BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

(İş Bu İzahname Henüz Kurulca Onaylanmamıştır)

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 45.000.000 TL'den 135.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 90.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.bagfas.com.tr ve www.ziraatyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Gonca Sok. No: 02 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAS Bandırma gübre fabrikaları a.ş.

İÇİNDEKİLER

1)	İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5
2)	Özet	6
3)	Bağımsız Denetçiler	21
4)	Seçilmiş Finansal Bilgiler	22
5)	Risk Faktörleri	25
6)	İhraççı Hakkında Bilgiler	29
7)	Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	31
8)	Grup Hakkında Bilgiler	47
9)	Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	47
10)	Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	51
11)	İhraççının Fon Kaynakları	61
12)	Eğilim Bilgileri	62
13)	Kar Tahminleri ve Beklentileri	62
14)	İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	63
15)	Ücret ve Benzeri Menfaatler	75
16)	Yönetim Kurulu Uygulamaları	76
17)	Personel Hakkında Bilgiler	87
18)	Ana Pay Sahipleri	88
19)	İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	90
20)	Diğer Bilgiler	91
21)	Önemli Sözleşmeler	98
22)	İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	98
23)	İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	108
24)	Halka Arza İlişkin Hususlar	117
25)	Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	127
26)	Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	127
27)	Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	128
28)	Sulanma Etkisi	130
29)	Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	132
30)	Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	132
31)	İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	142
32)	İncelemeye Açık Belgeler	143
33)	Ekler	143

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Mükellefler V.D. 900 010 4594

BAGFAS dırma gübre fabrikaları a.ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	United States of America - Amerika Birleşik Devletleri
AN	Amonyum Nitrat
AS	Amonyum Sülfat
ATM	Automated Teller Machine
BAGFAŞ, Şirket	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BDS	Bağımsız Denetim Standartları
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Borsa, BİAŞ, BIST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
CAN	Kalsiyum Amonyum Nitrat
Cm	Santimetre
COVID-19	Koronavirüs Hastalığı
DAP	Diamonyum Fosfat
DXY	Dolar endeksi
ECB	Avrupa Merkez Bankası (European Central Bank)
FED	The Federal Reserve System – Federal Rezerv Sistemi veya Amerikan Merkez Bankası
Fitch	Fitch Ratings Inc - Fitch Derecelendirme Kuruluşu
GAP	Güney Doğu Anadolu Projesi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İKMİB	İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği
K2O	Potasyum
KAP	Kamuyu Aydınlanma Platformu
KGK	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MAP	Mono Amonyum Fosfat
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydi Sistem (MKK sistemi)
Moody's	Moody's Investors Service Inc. - Moody's Yatırımcılar Hizmeti
MSCI	Gelişmiş Ülke Endeksi
MW	Megawatt
N	Azot
NP, NPZN, NPK	Kompoze Kimyevi Gübre Türleri
P2O5	Fosfor
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu

İRAAT YATIRIM
MALI DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 29
Pasajı Kat: 1 Beşiktaş İST.
Mükellefler V.D. 9[illegible]8 010 4594

BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Ziraat Yatırım	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ZN	Çinko

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İst.
Büyük Mükellefler V.D. 998 040 4594

BAGFAS
Bandırma gübre fabrikaları a.ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İHRAÇÇI **BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
İstek ERTEN SARIBAYIR **Muhasebe ve Mali İşler Müdürü** **Yahya Kemal GENÇER** **Yönetim Kurulu Üyesi Murahhas Aza** BAGFAŞ bandırma gübre fabrikaları a.ş. **29.04.2021**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

HALKA ARZA ARACILIK EDEN YETKILI KURULUŞ **ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tijen KANDEMİR **Yönetici** **Osman TURAN** **Genel Müdür Yardımcısı** ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 998 070 4594 **29.04.2021**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. Eray YANBOL, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2018 Dönemine Ait BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI
Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. Burhan AKÇAKIL, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2019, 31.12.2020 Dönemlerine Ait BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İhraççının; izahnamenin, payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verdiği herhangi bir izni bulunmamaktadır.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 82
(Ertelek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 0[illegible] 4594

BAGFAS gübre fabrikaları a.ş.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları Anonim Şirketi, İşletme adı yoktur.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü:** Anonim Şirket **Tabi Olduğu Mevzuat:** T.C. Kanunları. **Kurulduğu Ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Merkez Adresi:** Susam Sk. No:22 BAGFAŞ Binası Cihangir, Beyoğlu, İstanbul Türkiye 34433 **İnternet Adresi:** www.bagfas.com.tr **Elektronik Posta Adresi:** info@bagfas.com.tr **Telefon:** (212) 293 08 85 **Faks:** (212) 249 97 44
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları, Türkiye'nin ilk entegre kimyevi gübre tesisidir. Şirket, AS (amonyum sülfat), DAP (diamonyum fosfat), CAN (kalsiyum amonyum nitrat) ve NP, NPZN ile NPK (kompoze) türünde kimyevi gübre üretimi gerçekleştirmektedir. Gübre üretimi dışında gübre üretiminde yoğun olarak kullanılan sülfürik asit ve fosforik asit üretimini de gerçekleştiren BAGFAŞ, ürettiği asitlerin büyük bir kısmını kendi üretiminde kullanmakta, kalan kısmını ise satmaktadır. Ayrıca gübre ve asit üretimi dışında elektrik enerjisi üretim faaliyeti de bulunan Şirket, ürettiği elektriğin büyük bir kısmını kendi faaliyetlerinde kullanmakta, kalan kısmının da satışını gerçekleştirmektedir. Toprakta olması gereken veya eksilen ametal inorganik maddeleri desteklemek amacı ile doğal olmayan kimyasal yöntemlerle üretilen maddelere kimyasal gübre denilmektedir. Azot, fosfor, potasyum veya kükürt gibi birincil bitki besin maddelerinden en az ikisini beyan edilebilir miktarda ihtiva eden ve bu maddelerden elde edilen gübrelerden her ikisinin birleştirilmesiyle kimyasal reaksiyon ve granülasyon sonucu elde edilen gübrelere Kompoze Gübre adı verilmektedir. Granülasyon işlemi sonucunda elde edilen nem tutma oranı düşük, uzun salınımlı, uzun süre stoklanabilen tane şeklindeki gübrelere granül gübre denilmektedir. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler sınıflandırılarak aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

BAGFAŞ
dırma gübre fabrikaları a.s.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.S.
Yeşilce Mah. Gonca Sok. No:22
Kemalak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

		Kimyevi Gübre Üretim Tesisi (ton)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
		AS	30.540	147.196	177.843
		CAN	128.433	516.411	497.961
		DAP	27.805	61.080	18.465
		NP(20.20.0)	9.880	117.886	15.760
		NPK(15.15.15)	16.467	22.961	22.149
		NPZn	1.945	9.030	-
		NPKZn	3.568	573	-
		NPK (12.30.12)	39.772	-	-
		TOPLAM	**258.410**	**875.137**	**732.178**
		Asit Üretim Tesisi (ton)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
		Sülfürik Asit	382.555	445.170	458.690
		Fosforik Asit	31.200	60.172	62.585
		Nitrik Asit	84.580	313.470	305.562
		Enerji Üretim Tesisi (kWh)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
		Elektrik	37.133.018	35.066.806	46.634.817
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Gübre, tarımsal üretim sonucu topraktan eksilen bitki besin maddelerini tekrar toprağa kazandıran ve toprağın verim gücünü artıran madde olarak tanımlanmaktadır. Bitkiler büyüme ve yaşam kaynakları için azot, fosfor, potasyum, kalsiyum, magnezyum vb. gibi birçok elemente ihtiyaç duymakta olup, söz konusu elementlerden azot, fosfat ve potasyum en önemlileri arasında yer almaktadır. Her ne kadar toprak ve su, bitkiler için gerekli olan gıdanın büyük bir kısmını sunmuş olsa da yeterli gelmediği noktalarda gübre ile toprağa takviye yapılması gerekmektedir. **Dünya Gübre Sektörüne Genel Bakış** Gübre sektöründe Çin'in hem üretim hem de tüketim alanında fosfat, kükürt ve sülfürik asit pazarlarındaki etkisi nedeniyle koronavirüsün ortaya çıktığı ilk günden bu yana sektör üzerinde önemli etkiler görülmüştür. İlk COVID-19 vakalarının görüldüğü yer olan Wuhan şehrinin de içinde bulunduğu Hubei eyaleti, ülkede gübre sektörü açısından büyük öneme sahiptir. Söz konusu eyaletin Yangtse nehri hattındaki konumu ve mavna sistemi sayesinde Hubeili fosfat üreticileri ürünlerini uygun fiyatlarla ihraç edebilmektedirler. Çin'in toplam MAP kapasitesinin %45'ini, DAP kapasitesinin ise %27'sini temsil eden eyalet ayrıca Çin'in toplam fosfat kayası üretiminin de %30'unu (yıllık 25-30 milyon ton) gerçekleştirmekte ve birçok büyük NPK üreticisi firmaya da ev sahipliği yapmaktadır. Söz konusu eyaletteki fosfat sanayinin yarıdan fazlası pandemiden etkilendiği için Ocak 2020'den Nisan 2020'e kadar gerek tedarik			

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 22
Büyükdere Pasajı) Kat: 1 Esentepe/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
dırma gübre fabrikaları a.ş.

		gerekse talep zinciri durumdan olumsuz etkilenmiştir. Söz konusu pandemi Rabobank analistlerinin görüşüne göre çeşitli yapısal değişiklikleri tetikleyebilir. Örneğin; halihazırda düşük katma değerli üretim yapan Çinli fosfat firmaları özel gübreler gibi katma değeri yüksek ürünleri üretmeye yönelebilir. Rabobank'ın analistlerine göre gübre sektörünün geleceğinde tek başına ürün değil, 'ürün+hizmet' ikilisinin ön planda olabileceği öngörülmektedir. Türkiye'de Gübre Sektörü Hızla artan ülkemiz nüfusu ve gıda maddeleri gereksinimindeki artış ve kişi başına düşen ekilebilir alanların azalması, birim alandan daha fazla bitkisel üretimi gerektirdiğinden gübrelerin bugün olduğu gibi gelecekte de sürdürülebilir tarımın en önemli girdilerinden biri olması beklenmektedir. Günümüzde birçok ülkenin, uzun vadeli çıkarlarını dikkate alarak, ihtiyaçlara veya hammadde kaynaklarına göre gübrelerden en üst düzeyde fayda sağlanabilmesi için, bitki istekleri, iklim, toprak yapısı, toprak pH'sı ve vejetasyon dönemini dikkate alarak doğru bitkide, doğru yerde, doğru zamanda, doğru gübreyi kullanması gerekmektedir. Şartlarında gübre ve bitki besini kullanmadan, birim alandan daha fazla ürün elde etmek teknik olarak mümkün değildir. Söz konusu bitkilerini iyi besleyen ülkeler hayvan ve insanlarını da iyi beslemektedir. Türkiye'de tüketilen gübrelerin yaklaşık 1/3'ü ve gübre hammaddelerinin yaklaşık %95'i ithal edilmekte olup, söz konusu nedenle gübre fiyatları döviz kurlarından oldukça etkilenmektedir. Taban ve nitratlı gübrelerde katkı maddesi olarak kullanılan kireç taşı, kil ve dolamit haricinde gübre üretiminde kullanılan girdiler tamamen ithal edilmektedir. Azotlu gübrelerin hammaddesi doğalgaz olup, ülkemizde çıkarılan doğalgaz miktarı ülke tüketiminin sadece yüzde 1'i seviyesindedir. Taban gübrelerinin hammaddesi ise fosfattır ve fosfat kayası Kuzey Afrika ülkelerinden ithal edilmektedir. Her ne kadar Mardin Mazıdağ'da fosfat yatakları bulunsa da söz konusu rezerv yeterli değildir. Toplam 7 üretici firma ile faaliyet gösteren yurtiçi kimyevi gübre sektörünün toplam üretim kapasitesi 5,7 milyon ton düzeyindedir. Kimyevi gübre üretimi için gerekli olan hammadde kaynağından yoksun olan Türkiye'de doğalgaz, fosfat kayası, potasyum gibi üretim için gerekli ana girdilerin yüzde 95'i ithal edilmektedir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Şirket herhangi bir grup bünyesinde faaliyet göstermemekte olup, Şirket ortakları ile arasında önemli ticari ilişkisi bulunmamaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Eğitim Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi** **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**	BAGFAŞ'ın 31.12.2020 tarihi itibarıyla doğrudan pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

BAGFAŞ Bandırma Ortaklık Yapısı			
Ortak Unvanı	**Pay Grubu**	**Sermaye Tutarı(TL)**	**Sermaye Payı(%)**
Recep GENÇER		**1,18**	0,0%
A Grubu	*Nama*	*0,00*	0,0%
A Grubu	*Hamiline*	*1,18*	0,0%
Recep GENÇER		**17.197.444,87**	38,2%
B Grubu	*Hamiline*	*17.197.444,87*	38,2%
Gençer Holding A.Ş.		**1,29**	0,0%
A Grubu	*Nama*	*0,45*	0,0%
A Grubu	*Hamiline*	*0,84*	0,0%
Gençer Holding A.Ş.		**2.551.816,29**	5,7%
B Grubu	*Hamiline*	*2.551.816,29*	5,7%
Diğer	-	**25.250.736**	56,1%
B Grubu	*Hamiline*	*25.250.736*	56,1%
TOPLAM		**45.000.000**	**100,00**

Şirket'in sermayesi 45.000.000 TL Türk Lirasıdır. Bu sermaye beheri 0,01 Türk Lirası nominal değerde 600 (altıyüz) adet A Grubu, 4.499.999.400 adet B Grubu olmak üzere toplam 4.500.000.000 paya bölünmüş olup; A Grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dörtyüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B Grubu payların tamamı hamiline yazılıdır.

Şirket'in pay senetlerine ilişkin esas sözleşmesinin 8.maddesinde belirtildiği üzere; A Grubu paylar oya iştirak bakımından imtiyazlı olup, A Grubu pay malikleri genel kurul toplantılarında her A Grubu pay için ayrıca 10 (on) oy hakkına sahiptirler. Böylelikle her imtiyazlı A Grubu payın 11 (onbir) oyu bulunmaktadır.

Şirket'in yönetim hakimiyeti Recep GENÇER'dedir.

B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.bagfas.com ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

(TL)	***Bağımsız denetimden geçmiş ****	***Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)***	***Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)***
BİLANÇO	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	**236.109.566**	**463.566.311**	**678.944.546**
Nakit ve NakitBenzerleri	28.996.068	189.455.911	410.684.087
Finansal Yatırımlar	144,177	440,323	4.191.350
Ticari Alacaklar	202,561	5.554.083	8.490.778
Diğer Alacaklar	5.901.106	8.418.872	4.363.529
Stoklar	170.726.196	207.975.095	151.965.606
Peşin Ödenmiş Giderler	15.957.138	40.415.252	69.349.660
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	943,389	848,867	1.068.626

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No:22
Metlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/IST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
dırma gübre fabrikaları a.ş.

Diğer Dönen Varlıklar	13.238.931	10.457.908	28.830.910
Duran Varlıklar	**1.041.530.486**	**1.178.597.929**	**1.236.084.822**
Diğer Alacaklar	143,241	61,279	61,279
Finansal Yatırımlar	1.014.078	2.886.357	4.187.172
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	64.286.048	62.379.102
Maddi Duran Varlıklar	691.756.583	695.422.396	699.202.386
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	547,345	535,796	661,375
Ertelenmiş Vergi Varlığı	348.069.239	415.406.053	469.593.508
TOPLAM VARLIKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**	**1.915.029.368**

(TL)	***Bağımsız denetimden geçmiş****	***Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)***	***Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)***
	31.12.2018	**31.12.2019**	**31.12.2020**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**248.402.670**	**454.194.253**	**538.250.192**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.064.987	37.454.639	30.706.634
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	86.119.209	126.811.521	190.944.557
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	3.031.573	3.287.478
Ticari Borçlar	124.490.521	279.964.818	256.253.336
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.086.281	2.344.276	2.978.868
Diğer Borçlar	556,453	706,274	2.382.220
Ertelenmiş Gelirler	20.555.952	1.594.101	38.485.804
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	3,891
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.135.363	1.861.330	2.230.823
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.393.904	425,721	688,504
Türev Araçlar	-	-	10.288.077
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**666.221.236**	**743.062.286**	**978.482.086**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	509.110.135	503.468.564	634.178.993
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	59.356.379	57.449.431
Diğer Borçlar	149.028.751	171.634.528	242.169.530
Ertelenmiş Gelirler	-	-	35.130.810
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.082.350	8.602.815	9.553.322
Toplam Yükümlülükler	**914.623.906**	**1.197.256.539**	**1.516.732.278**
ÖZKAYNAKLAR	**363.016.146**	**444.907.701**	**398.297.090**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**363.016.146**	**444.907.701**	**398.297.090**
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	62.376.183	62.376.183	62.376.183
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	1.842.854	1.842.854	1.842.854
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	123,145	419,291	(4.060.144)
Birikmiş Diğer Kapsamlı	-	-	-

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/IST.
Büyük Mükellefler V.D. 098 010 4594

BAGFAS
dırma gübre fabrikaları a.ş.

Gelirler(Giderler)			
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları(Kayıpları)	123,145	419,291	4.170.318
Riskten Korunma Kazançları(Kayıpları)	-	-	(8.230.462)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları(Kayıpları)	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.410.543	17.410.543	17.410.543
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	346.252.540	238.516.427	320.334.299
Net Dönem Karı veya Zararı	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**	**1.915.029.368**

(TL)	***Bağımsız denetimden geçmiş ****	***Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)***	***Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)***
GELİR TABLOSU	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
Hasılat	356.718.389	872.126.597	1.037.186.349
Satışların Maliyeti (-)	(332.670.075)	(712.350.595)	(860.249.566)
BRÜT KAR (ZARAR)	**24.048.314**	**159.776.002**	**176.936.783**
Pazarlama Giderleri (-)	(15.150.456)	(18.163.349)	(9.363.004)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.295.095)	(19.568.476)	(23.655.561)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.710.159	35.972.957	62.668.240
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(164.123.299)	(77.180.541)	(203.696.753)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**(111.810.377)**	**80.836.593**	**2.889.705**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.115.520	*45.586.114*	191.665.936
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(14.708.894)	(21.952.193)	(76.526.330)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	**(46.403.751)**	**104.470.514**	**118.029.311**
Finansman Gelirleri	154.418.686	65.452.739	57.935.185
Finansman Giderleri (-)	(316.934.961)	(155.384.547)	(269.019.609)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**(208.920.026)**	**14.538.706**	**(93.055.113)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-	**67.279.166**	51.846.853-

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Nurtak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/IST
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
dırma gübre fabrikaları a.ş.

		- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-	(2,032)	(52,257)
		- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.281.198	51.899.110
		SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	**(107.736.113)**	**81.817.872**	**(41.208.260)**
		DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-	-	-
		DÖNEM KARI (ZARARI)	**(107.736.113)**	**81.817.872**	**(41.208.260)**

**Şirket 2019 yılından itibaren konsolide mali tablo hazırlamaya başlamıştır. Bu nedenle 2018 yılı finansal tablolarında konsolide-konsolide olmayan finansal tablo ayrımı bulunmamaktadır.*

Finansal tablolarda yer alan kalemlere ilişkin ayrıntılı açıklamalara işbu izahnamenin "FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER" başlıklı 10. bölümünde yer verilmiştir.

B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Yoktur.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	Şirket'in 31.12.2020 - 31.12.2019 ve 31.12.2018 dönemlerine ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır.

	Bağımsız denetimden geçmiş	**Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)**	**Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)**
(TL)	**31.Ara.18**	**31.Ara.19**	**31.Ara.20**
Dönen varlıklar	236.109.566	463.566.311	678.944.546
Kısa vadeli yükümlülükler	248.402.670	454.194.253	538.250.192
Net İşletme Sermayesi	**-12.293.104**	**9.372.058**	**140.694.354**

2018 yılında, tesislerde yaşanan uzun süreli duruşlara bağlı olarak, Şirket'in likidite pozisyonu güçsüz kalmış ve net işletme sermayesi negatif kapanmıştır. 2019 yılında, üretim faaliyetlerinin 2018 yılına nazaran iyileşmesi sonucu net işletme sermayesi pozitife dönmüştür. 2020 yılında ise Şirket finansal borçlarının %35 yükselmesine

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 2
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
dıma gübre fabrikaları a.ş.

		rağmen nakit ve nakit benzerleri %116 artmış ve özellikle nitratlı gübreler, asit üretim ve satış tonajlarındaki artışa bağlı olarak Şirket likidesi oldukça yükselmiştir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	BAGFAŞ'ın 45.000.000,-TL olan ödenmiş sermayesi 90.000.000,-TL (%200 oranında) artış ile 135.000.000,-TL'ye çıkartılacak olup, yapılacak sermaye artırımında 9.000.000.000 adet 0,01 nominal değerli hamiline yazılı paylar ihraç edilecektir. Sermaye artırımında A Grubu ve B Grubu payların tamamı karşılığında B Grubu pay verilecektir. Hamiline yazılı ve imtiyazsız olarak ihraç edilecek B Grubu payların ISIN kodu TRABAGFS91E2 olacaktır.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar, Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı 4.500.000.000 adettir. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19, SPK Kar Payı Tebliği (II-19.1), TTK md.507) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md.24, SPK Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği-II-23.1) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md.27, SPK Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği-II-27.2) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md.507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md.19, SPK Pay Tebliği-VII-128.1, TTK md.462) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md.461, kayıtlı sermaye sistemindeki Ortaklıklar için SPKn md.18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği-II-18.1) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md.29, 30, SPK Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği-II-30.1, TTK md.414, 415, 425, 1527) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md.407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md.432-434-436)

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 098 010 4594

dırma gübre fabrikaları a.ş.

		• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md.14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği-II-14.1, TTK md.437) • İptal Davası Açma Hakkı (SPKn md.18/6, 20/2, TTK md. 445-451) • Azınlık Hakları (TTK md.411, 412, 420, 439, 531) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md.438)
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Mevcut payların üzerinde, sermaye artışı sebebiyle oluşacak payların devir ve ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak hususlar bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	BAGFAŞ'ın payları 28.01.1986 tarihinden bu yana Borsa'da işlem görmektedir. Şirket'in payları "BAGFS" işlem koduyla Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görecektir.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket, uluslararası kimyevi gübre piyasalarını titizlike izleme, algılama ve ticaretini buna göre yönlendirme ile paralelinde eskiyen tesislerini bu piyasa hareketlerine göre yenileme, tevsii edebilme gayretleri sonucu edebileceği kârı şirket menfaatleri doğrultusunda da irdeleyerek; SPK tebliğleri çerçevesinde esas sözleşmesi esasında ortaklar genel kurul kararına vabeste dağıtacaktır.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** a) Dış pazara bağımlılık riski Gübre üretimindeki hammaddelerin çoğu Türkiye'nin doğal kaynakları açısından sahip olmadığı ürünler olması nedeniyle, hem BAGFAŞ hem de diğer gübre üreticileri tarafından ithal edilerek kullanılmaktadır. Bu nedenle tedarikçiler ile uzun vadeli stratejik işbirliği kurulması önem taşımaktadır. Şirket, PJSC Togliattyazot, Hexagon Group AG, Holland Novochem B.V., Arkema S.A., Chemag Agrarchemikalien GMBH, Indagro SA, Teotrade SA, Keytrade AG gibi dünya gübre ve gübre hammaddesi ticaretini gerçekleştiren firmalar aracılığıyla hammaddelerini tedarik etmektedir. Hammadde tedariki, sektörün üretim girdileri açısından tamamen yurtdışına bağımlı olması nedeniyle dünyada olabilecek siyasi sorunlar, doğal afetler ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmektedir. Ayrıca, fiyat hareketleri

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gülbeş Sok. No: 22
(Metrik Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
Bandırma gübre fabrikaları a.ş.

uluslararası piyasalar tarafından belirlendiği için hammadde fiyat riski yaratmaktadır.

b) COVID-19 salgını ve pandemi sürecine ilişkin riskler

2019 yılı Aralık ayında, Çin'in Wuhan kentinde yeni bir koronavirüs türü bildirilmiş, Dünya Sağlık Örgütü, salgının "Uluslararası Halk Sağlığı İçin Acil Durum" oluşturduğunu açıklamıştır. Türkiye'de COVID-19 vakalarının 2020 Mart ayı içinde görülmeye başlanması ve bunun sonucunda, COVID-19 salgını sebebiyle dünyada ve Türkiye'de işgücü kayıpları, lojistik sektöründe, tarımsal girdi ürünlerinde ve ithalatta yaşanan sorunlar, temkinli olmak adına yapılan stokçuluk sebebiyle hammadde fiyat artışları buna bağlı olarak üreticilerin düşen gelirleri gibi tüm süreçler tarımsal üretim üzerinde baskı kurmaktadır. Söz konusu baskı, Şirket'in tedarikçisi olduğu tarım sektöründe devam edebilir ve Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

c) Yasal düzenlemelere ilişkin riskler

Şirket'in tabi olduğu mevzuata bağlı düzenleyici kanunlar, gübre sektörüne ilişkin politikalar, yönetmelikler ve /veya bunlar gibi hususlarda zaman içinde gerçekleşebilecek değişikliklerin Şirket'in faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır. Ancak bu değişikliklerin Şirket üzerinde yaratacağı etkiler bugünden öngörülememektedir.

d) Teşviklerin faaliyetler üzerinde etkisi

Şirket, yatırımları kapsamında, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Vergi İndirimi, KDV İstinası, Gümrük Vergisi Muafiyeti gibi destek unsurlarından yararlanabilmektedir. İlgili mevzuatlara bağlı olarak söz konusu desteklerin sona ermesi Şirket'in nakit akışını geçici olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

a) İhracat gerçekleştirilen ülkelerde yaşanabilecek olumsuzlukların sektöre etkisi

İhracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek ekonomik, siyasi krizler, doğal afetler ve söz konusu ülkelerin veya Avrupa Birliği gibi toplulukların uyguladığı tarım politikalarındaki değişiklikler gübre sektöründe risk yaratabilir.

b) Sektördeki rekabet artışı

Türkiye'de gübre sektörü Rekabet Kurumu tarafından düzenli olarak denetlenen sektörlerden birisidir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir.

c) Çiftçilerin alım gücü, iklim koşulları

Kuraklık, sel, don ve benzeri tarladaki ürüne zarar veren iklim koşulları ve çiftçinin alım gücünün düşmesi gübreye olan talebi olumsuz etkilemekte ve sektörde talep daralması yaratabilmektedir.

d) Gübre sektöründeki mevsimsellik etkisi

Türkiye'de gübre sektöründe, ilkbahar ve sonbahar mevsimleri satışların en yoğun olduğu mevsimlerdir. Gübre satışlarının en düşük olduğu yaz mevsiminde ise üretim tesislerinin yıllık bakım

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 12
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAS
...rma gübre fabrikaları a.ş.

		ve onarımı yapılır. Gerekli bakım çalışmaları tamamlandıktan sonra sonbaharda başlayacak yoğun sezon için üretim faaliyetlerine ağırlık verilir. Gübre sektöründeki mevsimsel satış hareketliliği, zaman zaman yüksek stoklama maliyeti yaratabilmektedir.
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Yapılması planlanan sermaye artırımında ihraç edilecek paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Kalan paylar ise nominal değerin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir. İhraç edilecek paylara yönelik riskler; kar payı gelirine ilişkin riskler, sermaye kazancına ilişkin riskler ve diğer risklerden oluşmaktadır. a) İhraç Edilen Payların Kar Payına İlişkin Riskler Şirket tabi olduğu mevzuata ve ayrıca esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kar payı dağıtım politikalarına uygun olarak kar payı dağıtım işlemlerini gerçekleştirmekte olup, söz konusu politikalar SPK'nın ya da diğer resmi kurumların belirli düzenlemelerinden etkilenebilmektedirler. Şirket Genel Kurulu'nda pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kârı Şirket bünyesine bırakabilmektedir. b) İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa'daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Ayrıca, payların değerinde Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun sonucu olarak, piyasadaki genel bir gerileme veya benzer hisse senedi piyasalarındaki gerilemeler, payların işlem piyasasını ve likiditesini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler**	Halka arz edilecek payların nominal değeri 90.000.000,-TL olup, Şirket'in ödemesi gereken toplam maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)	180.000 TL
Borsa İstanbul A.Ş Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	28.350 TL
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	36.000 TL
Ticaret sicil gazetesi tescil +ilan+noter (tahmini)	15.000 TL

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Mantak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAS
gübre fabrikaları a.ş.

	hakkında bilgi	

Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş) (BSMV Dâhil)	178.500 TL
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	4.500 TL
ISIN Kodu Ücreti	131 TL
Diğer Giderler	10.000 TL
Genel Toplam	**452.481 TL**
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	**90.000.000**
1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet	**0,0050 TL**

Tahmini 452.481,-TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1,00 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyet tahmini 0,0050 TL'dir.

Ayrıca yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay olması durumunda Birincil Piyasa'da gerçekleştirecek satış işlemi üzerinden Şirket, Ziraat Yatırım'a binde 1 (bir) oranında satış komisyonu ödeyecektir.

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi aşağıda hesaplanmaktadır.

Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir	90.000.000 TL
Tahmini toplam maliyet	452.481 TL
Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi	89.547.519 TL

E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	BAGFAŞ Yönetim Kurulu'nun 454 nolu ve 16.04.2021 tarihli toplantı kararı uyarınca, %200 oranında artırılması planlanan bedelli sermaye artışı için ihraç edilecek payların satışından elde edilmesi beklenen brüt nakit girişinin 90.000.000 TL, tahmini ihraç maliyeti olan 452.481 TL düşüldükten sonra bedelli sermaye artırımı kapsamında sağlanacak tahmini net nakit girişinin 89.547.519 TL olması öngörülmektedir. Şirket Söz konusu sermaye artırım sürecinin tamamlanma süresi dikkate alınarak elde edilen fonu, takip eden dönemlerdeki Şirket harcamalarına göre banka kredilerinin kapatılmasında ve modernizasyon yatırımlarının gerçekleştirilmesinde kullanmayı planlamaktadır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Şirket'in 45.000.000,-TL olan ödenmiş sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 90.000.000,-TL artırılarak 135.000.000,-TL'ye çıkarılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 90.000.000,-TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için 0,01 TL'den kullandırılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

dırma gübre fabrikaları a.ş.

		gelmektedir. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar tarafından pay bedelleri sermaye artırımında kullanılmak üzere T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. nezdinde açılan TR70 0001 0022 4737 4621 2966 86 IBAN no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP üzerinden kamuoyuna duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) işgünü süreyle Borsa'da satılacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.bagfas.com.tr) ve Ziraat Yatırım (www.ziraatyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların halka arzının 2021 yılının Haziran ayı içinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile BAGFAŞ'ın sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	İhraççı: BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. Şirket ve ana ortaklar tarafından sermaye artırımından sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması**	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

TL	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
	31.12.2020	(%100 katılım)
Özkaynaklar	398.297.090	487.844.609
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	135.000.000
Hisse Adedi	4.500.000.000	13.500.000.000

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levazım Mah. Gonca Sok. No: 22
Zorlu Plaza Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
Bandırma gübre fabrikaları a.ş.

durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Pay Başına Defter Değeri	8,85	3,61
	Nakit Sermaye Artışı	-	90.000.000
	Halka Arz Maliyeti	-	452.481
	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-5,24
	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-59,17%

Hesaplamalar yularıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır.

BAGFAS'ın 22.04.2021 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 22,06 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat %200 sermaye artırım oranında göre 8,02 TL olarak hesaplanmaktadır. ([(22,06 TL + (1 TL * 2)]/(1+2) şeklinde hesaplanmıştır.) 90.000.000 adet payın Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 8,02 TL'den satıldığı ve bu satış için aracı kuruma sadece Borsa payını, aracılık komisyonunu ve buna ilişkin BSMV'yi (%0,0025+%0,01+BSMV) ödediği varsayılmıştır. Ayrıca, söz konusu payların borsada satış fiyatı ile nominal değeri arasındaki fark üzerinden ilave Kurul ücreti ortaya çıkmaktadır.

TL	**Sermaye Artırım Öncesi**	**Sermaye Artırım Sonrası**
	(31.12.2020)	Mevcut ortakların yeni pay alma hakkına %0 katılımı)
Özkaynaklar	398.297.090	1.118.868.674
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	135.000.000
Hisse Adedi	4.500.000.000	13.500.000.000
Emisyon Primi	-	631.800.000
Pay Başına Defter Değeri	8,85	8,29
Nakit Sermaye Artışı	-	90.000.000
Halka Arz Maliyeti	-	1.228.416
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-0,56
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-6,36%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	0,27
Yeni Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	-	3,34%

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 Metrik Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAS gübre fabrikaları a.ş.

		Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili Borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. MKK tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı
1 Ocak 2018-31 Aralık 2018	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of JPA International)	Maslak Office Building, Sümer Sokak, No:4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul	Eray YANBOL, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Ocak 2019-31 Aralık 2019	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of JPA International)	Maslak Office Building, Sümer Sokak, No:4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul	Burhan AKÇAKIL, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)
1 Ocak 2020-31 Aralık 2020	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of JPA International)	Maslak Office Building, Sümer Sokak, No:4, Kat 2, 34485 Maslak, İstanbul	Burhan AKÇAKIL, SMMM-Sorumlu Denetçi (İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası üyesi)

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Şirket 2018-2019-2020 yıllarında bağımsız denetim kuruluşu olarak Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'ni seçmiştir. 2018 yılında Eray Yanbol tarafından

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S. Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 998 040 4594

BAGFAŞ ...dırma mühre fabrikaları a.ş.

yürütülen Denetim süreci 2019 ve 2020 yıllarında Burak AKÇAKIL tarafından yürütülmüştür.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları (www.bagfas.com.tr) ve (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Şirkete ait temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	*Bağımsız denetimden geçmiş**	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*
BİLANÇO	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	**236.109.566**	**463.566.311**	**678.944.546**
Nakit ve NakitBenzerleri	28.996.068	189.455.911	410.684.087
Finansal Yatırımlar	144,177	440,323	4.191.350
Ticari Alacaklar	202,561	5.554.083	8.490.778
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*74,513*	*39,353*	*254,058*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*128,048*	*5.514.730*	*8.236.720*
Diğer Alacaklar	5.901.106	8.418.872	4.363.529
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*5.901.106*	*8.418.872*	*4.363.529*
Stoklar	170.726.196	207.975.095	151.965.606
Peşin Ödenmiş Giderler	15.957.138	40.415.252	69.349.660
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	943,389	848,867	1.068.626
Diğer Dönen Varlıklar	13.238.931	10.457.908	28.830.910
Duran Varlıklar	**1.041.530.486**	**1.178.597.929**	**1.236.084.822**
Diğer Alacaklar	143,241	61,279	61,279
Finansal Yatırımlar	1.014.078	2.886.357	4.187.172
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	64.286.048	62.379.102
Maddi Duran Varlıklar	691.756.583	695.422.396	699.202.386
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	547,345	535,796	661,375
Ertelenmiş Vergi Varlığı	348.069.239	415.406.053	469.593.508
TOPLAM VARLIKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**	**1.915.029.368**

(TL)	*Bağımsız denetimden geçmiş**	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*
KAYNAKLAR	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**248.402.670**	**454.194.253**	**538.250.192**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.064.987	37.454.639	30.706.634
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli	86.119.209	126.811.[illegible]	190.944.557

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Uzunçayır Mah. Gonca Sok. No: 22
Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
...ma gübre fabrikaları a.ş.

Kısımları			
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	3.031.573	3.287.478
Ticari Borçlar	124.490.521	279.964.818	256.253.336
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*886,905*	*789,96*	*1.190.204*
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*123.603.616*	*279.174.858*	*255.063.132*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.086.281	2.344.276	2.978.868
Diğer Borçlar	556,453	706,274	2.382.220
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*3,430*	*3,430*	*3,430*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*553,023*	*702,844*	*2.378.790*
Ertelenmiş Gelirler	20.555.952	1.594.101	38.485.804
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	3,891
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.135.363	1.861.330	2.230.823
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*430,687*	*564,701*	*883,184*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.704.676*	*1.296.629*	*1.347.639*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.393.904	425,721	688,504
Türev Araçlar	-	-	10.288.077
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**666.221.236**	**743.062.286**	**978.482.086**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	509.110.135	503.468.564	634.178.993
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	59.356.379	57.449.431
Diğer Borçlar	149.028.751	171.634.528	242.169.530
Ertelenmiş Gelirler	-	-	35.130.810
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.082.350	8.602.815	9.553.322
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*8.082.350*	*8.602.815*	*9.553.322*
Toplam Yükümlülükler	**914.623.906**	**1.197.256.539**	**1.516.732.278**
ÖZKAYNAKLAR	**363.016.146**	**444.907.701**	**398.297.090**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**363.016.146**	**444.907.701**	**398.297.090**
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	62.376.183	62.376.183	62.376.183
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	1.842.854	1.842.854	1.842.854
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	123,145	419,291	(4.060.144)
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler(Giderler)	-	-	-
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları(Kayıpları)	123,145	419,291	4.170.318
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar(Kayıplar)	*123,145*	*419,291*	*4.170.318*
Riskten Korunma Kazançları(Kayıpları)	-	-	(8.230.462)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları(Kayıpları)	-	-	(8.230.462)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler(Giderler)	-	-	-
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları(Kayıpları)	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Eczacık Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Vergi Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAŞ gübre fabrikaları a.ş.

- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları(Kayıpları)	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.410.543	17.410.543	17.410.543
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	346.252.540	238.516.427	320.334.299
Net Dönem Karı veya Zararı	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**	**1.915.029.368**

(TL)	*Bağımsız denetimden geçmiş**	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*
GELİR TABLOSU	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
Hasılat	356.718.389	872.126.597	1.037.186.349
Satışların Maliyeti (-)	(332.670.075)	(712.350.595)	(860.249.566)
BRÜT KAR (ZARAR)	**24.048.314**	**159.776.002**	**176.936.783**
Pazarlama Giderleri (-)	(15.150.456)	(18.163.349)	(9.363.004)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.295.095)	(19.568.476)	(23.655.561)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.710.159	35.972.957	62.668.240
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(164.123.299)	(77.180.541)	(203.696.753)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**(111.810.377)**	**80.836.593**	**2.889.705**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.115.520	*45.586.114*	191.665.936
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(14.708.894)	(21.952.193)	(76.526.330)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	**(46.403.751)**	**104.470.514**	**118.029.311**
Finansman Gelirleri	154.418.686	65.452.739	57.935.185
Finansman Giderleri (-)	(316.934.961)	(155.384.547)	(269.019.609)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**(208.920.026)**	**14.538.706**	**(93.055.113)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-	**67.279.166**	51.846.853-
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-	(2,032)	(52,257)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.281.198	51.899.110
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	**(107.736.113)**	**81.817.872**	**(41.208.260)**
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-	-	-
DÖNEM KARI (ZARARI)	**(107.736.113)**	**81.817.872**	**(41.208.260)**
Dönem Karı (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)
Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)			
Ana Ortaklık Hissedarlarına ait Pay Başına Kazanç (Zarar)	(2.394,000)	18.182,000	(0,916)

**Şirket 2019 yılından itibaren konsolide mali tablo hazırlamaya başlamıştır. Bu nedenle 2018 yılı finansal tablolarında konsolide-konsolide olmayan finansal tablo ayrımı bulunmamaktadır.*

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Eğitim Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 908 010 4594

BUGFAŞ
...irma gübre fabrikaları a.ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

a) Dış pazara bağımlılık riski

Gübre üretimindeki hammaddelerin çoğu Türkiye'nin doğal kaynakları açısından sahip olmadığı ürünler olması nedeniyle, hem BAGFAŞ hem de diğer gübre üreticileri tarafından ithal edilerek kullanılmaktadır. Bu nedenle tedarikçiler ile uzun vadeli stratejik işbirliği kurulması önem taşımaktadır. Şirket, PJSC Togliattyazot, Hexagon Group AG, Holland Novochem B.V., Arkema S.A., Chemag Agrarchemikalien GMBH, Indagro SA, Teotrade SA, Keytrade AG gibi dünya gübre ve gübre hammaddesi ticaretini gerçekleştiren firmalar aracılığıyla hammaddelerini tedarik etmektedir. Hammadde tedariki, sektörün üretim girdileri açısından tamamen yurtdışına bağımlı olması nedeniyle dünyada olabilecek siyasi sorunlar, doğal afetler ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmektedir. Ayrıca, fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiği için hammadde fiyat riski yaratmaktadır.

b) COVID-19 salgını ve pandemi sürecine ilişkin riskler

2019 yılı Aralık ayında, Çin'in Wuhan kentinde yeni bir koronavirüs türü bildirilmiş, Dünya Sağlık Örgütü, salgının "Uluslararası Halk Sağlığı İçin Acil Durum" oluşturduğunu açıklamıştır. Türkiye'de COVID-19 vakalarının 2020 Mart ayı içinde görülmeye başlanması ve bunun sonucunda, COVID-19 salgını sebebiyle dünyada ve Türkiye'de işgücü kayıpları, lojistik sektöründe, tarımsal girdi ürünlerinde ve ithalatta yaşanan sorunlar, temkinli olmak adına yapılan stokçuluk sebebiyle hammadde fiyat artışları buna bağlı olarak üreticilerin düşen gelirleri gibi tüm süreçler tarımsal üretim üzerinde baskı kurmaktadır. Söz konusu baskı, Şirket'in tedarikçisi olduğu tarım sektöründe devam edebilir ve Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

c) Yasal düzenlemelere ilişkin riskler

Şirket'in tabi olduğu mevzuata bağlı düzenleyici kanunlar, gübre sektörüne ilişkin politikalar, yönetmelikler ve /veya bunlar gibi hususlarda zaman içinde gerçekleşebilecek değişikliklerin Şirket'in faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır. Ancak; bu değişikliklerin Şirket üzerinde yaratacağı etkiler bugünden öngörülememektedir.

d) Teşviklerin faaliyetler üzerinde etkisi

Şirket, yatırımları kapsamında, Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği, Vergi İndirimi, KDV İstinası, Gümrük Vergisi Muafiyeti gibi destek unsurlarından yararlanabilmektedir. İlgili mevzuatlara bağlı olarak söz konusu desteklerin sona ermesi Şirket'in nakit akışını geçici olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

e) Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle maruz kalabileceği parasal yükümlülükleri ifade etmektedir.

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Elmlek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/IST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
Bandırma gübre fabrikaları a.ş.

31.Ara.20

Türev Olmayan Finansal yükümlülükler (bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1 yıl-5 yıl arası	5 yıldan uzun	Dağıtılamayan
Banka kredileri	855.830	983.449	53.691	190.905	714.089	24.764	-
Ticari borçlar	256.253	257.320	31.284	226.036	-	-	-
Diğer borçlar	244.552	244.552	2.382	-	242.170	-	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	60.737	1.095.120	545	3.505	26.341	1.064.730	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	13.415	21.113	3.862	-	-	-	17.251
Toplam	**1.430.788**	**2.601.554**	**91.763**	**420.446**	**982.599**	**1.089.494**	**17.251**
Türev Finansal yükümlülükler (bin TL)							
Türev nakit girişleri	164.392	164.392	-	164.392	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(174.680)	(174.680)	-	(174.680)	-	-	-
Toplam	**(10.288)**	**(10.288)**	**-**	**(10.288)**	**-**	**-**	**-**

31.Ara.19

Türev Olmayan Finansal yükümlülükler (bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1 yıl-5 yıl arası	5 yıldan uzun	Dağıtılamayan
Banka kredileri	667.735	799.294	57.491	150.612	476.419	114.772	-
Ticari borçlar	275.197	277.242	112.122	165.119	-	-	-
Diğer borçlar	177.108	177.108	5.474	-	171.635	-	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	62.388	1.102.254	500	3.763	24.478	1.073.513	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	11.512	2.909	2.909	-	-	-	13.036
Toplam	**1.193.940**	**2.358.807**	**178.497**	**319.494**	**672.531**	**1.188.284**	**13.036**

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.S.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Bankalar Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

...dırma gübre fabrikaları a.ş.

31.Ara.18

Türev Olmayan Finansal yükümlülükler (bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1 yıl-5 yıl arası	5 yıldan uzun	Dağıtılamayan
Banka kredileri	606.294	696.833	15.628	97.400	412.446	171.358	-
Ticari borçlar	124.491	125.417	85.333	40.084	-	-	-
Diğer borçlar	149.585	149.585	556	-	149.029	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10.599	2.517	2.517	-	-	-	11.350
Toplam	**890.969**	**974.352**	**104.035**	**137.484**	**561.474**	**171.358**	**11.350**

f) Döviz kuru riski

Şirket, ihracat, hammadde ithalatları ve yurt dışından temin edilen yatırım anlaşmaları sebebiyle döviz cinsi ticari alacaklar, ticari borçlar ve döviz kredileri kapsamında kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarında açık döviz pozisyonu olup detayları aşağıda sunulmaktadır.

Söz konusu döviz pozisyonu risklerinin temel sebebi kimyevi gübre üretim kompleksine ilişkin Avro cinsinden kullanılan uzun vadeli yatırım kredisidir. Şirket, 140.750.000 Avro bedelle ThyssenKrupp Industrial Solution AG (yüklenici firma) ile 18.06.2012 tarihinde 20.000 tonluk amonyak tankı ve granül stabilize Amonyum Nitrat/granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre kompleksi yatırımı için sözleşme imzalamıştır. Söz konusu kimyevi gübre kompleksi için AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft m.b.H.'dan (Federal Almanya'dan) yatırımın %85'ine denk gelen 119.637.500 Avro'luk kısım ve krediye ilişkin sigorta priminin toplamı için yatırım kredisi kullanmıştır. Söz konusu kredi, yatırım işletmeye alınıncaya kadar (takriben 34 ay) geri ödemesiz, takip eden 10 yılda 20 eşit taksit ve %3,02 sabit yıllık faizle kullanılmıştır. 2016 yılında kredi anapara taksit ödemeleri başlamış olup 31 Aralık 2020 itibariyle toplam 52.949.410 Avro anapara ödenmiştir.

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

31.Ara.20	Avro	ABD Doları	GBP	TL Karşılığı
Toplam Varlıklar	36.651.619	19.151.212	-	470.733.597
Toplam Yükümlülükler	97.527.182	33.613.959	-	1.125.258.371
Net bilanço pozisyonu (yükümlülük)/varlık	**(76.875.563)**	**(14.462.747)**	**-**	**(829.204.775)**

31.Ara.19	Avro	ABD Doları	GBP	TL Karşılığı
Toplam Varlıklar	7.631.287	22.663.452	4.200.000	218.039.375
Toplam Yükümlülükler	92.147.842	40.773.196	-	983.298.591
Net bilanço pozisyonu (yükümlülük)/varlık	**(103.801.915)**	**(18.109.744)**	**4.200.000**	**(765.259.216)**

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 (Mülkiye Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST Büyük Mükellefler V.D. 008 010 450

BAGFAS gübre fabrikaları a.ş.

31.Ara.18	Avro	ABD Doları	GBP	TL Karşılığı
Toplam Varlıklar	915	5.282.015	-	27.793.666
Toplam Yükümlülükler	117.423.709	19.709.239	-	811.518.450
Net bilanço pozisyonu (yükümlülük)/varlık	**(117.422.794)**	**(14.427.224)**	**-**	**(783.724.784)**

g) Faiz oranı riski
Şirket'in değişken faiz oranlı yükümlülükleri ve borçları olmadığı için; Şirket, faiz oranı riski taşımamaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:
a) İhracat gerçekleştirilen ülkelerde yaşanabilecek olumsuzlukların sektöre etkisi
İhracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek ekonomik, siyasi krizler, doğal afetler ve söz konusu ülkelerin veya Avrupa Birliği gibi toplulukların uyguladığı tarım politikalarındaki değişiklikler gübre sektöründe risk yaratabilir.

b) Sektördeki rekabet artışı
Türkiye'de gübre sektörü Rekabet Kurumu tarafından düzenli olarak denetlenen sektörlerden birisidir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir.

c) Çiftçilerin alım gücü, iklim koşulları
Kuraklık, sel, don ve benzeri tarladaki ürüne zarar veren iklim koşulları ve çiftçinin alım gücünün düşmesi gübreye olan talebi olumsuz etkilemekte ve sektörde talep daralması yaratabilmektedir.

d) Gübre sektöründeki mevsimsellik etkisi
Türkiye'de gübre sektöründe, ilkbahar ve sonbahar mevsimleri satışların en yoğun olduğu mevsimlerdir. Gübre satışlarının en düşük olduğu yaz mevsiminde ise üretim tesislerinin yıllık bakım ve onarımı yapılır. Gerekli bakım çalışmaları tamamlandıktan sonra sonbaharda başlayacak yoğun sezon için üretim faaliyetlerine ağırlık verilir. Gübre sektöründeki mevsimsel satış hareketliliği, zaman zaman yüksek stoklama maliyeti yaratabilmektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:
Yapılması planlanan sermaye artırımında ihraç edilecek paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Kalan paylar ise nominal değerin altında olmamak üzere Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

İhraç edilecek paylara yönelik riskler; kâr payı gelirine ilişkin riskler, sermaye kazancına ilişkin riskler ve diğer risklerden oluşmaktadır.

a) İhraç edilen payların kar payına ilişkin riskler
Şirket tabi olduğu mevzuata ve ayrıca esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtım işlemlerini gerçekleştirmekte olup, söz konusu politikalar SPK'nın ya da diğer resmi kurumların belirli düzenlemelerinden etkilenebilmektedirler. Şirket Genel Kurulu'nda pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kârı Şirket bünyesine bırakabilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
...ırma gübre fabrikaları a.ş.

Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile ya da yeterli seviyede kâr elde edilememiş olması durumlarında sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımı zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kâr dağıtılmaması yönünde karar verebilir. Bu durumda ortakların kâr payı alamama riski vardır.

b) İhraç edilen payların sermaye kazancına ilişkin riskler

Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Şirket paylarının Borsa'daki fiyatında artış gerçekleşebileceği gibi, finansal performansının beklentinin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda söz konusu payların borsa fiyatı düşebilir. Payların piyasa değerindeki düşüşler payın elden çıkarılması durumunda pay sahiplerinin sermaye kaybına yol açabilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahipleri Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda tasfiye bakiyesi kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak etmektedir. Şirket'in tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine ödeme yapılabilmektedir.

Ayrıca, payların değerinde Şirket'in finansal performansı ve gelecekteki gelir beklentilerinden bağımsız olarak olağan dışı fiyat ve miktar hareketleri meydana gelebilir. Bunun sonucu olarak, piyasadaki genel bir gerileme veya benzer hisse senedi piyasalarındaki gerilemeler, payların işlem piyasasını ve likiditesini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

- Doğal afet, salgın hastalık veya benzeri durumların meydana gelmesi, Şirket kilit personelinin yaralanması ya da vefatı Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir.

- Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde; Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

- Şirket'in yeni yatırım kararı alması halinde, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir.

- Türkiye'nin ulusal, bölgesel ve yerel ekonomik koşulları ile genel sektörel eğilimlerde meydana gelen değişiklikler Şirket'i etkileyebilecek diğer riskler olarak sayılabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'dir.

İşletme adı yoktur.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Ayvant Mah. Gonca Sok. No: 22 (Efilak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 968 010 4594

BAGFAŞ bandırma gübre fabrikaları a.ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi:	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu / İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Odası
Ticaret Sicil Numarası:	156662
Ticaret Siciline Tescil Tarihi:	13.01.1970

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

BAGFAŞ, İstanbul Ticaret Siciline 13.01.1970 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları (TTK, SPK, VUK, vb.)
İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu / İstanbul
Fiili yönetim yeri adresi	Kılıçali Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu / İstanbul
Internet adresi	www.bagfas.com.tr
Elektronik Posta Adresi	info@bagfas.com.tr
Telefon	0212 293 08 85
Faks	0212 249 97 44

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 finansal dönemleri itibarıyla, S.Asit-F.Asit Modernizasyonu ile DAP/NPK/AS Gübre Modernizasyon yatırımları mevcuttur. Söz konusu yatırımlara ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S. Levent Mah. Gonca Sok. No: 22 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Proje ve İş Geliştirme	Başlangıç Yılı	Tutarı (bin TL)	Tutarı (bin USD)	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
S.Asit-F.Asit Modernizasyonu	2018	50.000	11.013	86,51	Özkaynaklar
DAP/NPK/AS Gübre Modernizasyonu	2018	57.760	12.502	89,49	Özkaynaklar+Banka Kredisi

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 dönemlerinde yapılmakta olan yatırımlarına ait veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımlar (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Yapılmakta Olan Yatırımlar	3.345.782	36.648.869	81.365.760
TOPLAM	**3.345.782**	**36.648.869**	**81.365.760**

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları, Türkiye'nin ilk entegre kimyevi gübre tesisidir. Şirket, AS (amonyum sülfat), DAP (diamonyum fosfat), CAN (kalsiyum amonyum nitrat) ve NP, NPZN ile NPK (kompoze) türünde kimyevi gübre üretimi gerçekleştirmektedir. Gübre üretimi dışında gübre üretiminde yoğun olarak kullanılan sülfürik asit ve fosforik asit üretimini de gerçekleştiren BAGFAŞ, ürettiği asitlerin büyük bir kısmını kendi üretiminde kullanmakta, kalan kısmını ise satmaktadır. Ayrıca gübre ve asit üretimi dışında elektrik enerjisi üretim faaliyeti de bulunan Şirket, ürettiği elektriğin büyük bir kısmını kendi faaliyetlerinde kullanmakta, kalan kısmının da satışını gerçekleştirmektedir.

Toprakta olması gereken veya eksilen ametal inorganik maddeleri desteklemek amacı ile doğal olmayan kimyasal yöntemlerle üretilen maddelere kimyasal gübre denilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Azot, fosfor, potasyum veya kükürt gibi birincil bitki besin maddelerinden en az ikisini beyan edilebilir miktarda ihtiva eden ve bu maddelerden elde edilen gübrelerden her ikisinin birleştirilmesiyle kimyasal reaksiyon ve granülasyon sonucu elde edilen gübrelere Kompoze Gübre adı verilmektedir.

Granülasyon işlemi sonucunda elde edilen nem tutma oranı düşük, uzun salınımlı, uzun süre stoklanabilen tane şeklindeki gübrelere granül gübre denilmektedir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler şu şekildedir,

Süper Granül CAN (%26,5 N)
Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübresi Türkiye'de tüketilen gübreler arasında %15-20 arasında pay almakta olup, Türkiye'deki ilk granül yapıda gübre üretimi BAGFAŞ tesislerinde yapılmaktadır. Türkiye'de tarım faaliyeti yürütülen hemen hemen her tür bitkinin gübrelenmesinde kullanılabilecek olan CAN gübresinin granül yapısı sayesinde toprağa atılan diğer gübrelere kıyasla azot kaybı en aza inmekte olup, söz konusu gübrenin tüketimi yıllık yağış rejimine göre değişiklik göstermektedir.

AN (Granül %33,5 N)
Şirket'in tarafından üretilen Amonyum Nitrat (AN) gübresinin Türkiye'deki gübre tüketimindeki yeri %20 seviyesindedir. Türkiye'de stabilize granül yapıda AN üreten ilk tesise sahip olan BAGFAŞ'ın ürettiği ürünler suda tam çözünebilmesinin yanında, granül yapısı sayesinde gübredeki azot kaybını da en aza indirmektedir. Bu kapsamda çiftçilerin ürünlerden daha fazla verim alabilme imkânı olabilmektedir. 2016 Haziran ayından sonra ülke genelinde AN satışı yasaklanmış olup, üretimi ve satışı durdurulmuştur.

DAP (18.46.0)
Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi %18 N (azot) ve %46 P2O5 içermekte olup, dünyada en çok kullanılan taban gübresi cinsleri arasında yer almaktadır. BAGFAŞ, 2014 yılındaki 110.000 tonluk DAP gübresi ihracatı ile ürünün dünya çapında önemli bir yer edinmesini sağlamıştır.

AS (%21 N)
Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği bir diğer ürün AS ise, beyaz renkli iri kristal yapıda olup; suda tamamen eriyebilmekte, toz şekere benzetildiği için de çiftçiler tarafından "şeker gübre" olarak adlandırılmaktadır. Söz konusu ürünün yapısında kütlece yaklaşık %24 oranında kükürt (S) bulunmakta olup, bu kükürt hem bitki tarafından besin maddesi olarak kullanılmakta hem de nötr ve alkali toprakların iyileşmesine fayda sağlamaktadır.

Kükürtlü Kompoze 20.20.0 + 36 SO3

Kompoze 20.20.0+36SO3 gübresinde %20 oranında N (azot), %20 oranında P2O5 ve %36 oranında SO3 bulunmaktadır. Söz konusu ürün granül formda olup, potasyum (K) ihtiyacı olmayan tüm topraklarda ekilecek bitkiler için toprak altı gübresi olarak kullanılabilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEGERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 20
Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş İST.
Ulusluk Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Kükürtlü Çinkolu Kompoze 20.20.0 + 30 SO3 + 1 Zn
Çinko (Zn) eksikliği nedeniyle bitkilerde ve insanlarda görülen hastalık ve zayıflıkların iyileştirilmesinde çinkolu kompoze gübre kullanımın yararlı olduğu birçok araştırma ve deneme tarafından ispatlanmıştır. Şirket'in üretimi gerçekleştirdiği kompoze 20.20.0 + 36SO3 gübresinde %20 oranında N (azot), %20 oranında P2O5, %30 oranında SO3 ve %1 oranında ZN (çinko) bulunmaktadır.

Kükürtlü Kompoze 15.15.15 + 25 SO3
Kompoze 15.15.15 + 25SO3 gübresinde %15 oranında N (azot), %15 oranında P2O5, %15 oranında K2O (potasyum) ve %25 oranında SO3 bulunmaktadır. Söz konusu gübrenin ülkemiz topraklarındaki potasyum (K) eksikliğine karşı son yıllarda daha fazla tercih edildiği görülmektedir.

Kükürtlü Çinkolu Kompoze 15.15.15 + 20 SO3 + 1 Zn
Kompoze 15.15.15 + 20SO3 + 1Zn gübresinde %15 oranında N (azot), %15 oranında P2O5, %15 oranında K2O (potasyum), %20 oranında SO3 ve %1 oranında ZN (çinko) bulunmaktadır. Hem potasyum (K) hem de çinko (ZN) eksikliği görülen topraklarda kullanılan bu gübre cinsinin her yıl daha fazla tercih edildiği gözlemlenmektedir.

Özel Formulasyonlar

Şirket özellikle Pancar Ekicileri Kooperatifler Birliği (PANKOBİRLİK) tarafından talep edilmesi nedeniyle özel kompoze gübre formülasyonlarının da üretimini yapmaktadır. Bu kapsamda

- Kükürtlü Çinkolu Kompoze 13.24.12 + 10SO3 + 1Zn gübresi
- Kükürtlü Kompoze 12.30.12 + 15SO3 gübresi
- Kükürtlü Çinkolu Kompoze 10.25.10 + 11SO3 + 1Zn gübresi

özel olarak üretilen gübre cinslerindendir.

Şirket ürettiği klasik gübrelerle ihracat yapmakla birlikte, sipariş üzerine aşağıda yer alan özel kompoze gübrelerin de üretiminin yaparak ihracat gerçekleştirmektedir.

- Süper Granül CAN (% 27 N)
- NP 10.20.20
- NPK 11.15.15
- NPK 11.11.16
- NPK 8.18.15 + Bor
- NPK 10.24.20 + Bor
- NPK 14.23.14 + Bor

Diğer Kimyasallar

-Fosforik Asit

Söz konusu hammadde tekstil, gıda, tarım, metal yüzey temizleme, endüstriyel temizlik, deri, kozmetik, detarjan, yapı kimyasalları, içecek asitlendirme, tavukçuluk, böcek ilacı üretiminde, sera bitkilerinde pH düşürmede vb. sektörlerde kullanılmaktadır.

-Sülfürik Asit

Soda ve cam sanayi, deri, boya, kauçuk, inşaat, gıda, tekstil, metal ve enerji sektörlerinde kullanılan sülfürik asit; kimya sanayisinin temel bir ürünü olup, lavabo

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 82
(Ziraat Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Vergi Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

açıcısından kurşun, asit, aküye kadar geniş bir kullanım alanına sahiptir. Ayrıca, söz konusu hammadde gübre üretimi, petrol arıtımı, atık su işleme ve kimyasal sentez, boyar madde, patlayıcı madde gibi birçok endüstriyel uygulamada hayati öneme sahiptir.

-Nitrik Asit

BAGFAŞ ağırlıkça %60 konsantrasyonda nitrik asit üreten Türkiye'deki ilk üretim tesisine sahiptir. Kuvvetli bir asit yapısında olan nitrik asidin kullanım alanı çok geniş olmakla birlikte başlıca gübre üretimi, gümüş nitrat üretimi, metallerin saflaştırılması, boya kimyasalları sektörü, roket yakıtı gibi alanlarda kullanılmaktadır.

Tesisler

Aşağıda listelenen tesislerde üretimi gerçekleştirilen gübrelerin tamamı yurt içine ve yurt dışına satılmaktadır.

DAP – NPK Granülasyon Tesisi

BAGFAŞ'ın iki adet tamamen aynı granülasyon tesisi mevcuttur. Bu tesislerde DAP veya muhtelif kompozisyonlarda kompoze gübreler üretilmektedir. Söz konusu tesislerin kuruldukları yıldan itibaren, BAGFAŞ kullandığı boru reaktörü teknolojisi ile önemli ölçüde enerji tasarrufu sağlamanın yanı sıra çevre kirliliğini de minimum düzeye indirgemiştir. Tesislerde 4 kademeli yıkama sistemi ile gaz atıklar temizlenmiş, sıvı atıklar da tekrar kullanılmak suretiyle sıfırlanmıştır. BAGFAŞ'ın bu teknolojisinin üstünlüğünün kanıtlanması üzerine Türkiye'de ve dünyadaki diğer firmalar da boru reaktörü teknolojisini kullanmaya başlamıştır. Söz konusu tesisler aynı anda tek cins mal üretebilecekleri gibi, her iki tesiste de ayrı ayrı cinslerde üretim yapılabilmektedir. Her bir tesisin kapasitesi 800 ton/gün kompoze gübre veya 575 ton/gün DAP gübresidir, tek üretim bazında tesislerde 1.600 ton/gün NP/NPK veya 1.150 ton/gün DAP üretimi yapabilecek şekilde tasarlanmıştır.

Kristal Amonyum Sülfat Tesisi

Şirket'in sahip olduğu bir diğer tesis olan Kristal Amonyum Sülfat Tesisi, Uhde sentez metoduyla, gaz amonyak ile sülfürik asitten kristal amonyum sülfat üreten Türkiye'de ilk, dünyada ise çok ender bulunan tesislerden biridir. Söz konusu tesiste özel paslanmaz çelikten imal edilen 4 adet reaktörde amonyum sülfat üretilmekte olup, tesisin kapasitesi 800 ton/gündür.

Sülfürik Asit Üretim Tesisi

Söz konusu tesis Türkiye'de kükürt bazlı ilk tesis olup, hâlihazırda dünyadaki en ileri teknoloji olarak adlandırılan çift kontakt çift absorbsiyon metodu ile üretim yapmaktadır. Ne sıvı ne katı başkaca bir yakıt yakmadan proses gereği egzotermik reaksiyon sonucu açığa çıkan atık ısı ile sülfürik asitten enerji üreten Türkiye'deki ilk kojenerasyon tesisidir. Tek hatta günde 1650 ton kapasite ile ülkemizin en büyük tesislerinden biri olup dünyada ilk 5 tesis içerisinde yer almaktadır. Yaklaşık 550 bin ton/yıl kapasiteye sahip olan tesis Lurgi/Basf lisansı ile kurulmuştur.

Fosforik Asis Üretim Tesisi

BAGFAŞ, Fosforik Asit tesisinde NİSSAN H. projesi olarak adlandırılan hemihidrat reaksiyon, dihidrat filtrasyon teknolojisi kullanılmaktadır. Söz konusu tesisin kapasitesi 440 ton/gün P2O5 olup, tesisin yıllık kapasitesi yaklaşık 150.000 tondur. Tesisten kimyasal temizlikte çeşitli yerlerde ve toprak ıslahında kullanılan alçı yan ürün olarak çıkmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levant Mah. Gonca Sok. No: 22
Zorlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Kimyevi Gübre Üretim Tesisi (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
AS	30.540	147.196	177.843
CAN	128.433	516.411	497.961
DAP	27.805	61.080	18.465
NP(20.20.0)	9.880	117.886	15.760
NPK(15.15.15)	16.467	22.961	22.149
NPZn	1.945	9.030	-
NPKZn	3.568	573	-
NPK (12.30.12)	39.772	-	-
TOPLAM	**258.410**	**875.137**	**732.178**

Asit Üretim Tesisi (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Sülfürik Asit	382.555	445.170	458.690
Fosforik Asit	31.200	60.172	62.585
Nitrik Asit	84.580	313.470	305.562

BAGFAŞ, sülfürik asit üretimi sırasında kükürdün yanmasıyla açığa çıkan yüksek ısıdan elde ettiği buhar aracılığıyla çalıştırdığı 10 MW'lık türbin ile elektrik enerjisi üretmektedir. BAGFAŞ Otoprodüktör lisansına sahip olup, kendi üretimi için kullandığı enerji ihtiyacından fazlasını elektrik dağıtım sistemine devretmektedir. Söz konusu sisteme devredilen elektrik enerjisi kadar TEİAŞ'a fatura kesilmekte ve tahsil edilmektedir.

Enerji Üretim Tesisi (kWh)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Elektrik	37.133.018	35.066.806	46.634.817

İskele Tesisleri: Aynı anda iki geminin yanaşabileceği kapasiteye sahip iskele tesislerinde kuru ve sıvı yük gemileri yükleme veya boşaltma yapabilmektedir. 40.000 deadweight (dwt) yüke kadar gemilerin yanaşabileceği iskele tesislerinde saatte 400 ton kuru yük boşaltılıp doldurulabilmektedir. Sıvı yüklerde de kapasite 500 metreküp/saat'e kadar çıkabilmektedir. Gelen hammadde ve mamul maddeler konveyör bantlar veya boru tesisatları ile ilgili depolara el değmeden tahliye edilerek depolanır.

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Tahmil	170.500	411.770	350.485
Tahliye	226.268	586.706	572.014

Torbalama Tesisleri: 5 hatlı gübre torbalama tesislerinde günde 5.000 ton kimyevi gübre 50 şer kiloluk torbalara doldurulup kamyonlara yüklenebilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Bilirak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 398 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Hammadde ve Mamul Madde Depoları: Şirket'in 42.000 ton kapasiteli iklimleme sistemi olan dökme gübre ambarı, ayrıca toplam 90.000 ton kapasiteli 2 adet dökme gübre ambarı ve 35.000 metrik ton sülfürik asit ve 20.500 metrik ton fosforik asit depolama kapasitesi mevcuttur. Bu grup altında aşağıdaki tesisler bulunmaktadır.

- Kükürt depoları ve konveyörler, yedek malzeme ambarları
- Saniyede 130 litre kapasiteli tatlı su sağlama tesisleri
- Saatte 20 ton kapasiteli buhar kazanı su tasfiye tesisleri
- Enerji dağıtım tesisleri
- Tüm onarım bakım yapılabilen atölyeler
- İşçi yıkanma, soyunma ve kart basma üniteleri
- Personel sosyal tesisleri
- Fabrikalar idari ve teknik yönetim binaları

Hammadde tedariki

BAGFAŞ, üretimde kullandığı hammaddeleri (fosfat, amonyak, kükürt v.s.) %85-90 oranında ithal etmektedir. Söz konusu hammadde alımları trader şirketleri aracılığı ile K. Afrika, Romanya, Ukrayna, Rusya, İsrail gibi ülkelerden ithal edilmektedir.

Sülfürik asit üretiminde kükürt, fosforik asit üretiminde fosfat, nitrik asit üretiminde amonyak ana hammaddeleri oluşturmaktadır. Ayrıca amonyak AS, DAP ve kompoze gübrelerin üretimlerinde de ana hammadde olarak kullanılmaktadır. Kükürt, fosfat kayası, amonyak Türkiye'de bulunmadığı için ve/veya üretimlerinin çok düşük olması nedeniyle ithal edilmektedir. Kompoze gübre üretiminde kullanılan potasyum klorür, potasyum sülfat gibi hammaddeler de yurt dışından ithal edilmektedir.

ÜRÜN	Kapasite ve Kullanım Oranı (ton,%)	2018	2019	2020
AS	Kapasite (ton)	264.000	264.000	264.000
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	30.540	147.196	177.843
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	11,57%	55,76%	67,36%
DAP*	Kapasite (ton)	181.500	181.500	181.500
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	27.805	61.080	18.465
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	15,32%	33,65%	10,17%
KOMPOZE GÜBRELER*	Kapasite (ton)	247.500	247.500	247.500
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	71.631	150.450	37.909
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	28,94%	60,79%	15,32%
AN**	Kapasite (ton)	511.500	511.500	511.500
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	-	-	-
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	0,00%	0,00%	0,00%
CAN**	Kapasite (ton)	660.000	660.000	660.000
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	128.433	516.411	497.961
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	19,46%	78,24%	75,45%

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Köybaşı Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Sülfürik Asit	**Kapasite (ton)**	544.500	544.500	544.500
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	382.555	445.170	458.690
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	70,26%	81,76%	84,24%
Fosforik Asit (%100 lük)	**Kapasite (ton)**	145.200	145.200	145.200
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	31.200	60.172	62.585
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	21,49%	41,44%	43,10%
Nitrik Asit	**Kapasite (ton)**	394.350	394.350	394.350
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	84.580	313.470	305.562
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	21,45%	79,49%	77,48%

**Kapasiteler, DAP/NPK tesislerimizde tek cins ve/veya ayrı ayrı gübre üretimi mümkün olduğundan bir tesiste DAP bir tesiste NPK üretimi yapıldığı esasına göredir.*
*** Kapasiteler, AN için 511.500 ton/yıl, CAN için 660.000 ton/yıl'dır. Ancak; üretim alternatiflidir.*

Satışlar

Şirket'in satışları yurt içinde bayilere, kooperatiflere (ihale yoluyla) ya da toptan yapılmakta, yurt dışı satışları ise toptan olarak gerçekleştirilmektedir. Yurt içindeki gübre dağıtımını Trakya, Marmara-Ege, İç Anadolu ve Çukurova-GAP (Mersin, Ankara, Gelibolu, Muratlı) olmak üzere 4 ana bölgede oluşturduğu bölge satış ofisleri kapsamında organize eden Şirket'in yaklaşık 700 bayisi bulunmaktadır.

Yurt içinde ürün sevkiyatları karayolu ile ihracat ise çoğunlukla deniz yoluyla yapılmaktadır. İhracat bağlantıları Şirket'in Dış Ticaret Servisi tarafından yürütülmektedir. İhracatın çoğu dökme olarak, BAGFAŞ'ın Bandırma Körfezi'nde kurulu tesislerinden gemiler vasıtasıyla gerçekleştirilmektedir.

Şirket satış gelirlerinin büyük bir kısmı gübre satışlarından, kalanı ise asit ve elektrik satışından elde edilmektedir. Şirket üretim maliyetlerinin ise %90'dan fazlasını direkt hammadde ve malzeme giderleri oluşturmaktadır.

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait brüt satış gelirlerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Konsolide Satış Gelirleri (TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	***2019/2018 Değişim***	**31.12.2020**	***2020/2019 Değişim***
Yurtiçi satışlar	248.757.486	555.201.340	*123,19%*	757.720.686	*36,48%*
-Gübre satışı	194.715.214	516.514.898	*165,27%*	542.755.147	*5,08%*
-Asit satışı	52.825.773	34.889.478	*-33,95%*	214.845.481	*515,79%*
-Elektrik satışı	1.037.395	3.796.964	*266,01%*	120.058	*-96,84%*
-Alüminyum sülfat satışı	179.104	-	-	-	-
Yurtdışı satışlar	108.128.626	317.018.012	*193,19%*	279.603.572	*-11,80%*
TOPLAM	**356.886.112**	**872.219.352**	***144,40%***	**1.037.324.258**	***18,93%***

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Eski Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait net satışlarının ürün bazlı dağılımına ait tablo aşağıda bulunmaktadır. 2018 yılında en yüksek net satış geliri CAN gübresinden elde edilmekte ve söz konusu ürün toplam net satışlardan %23,68 oranında pay almaktadır. 2019 yılında payını %50,29 seviyesine kadar arttıran CAN gübresi 2020 yılında toplam net satışların %49,88'unu oluşturmaktadır. Asit grubunda ise 2018 yılında net satışların %19,14'ü oranında sülfrik asit 2020 dönemi itibarıyla yerini %17,5 oranında pay ile fosforik asite bırakmıştır. Şirket'in ilgili finansal dönemler itibarıyla toplam net satışların dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ÜRÜN BAZLI NET SATIŞLAR

	2018		2019		2020	
	%	TL	%	TL	%	TL
CAN	23,68%	84.382.054	50,29%	438.591.957	49,88%	517.318.904
DİĞER GÜBRELER	56,71%	202.361.607	44,07%	384.354.435	29,19%	302.725.918
NP (20.20.0)		*22.683.576*		*139.513.657*		*62.769.865*
NPK (15.15.15)		*19.275.291*		*39.201.230*		*38.129.230*
DAP		*67.353.201*		*108.059.515*		*56.285.900*
AS		*27.347.251*		*81.749.860*		*145.375.733*
NPZN		*5.121.371*		*14.782.668*		*165.190*
NPKZN		*4.902.067*		*1.047.505*		-
NPKS (12.30.12)		*55.678.849*		-		-
S.ASİT	19,14%	68.306.744	5,15%	44.924.934	3,40%	35.262.142
F.ASİT	0,00%	0	0,00%	0	17,50%	181.519.707
N.ASİT	0,18%	630.589	0,05%	458.307	0,02%	239.620
ELEKTRİK	0,29%	1.037.395	0,44%	3.796.964	0,01%	120.058
	100,00%	**356.718.389**	**100,00%**	**872.126.597**	**100,00%**	**1.037.186.349**

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yılları itibarıyla ton bazında gerçekleştirilen toplam ürün satışlarına ilişkin detaylı tablo aşağıda yer almaktadır. Ton bazında ürün satışlarında AS ve CAN gübreleri en yüksek payı almakta olup, söz konusu ürünlerin satışlarında yıllar itibarıyla istikrarlı bir artış gerçekleştirmiştir.

Toplam Satışlar (ton)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
AS	37.697	87.842	159.872
CAN	116.304	513.100	544.518
DAP	40.125	49.382	27.571
NP(20.20.0)	17.632	92.164	41.370
NPK(15.15.15)	14.833	23.497	23.300
NPZn	4.036	8.993	107
NPKZn	3.603	610	-
NPK (12.30.12)	41.447	-	-
TOPLAM	**275.677**	**775.588**	**796.738**

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Cemal Sok. No: 32 (Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Vergi Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Toplam Satışlar (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Sülfürik Asit(%100'lük)	269.548	134.825	159.606
Fosforik Asit	-	-	46.244
Nitrik Asit	1.413	833	486
TOPLAM	**270.961**	**135.658**	**206.336**

Satışlar (kWh)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Elektrik Enerjisi	4.733.244	200.604	473.724

Şirket, tüm faaliyetlerini Türkiye'de sürdürmekte olup, aşağıdaki tabloda Şirket'in yıllar itibarıyla net satışlarının coğrafi piyasalara göre dağılımı bulunmaktadır.

TL	31.Ara.18	31.Ara.19	31.Ara.20
Türkiye	248.589.763	555.108.585	757.582.777
İspanya	28.754.684	60.373.269	46.573.140
Fas	20.341.804	45.092.119	-
Belçika	-	41.817.150	29.524.672
İtalya	2.710.525	39.671.047	51.233.582
İrlanda	-	37.372.720	80.335.989
Bulgaristan	10.154.255	30.889.168	8.157.852
Ukrayna	-	18.243.905	-
Almanya	-	15.585.370	51.516.953
Fransa	6.930.308	14.452.229	3.566.544
Romanya	24.392.805	7.495.376	-
Yunanistan	14.844.245	6.025.659	1.007.749
Brezilya	-	-	18.914
Serbest Bölge	-	-	1.180.519
Portekiz	-	-	6.487.659
Toplam	**356.718.389**	**872.126.597**	**1.037.186.349**

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Gübre, tarımsal üretim sonucu topraktan eksilen bitki besin maddelerini tekrar toprağa kazandıran ve toprağın verim gücünü artıran madde olarak tanımlanmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Bitkiler büyüme ve yaşam kaynakları için azot, fosfor, potasyum, kalsiyum, magnezyum vb. gibi birçok elemente ihtiyaç duymakta olup, söz konusu elementlerden azot, fosfor ve potasyum en önemlileri arasında yer almaktadır. Her ne kadar toprak ve su, bitkiler için gerekli olan gıdanın büyük bir kısmını sunmuş olsa da yeterli gelmediği noktalarda gübre ile toprağa takviye yapılması gerekmektedir. Söz konusu bitkilerde besin eksikliği ve belirtileri şu şekildedir;

- Azot, büyüme engellenir, bitkinin rengi sararır ve yaprak uçları bitkinin altındaki yapraklarından başlayarak kırmızımsı kahverengi renge dönüşür.
- Fosfor, kök gelişmesi engellenir, saplar uzar ve bitkinin olgunlaşmasında geçikmeler yaşanır. Söz konusu bitkinin rengi mor renge dönüşür.
- Potasyum, yaprak uçları kavrulur, sararır, saplar zayıflar ve meyve çekirdekleri kuruyup büzülür.
- Kalsiyum, yaprak uçları tarak dişi gibi parçalanır, uç tomurcuklar ölür ve çiçekler olgunlaşmadan taç yapraklarını kaybederler.
- Magnezyum, yapraklar ince ve gevrek olurlar, uçlarında ve damar aralarındaki bölgede renklerini kaybederler, soluk yeşil renk alırlar.
- Kükürt, bitkinin alt kısımlarındaki yaprakları sararır, kökler ve sapların çapları küçülür.
- Bor, uç tomurcuklar açık yeşil olur ve köklerde koyu lekeler görülürek saplar çatlar.
- Bakır, bitkilerin renkleri ağarır, turunçgiller kırmızımsı kahve renkte ve anormal şekilde büyüme gösterir.
- Demir, yapraklar sararır, fakat damarlar yeşil kalır ve yapraklar yukarı doğru kıvrılır.
- Mangan, arazlar demirdekine benzer ve yapraklarda ölü dokular görülerek, yaprağa pürüzlü bir görünüş verir.
- Molibden, azot eksikliği gibidir.
- Çinko, uç yaprakları çok küçülür, yapraklar ölü bölgelerde benekli hale gelir ve tomurcuk teşekkülü azalır.

Söz konusu eksikliklerin tespiti için öncelikle toprak analizi yapılması ve söz konusu analiz kapsamında toprak içerisinde yeralan element miktarlarının belirlenmesi gerekmektedir. Toprak analizinde ulaşılmak istenen amaç, öncelikle toprakta mevcut besin miktarını saptayarak mevcut duruma göre verilmesi gereken gübre çeşidinin tespitidir.

Gübreleme toprağın ve topraktan elde edilen ürünlerin kalitesini artırmakta olup, gübreleme sayesinde toprakların verim gücü yükseltilerek, birim alandan daha yüksek verim alınmaktadır. Söz konusu verimliliğin artması sonucu süreklilik sağlanıp, kazanç devamlı hale getirilmektedir. Gübreleme neticesinde toprağın kimsayal yapısı ve besin içeriği arttırılarak düzeltilmektedir. Ayrıca gübreleme ile mikroorganizma faaliyeti arttırılarak, söz konusu bitkilerde daha iyi bir gelişim ortamı oluşturulmaktadır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Beşiktaş Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST
Büyük Mükellefler V.D. 908 010 459

BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Kimyasal Gübre
Kimyasal gübre toprakta olması gereken veya eksilen ametal inorganik maddeleri desteklemek amacı ile (resfiriksiyon) doğal olmayan kimyasal yöntemlerle üretilen maddelere kimyasal gübre denilmektedir.

Kimyasal gübreler toprağa atıldıkları andan itibaren topraktaki organizmaların çalışmasını engellemektedir. Söz konusu engelleme ilk olarak toprağın pH'nın değişmesi ile başlamakta olup, topraktaki reaksiyonlar, kimyasalların katkısı ile ilk olarak mikroorganizmal dengeyi bozmaktadır. Mikro organizmal yaşamın olmadığı bir toprakta bitki böcek artıklarının parçalanması olayı geri dönüşüm olmayacağı için toprak sürekli fakirleşmektedir.

Aşağıda bazı kimyevi gübre maddeleri tanımlanmaktadır.

Azotlu Gübreler
Azotlu gübrelerin çeşitli tipleri bulunmaktadır. Bunlardan amonyak sıvı, diğerleri ise katı olup, amonyaktan elde edilmektedir. Kalsiyumnitrat ve potasyum nitratın dışındaki bütün azotlu gübreler toprağı asidik hale çevirmektedir. Fakat söz konusu asitlik uygun kireçleme ile kolaylıkla düzeltilebilmektedir.

Amonyak
İçinde %82 oranında azot ihtiva eden amonyak, normal sıcaklıkta bir gaz olup, basınç altında taşınması gerekmektedir. Amonyak gazı direkt gübre olarak kullanılacağı zaman, toprağın 15-20 cm kadar altına gönderilebilmekte ve böylece buharlaşıp gitmesine mani olunmaktadır.

Sıvı amonyak, amonyak gazının suda çözünmesi ile elde edilmekte olup, bu durumda % 20-28 azot ihtiva edilir. Sıvı amonyağın buhar basıncı az ve taşınması kolay olup, ayrıca toprağın derinliğine gönderilmesine gerek yoktur.

Üre
İçinde 45-46 azot ihtiva eden konsantre edilmiş azotlu bir gübre çeşitidir. Söz konusu gübre amonyak ile karbondioksidin basınç altında birleştirilmesiyle elde edilmektedir. Üre toprakta hızla amonyum karbonata hidroliz olmaktadır. Bu sebepten kararsız olup, amonyak gazı salıvermektedir. Amonyak kılcal kökleri tahrip ettiği için üre, tohumun veya genç bitkinin yakınına konulmamaktadır.

Fosfatlı Gübreler
Fosfatlı gübrelerin imalinde çeşitli kaynaklar bulunmakta olup, doğal trikalsiyum fosfatlar, hayvan kemiklerinden elde edilen fosfatlar ve tomas çelik üretim konverterlerinden çıkan curuflardan meydana gelmektedir.

Doğal fosfat yataklarının en önemlileri Amerika'da ve Fas'ta bulunmaktadır. Bu fosfatlar ince bir şekilde öğütülerek başka işlem yapılmadan asidik topraklara kullanılabilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 02
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 9[illegible]0 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Potasyumlu Gübreler
Bütün potasyum gübreleri suda çözünmekte olup, potasyum tuzlarının çoğu, esas itibariyle (%91-93 nisbetinde) gübre olarak kullanılmaktadır. Potasyum ihtiva eden yatak ve kayalardan üretilerek zenginleştirilir ve gübre şekline getirilmektedir.

Potasyum tuzlarının üretimi şu şeklidedir, denizlerdeki oranı düşük olan potasyum tuzları, tuzla ana sularında biriktirilerek çıkartılmaktadır. Söz konusu biriktirme bazı kapalı deniz veya göllerde de doğal olarak kaya tuzu gibi yataklar meydana getirmektedir.

Kompoze Gübreler
Kompoze gübreler birden fazla bitki besin maddesini birarada bulunduran gübrelerdir. Kompoze gübrenin içerisindeki bitki besin maddeleri sırası ile azot, fosfor ve potasyumdan oluşmaktadır. Söz konusu besin maddeleri % olarak ifade edilmektedir. Örneğin 20-20-0 oluşumundan meydana gelen bir kompoze gübrenin 100 kilosunda 20 kilo saf azot, 20 kilo saf fosfor var, potasyum ise yok demektir.

Kompoze gübreler birkaç çeşit bitki besin maddesini birlikte bulundurdukları için çiftçileri çeşitli gübreleri ayrı ayrı alma, taşıma, depolama ve tarlaya verme sıkıntısından kurtarmaktadır. Söz konusu gübrenin kullanımı daha az emek ve zaman harcadığı için çiftçilere ekonomi ve emek kolaylığı sağlamaktadır.

Dünya Gübre Sektörüne Genel Bakış
Gübre sektöründe Çin'in hem üretim hem de tüketim alanında fosfat, kükürt ve sülfürik asit pazarlarındaki etkisi nedeniyle koronavirüsün ortaya çıktığı ilk günden bu yana sektör üzerinde önemli etkiler görülmüştür. İlk COVID-19 vakalarının görüldüğü yer olan Wuhan şehrinin de içinde bulunduğu Hubei eyaleti, ülkede gübre sektörü açısından büyük öneme sahiptir. Söz konusu eyaletin Yangtse nehri hattındaki konumu ve mavna sistemi sayesinde Hubeili fosfat üreticileri ürünlerini uygun fiyatlarla ihraç edebilmektedirler. Çin'in toplam MAP kapasitesinin %45'ini, DAP kapasitesinin ise %27'sini temsil eden eyalet ayrıca Çin'in toplam fosfat kayası üretiminin de %30'unu (yıllık 25-30 milyon ton) gerçekleştirmekte ve birçok büyük NPK üreticisi firmaya da ev sahipliği yapmaktadır.

Söz konusu eyaletteki fosfat sanayinin yarıdan fazlası pandemiden etkilendiği için Ocak 2020'den Nisan 2020'e kadar gerek tedarik gerekse talep zinciri durumdan olumsuz etkilenmiştir. Söz konusu pandemi Rabobank analistlerinin görüşüne göre çeşitli yapısal değişiklikleri tetikleyebilir. Örneğin; halihazırda düşük katma değerli üretim yapan Çinli fosfat firmaları özel gübreler gibi katma değeri yüksek ürünleri üretmeye yönelebilir. Rabobank'ın analistlerine göre gübre sektörünün geleceğinde tek başına ürün değil, 'ürün+hizmet' ikilisinin ön planda olabileceği öngörülmektedir.

Öte yandan, COVID-19'un taşımacılık sektörüne etkileri açısından bakıldığında en fazla etkilenen lojistik yönteminin karayolu taşımacılığı olduğu görülmektedir. Dolayısıyla gübre sektöründe koronavirüsten en fazla zarar görebilecek olan ülkelerin, tarım sektörünün karayolu taşımacılığına dayalı olduğu ülkeler olduğu öngörülmektedir. Bu ülkelerin başında ise Brezilya gelmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Bankalar Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Dünyanın önde gelen ithalatçılarından ve tüketicilerinden olan Hindistan'ın ise taşımacılıkta demiryolu ağırlıklı bir sistem izlemesi nedeniyle, COVİD-19'dan ne derece etkilendiği konusunda öngörüde bulunamamaktadır.

Yılın başında kuraklık ve deniz suyu girişimi nedeniyle düşük talep yaşayan Vietnam gübre sektörünün, üretim tarafında koronavirüsten fazla etkilenmediği düşünülmektedir. Fakat Vietnam'ın pandemi sürecinde Çin'e taze meyve-sebze ihracatının aksaması nedeniyle ülkede NPK gübrelere olan talebin düşeceği tahmin edilmektedir.

Türkiye'de Gübre Sektörü

Hızla artan ülkemiz nüfusu ve gıda maddeleri gereksinimindeki artış ve kişi başına düşen ekilebilir alanların azalması, birim alandan daha fazla bitkisel üretimi gerektirdiğinden gübrelerin bugün olduğu gibi gelecekte de sürdürülebilir tarımın en önemli girdilerinden biri olması beklenmektedir.

Günümüzde birçok ülkenin, uzun vadeli çıkarlarını dikkate alarak, ihtiyaçlara veya ham madde kaynaklarına göre gübrelerden en üst düzeyde fayda sağlanabilmesi için, bitki istekleri, iklim, toprak yapısı, toprak pH'sı ve vejetasyon dönemini dikkate alarak doğru bitkide, doğru yerde, doğru zamanda, doğru gübreyi kullanması gerekmektedir. Şartlarında gübre ve bitki besini kullanmadan, birim alandan daha fazla ürün elde etmek teknik olarak mümkün değildir. Söz konusu bitkilerini iyi besleyen ülkeler hayvan ve insanlarını da iyi beslemektedir.

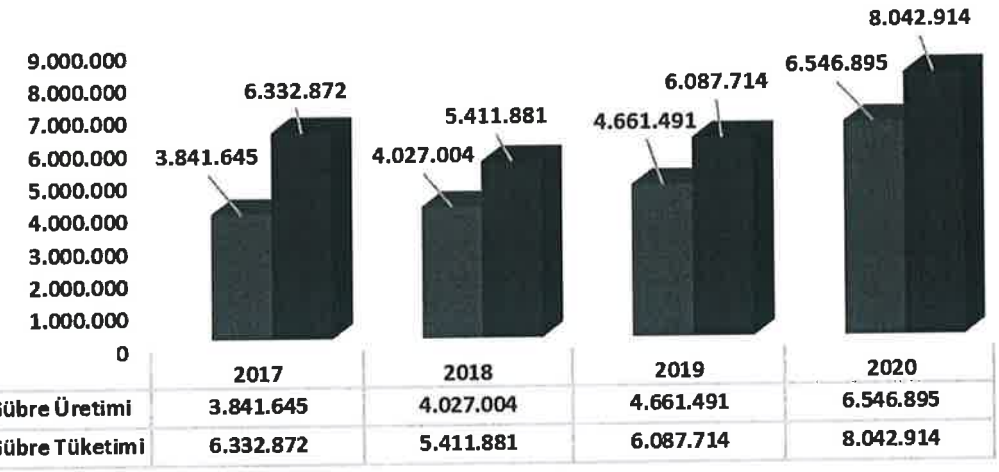
Türkiye'de tüketilen gübrelerin yaklaşık 1/3'ü ve gübre hammaddelerinin yaklaşık %95'i ithal edilmekte olup, söz konusu nedenle gübre fiyatları döviz kurlarından oldukça etkilenmektedir. Taban ve nitratlı gübrelerde katkı maddesi olarak kullanılan kireç taşı, kil ve dolamit haricinde gübre üretiminde kullanılan girdiler tamamen ithal edilmektedir. Azotlu gübrelerin hammaddesi doğalgaz olup, ülkemizde çıkarılan doğalgaz miktarı ülke tüketiminin sadece yüzde 1'i seviyesindedir. Taban gübrelerinin hammaddesi ise fosfattır ve fosfat kayası Kuzey Afrika ülkelerinden ithal edilmektedir. Her ne kadar Mardin Mazıdağ'da fosfat yatakları bulunsa da söz konusu rezerv yeterli değildir.

Toplam 7 üretici firma ile faaliyet gösteren yurtiçi kimyevi gübre sektörünün toplam üretim kapasitesi 5,7 milyon ton düzeyindedir. Kimyevi gübre üretimi için gerekli olan hammadde kaynağından yoksun olan Türkiye'de doğalgaz, fosfat kayası, potasyum gibi üretim için gerekli ana girdilerin yüzde 95'i ithal edilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Türkiye'de Gübre Üretimi ve Tüketimi (Ton)



	2017	2018	2019	2020
Gübre Üretimi	3.841.645	4.027.004	4.661.491	6.546.895
Gübre Tüketimi	6.332.872	5.411.881	6.087.714	8.042.914

Türkiye'de son 4 yılda kullanılan gübre tüketim miktarlarına baktığımızda, 2017 yılında 6,3 milyon ton, 2018 yılında -%14,54 oranında düşüş ile 5,4 milyon ton ve 2019 yılında %12,49 oranında artış ile toplam 6,0 milyon ton gübre kullanılmıştır. 2020 yılında ise gübre tüketiminde %32,12 oranında önemli bir artış kaydedilerek yaklaşık 8,0 milyon ton gübre tüketimi gerçekleştirilmiştir.

Yine aynı dönemler itibarıyla gerçekleştirilen gübre üretimi 2017 yılından itibaren istikrarlı artış kaydetmiştir. Nitekim 2017 yılında toplam 3,84 milyon ton gübre üretimi gerçekleştirilirken 2018 yılında %4,82 oranında üretim artışı gerçekleştirilerek 4,02 milyon ton'a 2019 yılında %15,76 oranında artış kaydedilerek 4,66 ton'a ve 2020 yılında toplam %40,45 oranında önemli gübre üretimi gerçekleştirilerek toplam 8,04 milyon ton gübre üretimi gerçekleştirilmiştir.

Şirket'in son 3 yıl içerisinde gerçekleştirdiği asit ve kimyevi gübre üretimleri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır. 2018 yılında yaklaşık 258 bin ton kimyevi gübre üretimi gerçekleştiren BAGFAŞ, 2019 yılında 3 katın üzerinde üretim artışı gerçekleştirerek 875 bin ton kimyevi gübre üretimi gerçekleştirmiştir. Ancak söz konusu artış 2020 yılında korunamamış ve 2020 yıl sonu itibarıyla Şirket'in gübre üretimi 732 bin tona gerilemiştir.

Asit Üretim (TON)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
Sülfürik Asit(%100'lük)	382.555	445.170	458.690
Fosforik Asit	31.200	60.172	62.585
Nitrik Asit	84.580	313.470	305.562

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Kimyevi Gübre Üretim (TON)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
AS	30.540	147.196	177.843
CAN	128.433	516.411	497.961
DAP	27.805	61.080	18.465
NP(20.20.0)	9.880	117.886	15.760
NPK(15.15.15)	16.467	22.961	22.149
NPZn	1.945	9.030	-
NPKZn	3.568	573	-
NPK (12.30.12)	39.772	-	-
TOPLAM	**258.410**	**875.137**	**732.178**

İKMİB tarafından hazırlanan Kasım 2020 dönemi gübre sektör raporuna göre Ülke bazlı gerçekleştirlen Türkiye gübre ihracatına baktıldığında toplam 63 ülkeye ihracat yapıldığı görülmektedir. En çok ihracat yapılan ilk 5 ülke sırasıyla İtalya, Irak, Mersin Serbest Bölge, Ukrayna, ve Yunanistan'dır.

32,76 milyon Dolar'lık toplam gübre ihracatın % 24,5'si, 8 milyon Dolar ile İtalya'ya yapılmış olup, İtalya'ya Kasım ayında ağırlık olarak diamonyum diamonyum fosfat, amonyum sülfat, üre-kuru anhidrit ürün üzerinden azot miktarı ağırlık olarak =<%45 gibi ürünler ihraç edilmiştir.

İtalya'dan sonra sırası ile diğer ülkere gerçekleştirilen ihracat %13,6'lık pay ve 4,47 milyon Dolar ile Irak'a, %12 'lik pay ve 3,95 milyon Dolar'lık ihracat ile de Mersin Serbest Bölge'sine gerçekleştirilmiştir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, ilk 5 ülkeye yapılan ihracat toplam ihracatın yaklaşık % 66' sına, aralarında KKTC, Özbekistan, Fas, Almanya, İsrail' in yer aldığı ilk 10 ülkeye ihracat ise toplam gübre mal grubu ihracatının yaklaşık %83' üne karşılık gelmektedir.

Aşağıdaki tabloda gübre ihracatından en yüksek payı alan ilk 10 ülke söz konusu ihracat karşılığında elde edilen gelir ile birlikte paylaşılmaktadır.

ÜLKE	İHRACAT(Dolar)
İtalya	8.025.919
Irak	4.479.646
Mersin Serbest Bölge	3.953.700
Ukrayna	3.470.177
Yunanistan	1.724.887
KKTC	1.576.047
Özbekistan	1.069.330
Fas	1.042.129
Almanya	972.731
İsrail	969.912
Diğer	5.479.779

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BOSTAS
bandırma gübre sanayii a.ş.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Tüm üretim faaliyetlerini Türkiye'de sürdüren Şirket'in yıllar itibarıyla net satışlarının coğrafi piyasalara göre dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.Ara.18	31.Ara.19	31.Ara.20
Türkiye	248.589.763	555.108.585	757.582.777
İspanya	28.754.684	60.373.269	46.573.140
Fas	20.341.804	45.092.119	-
Belçika	-	41.817.150	29.524.672
İtalya	2.710.525	39.671.047	51.233.582
İrlanda	-	37.372.720	80.335.989
Bulgaristan	10.154.255	30.889.168	8.157.852
Ukrayna	-	18.243.905	-
Almanya	-	15.585.370	51.516.953
Fransa	6.930.308	14.452.229	3.566.544
Romanya	24.392.805	7.495.376	-
Yunanistan	14.844.245	6.025.659	1.007.749
Brezilya	-	-	18.914
Serbest Bölge	-	-	1.180.519
Portekiz	-	-	6.487.659
Toplam	**356.718.389**	**872.126.597**	**1.037.186.349**

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket'in 7.1.1 ve 7.2'de sayılan bilgilerin işbu izahnamenin 5. bölümünde belirtilen Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörel ve Şirket'e ilişkin risklerden olumsuz etkilenme ihtimali bulunmaktadır.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. No: 22
(Ertürk Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket herhangi bir grup bünyesinde faaliyet göstermemekte olup, Şirket ortakları ile arasında önemli ticari ilişkisi bulunmamaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:
Edinilmesi planlanan ve öngörülen maddi duran varlık bulunmamaktadır.

Şirket'in konsolide finansal tablolarına göre portföyünde bulunan gayrimenkullere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

Sahip Olunan Binalara İlişkin Bilgiler (31.12.2020)								
Cinsi	**Edinildiği Yıl**	**(m²)**	**Mevkii**	**Net Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiralayan Kişi/Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
CAN Üretim Binası	2015-2016	-	Bandırma	29.563.431	Üretim Binası	-	-	-
CAN Ambarı	2015	-	Bandırma	14.959.688	Ambar	-	-	-
Kireçtaşı Öğütme Tesisi Binası	2015	-	Bandırma	1.236.133	Üretim Binası	-	-	-
Deniz Suyu Binası	2015-2019	-	Bandırma	448.333	Üretim Binası	-	-	-
Ankara Bürosu	1982-2014	-	Ankara	50.793	İdari	-	-	-
AS Binası	1980-2019	-	Bandırma	1.934.205	Üretim Binası	-	-	-
Kültür Sitesi (Cami ve Müştemilatı)	1984-1985	-	Bandırma	237.153	Hizmet Binası	-	-	-
Buhar Santral Binası	1973-2019	-	Bandırma	41.142	Üretim Binası	-	-	-
Dap/NPk Üretim Binası	2001-2019	-	Bandırma	962.982	Üretim Binası	-	-	-
Fosforik Asit Üretim Binası	1996-2019	-	Bandırma	1.123.955	Üretim Binası	-	-	-
İstanbul Genel Müdürlük Binası	1985-2018	-	İstanbul	1.835.647	İdari	-	-	-
Ambarlar	1980-2019	-	Bandırma	3.698.565	Depolama	-	-	-

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Büyükdere Cad. No: 22
(Metrak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

İdari Bina	1985	-	Bandırma	161.176	İdari	-	-	-
Lojmanlar	1981-2009	-	Bandırma	1.691.066	Lojman	-	-	-
Mekanik Atölye Binası	1974-2019	-	Bandırma	88.267	Üretim Binası	-	-	-
Sülfürik Asit Üretim Binası	1996-2019	-	Bandırma	441.112	Üretim Binası	-	-	-
Torbalama Binası	1973-2019	-	Bandırma	1.972.410	Üretim Binası	-	-	-
Yedek Malzeme Ambarı	1980-2019	-	Bandırma	81.733	Depolama	-	-	-
Yemekhane ve Sosyal Lokal	1984-2019	-	Bandırma	280.353	Sosyal Tesis	-	-	-

Sahip Olunan Arsa ve Arazilere İlişkin Bilgiler (31.12.2020)

Cinsi	Edinildiği Yıl	(m²)	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi (14 adet tapu)	1984-1988	293.851	Balıkesir-Erdek- Aşağı Yapıcı Köyü	4.298.612	Tesis Yerleri	-	-	-
Arazi (18 adet tapu)	1977- 1989	34.202	Balıkesir-Bandırma-Akçapınar Köyü	858.015	Su kuyularının bulunduğu alanlar	-	-	-
Arazi (16 adet tapu)	1988- 2001	192.153	Balıkesir-Erdek- Aşağı Yapıcı Köyü	721.053	Alçı Sahası	-	-	-
Arazi	1995	1.836	Mersin-Mersin3-Karaduvar	32.321	Depo yeri	-	-	-
Arazi	2004	796	İstanbul-Beyoğlu-Kılıçali Mah.	612.070	Genel Merkez bahçesi	-	-	-
Tarla	2019	73.396	Balıkesir-Bandırma-Doğruca Mah.	524.503	Su hatlarının bulunduğu alanlar	-	-	-

Şirket'in Mevcut Faaliyet Kiralama Sözleşmelerine İlişkin Bilgiler

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL) *	Kullanım Amacı	Kiralandığı Kişi Kurum
Katı Atık Depolama Alan 400.590 m2	29.01.1999 tarihinden başlayarak 49 yıllık	Devlete	563.031,88	Atık Depolama Tesisleri	Orman Bölge Müdürlüğü
Deniz Kıyısı ve Dolgu Alan 45.769,36 m2	10.11.2014 tarihinden başlayarak 49 yıllık	Devlete	1.547.948,64	Liman Tesisleri	Erdek Mal Müdürlüğü
Deniz Kıyısı ve Dolgu Alan 26.734,45 m2	10.11.2014 tarihinden başlayarak 30 yıllık	Devlete	956.838,00	Liman Tesisleri	Erdek Mal Müdürlüğü

*Yıllık kira tutarı, Yİ-ÜFE ile (bir önceki yılın aynı ayına göre % değişim oranı) her yıl güncellenmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Erdek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 [illegible] 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:
Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:
Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (TL)				
Niteliği		**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
Lisans				
	Toplam Ömür	15	15	15
	Amortisman	1.451	1.451	1.451
	Birikmiş Amortisman	10.645	12.096	13.547
	Edinim Değeri	21.874	21.874	21.874
	Net Defter Değeri	**11.229**	**9.778**	**8.327**
Yazılım				
	Toplam Ömür	3	3	3
	Amortisman	25.718	46.288	61.497
	Birikmiş Amortisman	290.179	347.111	423.966
	Edinim Değeri	461.524	516.410	753.351
	Net Defter Değeri	**171.345**	**169.299**	**329.386**
Tescil Belgeleri (Reach)				
	Toplam Ömür	15	15	15
	Amortisman	30.929	33.057	33.057
	Birikmiş Amortisman	99.161	139.605	172.662
	Edinim Değeri	463.931	496.324	496.324
	Net Defter Değeri	**364.770**	**356.719**	**323.662**
	Toplam Net Defter Değeri	**547.345**	**535.796**	**661.375**

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Maddi olmayan varlıklar lisanslar, yazılım ve tescil belgelerinden oluşmaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Maddi olmayan Duran Varlıklar (TL)	**2018**	**2019**	**2020**
Haklar	*947.329*	*1.034.608*	*1.271.549*
Diğer	-	-	-
Toplam Maliyet	947.329	1.034.608	1.271.549
Birikmiş Amortisman (-)	399.984	498.812	610.174
Net Defter Değeri	**547.345**	**535.796**	**661.375**
Toplam Aktif	1.277.640.052	1.915.029.368	1.642.164.240
Aktiflere Oranı	0,0428%	0,0280%	0,04%

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Yapı Kredi Plaza Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 908 010 4594

BARTAS
bandırma fabrikaları a.ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

(TL)	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*2019/ 2018 Değişim*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*2020/ 2019 Değişim*
BİLANÇO	**31.12.2018**	**31.12.2019**		**31.12.2020**	
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	**236.109.566**	**463.566.311**	***96,34%***	**678.944.546**	**46,46%**
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.996.068	189.455.911	553,38%	410.684.087	116,77%
Finansal Yatırımlar	144,177	440,323	205,40%	4.191.350	951780,78%
Ticari Alacaklar	202,561	5.554.083	2741831,07%	8.490.778	52,87%
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*74,513*	*39,353*	-47,19%	*254,058*	545,59%
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*128,048*	*5.514.730*	4306667,77%	*8.236.720*	49,36%
Diğer Alacaklar	5.901.106	8.418.872	42,67%	4.363.529	-48,17%
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*5.901.106*	*8.418.872*	42,67%	*4.363.529*	-48,17%
Stoklar	170.726.196	207.975.095	21,82%	151.965.606	-26,93%
Peşin Ödenmiş Giderler	15.957.138	40.415.252	153,27%	69.349.660	71,59%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	943,389	848,867	-10,02%	1.068.626	125788,51%
Diğer Dönen Varlıklar	13.238.931	10.457.908	-21,01%	28.830.910	175,69%
Duran Varlıklar	**1.041.530.486**	**1.178.597.929**	***13,16%***	**1.236.084.822**	**4,88%**
Diğer Alacaklar	143,241	61,279	-57,22%	61,279	0,00%
Finansal Yatırımlar	1.014.078	2.886.357	184,63%	4.187.172	45,07%
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	64.286.048	-	62.379.102	-2,97%
Maddi Duran Varlıklar	691.756.583	695.422.396	0,53%	699.202.386	0,54%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	547,345	535,796	-2,11%	661,375	23,44%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	348.069.239	415.406.053	19,35%	469.593.508	13,04%
TOPLAM VARLIKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**	***28,53%***	**1.915.02 9.368**	**16,62%**

**Şirket 2019 yılından itibaren konsolide mali tablo hazırlamaya başlamıştır. Bu nedenle 2018 yılı finansal tablolarında konsolide-konsolide olmayan finansal tablo ayrımı bulunmamaktadır.*

2018 yılında, AS tesisinden başlanarak fosforik asit, DAP/NPK, torbalama tesislerinde uzun süreli duruşlar yaşanmış olup yenileme ve bakım işleri gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, yılın son çeyreğine kadar CAN tesisinin tam kapasite ile çalıştırılması için gerekli iyileştirmeler yapılmıştır. Ancak 2018 yılı son çeyreğinde, istenen kalitede ürün üretilmeye başlanmıştır. Bu nedenlerle, 2018 yılı mali tabloları düşük kapasite

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 098 010 4594

BASTAS
bandırma ... a.ş.

kullanımlarına bağlı olarak, üretim, satış ve karlılık açısından takip eden yıllara göre Şirket performansını doğru bir şekilde değerlendirmemize olanak vermemektedir. Bu kapsamda, mali tablo analizleri çoğunlukla 2019 ve 2020 yılları üzerinden yapılmıştır.

Dönen Varlıklar:

Grubun nakit ve nakit benzerleri son 2 yılda oldukça artmıştır. 2019 ve 2020 yıllarında Şirket faaliyetlerinde 2018 yılına göre yaşanan iyileşme şirket likit pozisyonunu da olumlu etkilemiştir. Ayrıca, net döviz pozisyonunu iyileştirmek amacıyla, 2020 yılı içinde kullanılan TL kredilerin de bir kısmı yabancı para yatırım harcamaları gerçekleşene kadar, mevduat olarak değerlendirilmiş nakit ve nakit benzerleri kalemini yükseltmiştir.

Kısa vadeli finansal yatırımlar, bilançoda son 3 yıldır aynı miktarda mevcut Gübretaş A.Ş. hisselerinden oluşmakta olup tamamen hisse değerindeki artışa paralel yükselmiştir. Grup'un, Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'ye ait hisse senetlerinin, gerçeğe uygun değer değişimi, diğer kapsamlı gelir / gider hesap grubunda muhasebeleştirilmektedir.

Şirketin yurtiçi ticari alacaklarının çoğu peşin olup vadeli satışlar sadece asit ve gübre ihracatlarında olmaktadır. CAN ihracatlarının artması ile 2019 ve 2020 yıllarında ticari alacaklar yükselmiştir.

Bakanlar Kurulu tarafından yapılan düzenleme ile 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren Gıda, Tarım, Hayvancılık Bakanlığı tarafından tescil edilen gübreler ile gübre üreticilerine bu ürünlerin içeriğinde bulunan hammaddelerin tesliminde, KDV oranı %1 olarak belirlenmiştir. Takip eden ayda, 10 Şubat 2016 itibariyle ise söz konusu gübre ve hammaddelerinde KDV tamamen kaldırılmıştır. Bu sebeple, tahsil edilen ve yüklenilen KDV oranları arasındaki farktan, yüksek KDV alacağı doğmaktadır. Yüklenilen KDV alacağındaki artış ve azalışa bağlı olarak bilançodaki kısa vadeli diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklar artmakta ya da azalmaktadır.

Devam eden yatırım harcamaları için sözleşme kapsamında hakedişlere bağlı ödenen sipariş avansları olup peşin ödenen giderler kaleminde dalgalanmaya neden olmaktadır.

Duran Varlıklar:

Uzun vadeli finansal yatırımlar, Grup'un konsolidasyona tabi olmayan bağlı ortaklık ve iştiraklerinden oluşmaktadır. BAGFAŞ Servis Pazarlama Ltd.Şti. ve BAGFAŞ Teknik Mütahhitlik Ltd.Şti. firmaları, faaliyet hacimlerinin düşük olması ve finansal tablolarının Grup'un finansal tablolarını önemli ölçüde etkilememesi nedeniyle, finansal varlıklar hesap grubunda maliyet değerleriyle gösterilmişlerdir. Fakat; Bagasan Ambalaj San. A.Ş ve Badetaş Deniz Taşımacılığı A.Ş. konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir. Şirketlerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişime bağlı olarak 2019 ve 2020 yıllarında uzun vadeli finansal yatırımlar artmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları/Kiralama İşlemlerinden Borçlar: Grup, TMS 17 kapsamında takip ettiği faaliyet kiralaması taahhütlerini 1 Ocak 2019 itibariyle TFRS 16 kapsamında; iskonto edilmiş kullanım hakkı varlıkları ve gelecekte ödenecek kiralama yükümlülükleri olarak bilançosunda göstermeye başlamıştır.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAŞ
bandırma şubesi
A.Ş.

(TL)	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*2019/ 2018 Değişim*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*2020/ 2019 Değişim*
KAYNAKLAR	**31.12.2018**	**31.12.2019**		**31.12.2020**	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**248.402.670**	**454.194.253**	***82,85%***	**538.250.192**	**18,51%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.064.987	37.454.639	238,50%	30.706.634	-18,02%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	86.119.209	126.811.521	47,25%	190.944.557	50,57%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	3.031.573	-	3.287.478	8,44%
Ticari Borçlar	124.490.521	279.964.818	124,89%	256.253.336	-8,47%
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*886,905*	*789,96*	-10,93%	*1.190.204*	150566,36%
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*123.603.616*	*279.174.858*	125,86%	*255.063.132*	-8,64%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.086.281	2.344.276	12,37%	2.978.868	27,07%
Diğer Borçlar	556,453	706,274	26,92%	2.382.220	337194,02%
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*3,430*	*3,430*	0,00%	*3,430*	0,00%
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*553,023*	*702,844*	27,09%	*2.378.790*	338352,06%
Ertelenmiş Gelirler	20.555.952	1.594.101	-92,25%	38.485.804	2314,26%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	-	3,891	
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.135.363	1.861.330	-12,83%	2.230.823	19,85%
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*430,687*	*564,701*	31,12%	*883,184*	56,40%
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.704.676*	*1.296.629*	-23,94%	*1.347.639*	3,93%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.393.904	425,721	-99,97%	688,504	61,73%
Türev Araçlar	-	-	-	10.288.077	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**666.221.236**	**743.062.286**	11,53%	**978.482.086**	**31,68%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	509.110.135	503.468.564	-1,11%	634.178.993	25,96%
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	59.356.379	-	57.449.431	-3,21%
Diğer Borçlar	149.028.751	171.634.528	15,17%	242.169.530	41,10%
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	35.130.810	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.082.350	8.602.815	6,44%	9.553.322	11,05%
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*8.082.350*	*8.602.815*	6,44%	*9.553.322*	11,05%
Toplam Yükümlülükler	**914.623.906**	**1.197.256.539**	***30,90%***	**1.516.732.278**	**26,68%**
ÖZKAYNAKLAR	**363.016.146**	**444.907.701**	***22,56%***	**398.297.090**	**-10,48%**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**363.016.146**	**444.907.701**	22,56%	**398.297.090**	-10,48%
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	0,00%	45.000.000	0,00%
Sermaye Düzeltme Farkları	62.376.183	62.376.183	0,00%	62.376.183	0,00%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	1.842.854	1.842.854	0,00%	1.842.854	0,00%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	123,145	419,291	240,49%	(4.060.144)	-968435,60%
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları(Kayıpları)	123,145	419,291	240,49%	4.170.318	994511,86%

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Beytak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Mükellefler V.D. 998 [illegible] 4594

BORSA
...ları a.ş.

- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar(Kayıplar)	*123,145*	*419,291*	240,49%	*4.170.318*	994511,86%
Riskten Korunma Kazançları(Kayıpları)	-	-	-	(8.230.462)	-
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları(Kayıpları)	-	-	-	(8.230.462)	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	(2.253.006)	(2.475.469)	-	(3.398.385)	-
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları(Kayıpları)	(2.253.006)	(2.475.469)	9,87%	(3.398.385)	37,28%
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları(Kayıpları)	(2.253.006)	(2.475.469)	9,87%	(3.398.385)	37,28%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.410.543	17.410.543	0,00%	17.410.543	0,00%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	346.252.540	238.516.427	-31,11%	320.334.299	34,30%
Net Dönem Karı veya Zararı	(107.736.113)	81.817.872	-175,94%	(41.208.260)	-150,37%
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**		**1.915.029.368**	

**Şirket 2019 yılından itibaren konsolide mali tablo hazırlamaya başlamıştır. Bu nedenle 2018 yılı finansal tablolarında konsolide-konsolide olmayan finansal tablo ayrımı bulunmamaktadır.*

Uzun Vadeli Borçlanmalar/ Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları:
Grubun uzun vadeli EURO kredi bakiyesi azalırken, yeni uzun vadeli TL kredi kullanımları sebebiyle uzun vadeli borçlanmalar artmış, net döviz pozisyonunu dengelemek için; döviz mevduatı olarak değerlendirilmiş olup nakit ve nakit benzerlerindeki yükselişi sağlamıştır.

Kısa vadeli/Uzun vadeli diğer borçlar: Kısa vadeli diğer borçlardaki 2020 yılındaki artış, 2019 yılında uzun vadeli sözleşmeler kapsamında sınıflanan bazı borçların 2020 yılında kısa vadeye sınıflanmasıdır. ThyssenKrupp Industrial Solution AG firması ile devam eden dava süreci sebebiyle firmaya olan yükümlülük, faizleri ile birlikte uzun vadeli diğer borçlarda takip edilmektedir. Söz konusu EURO yükümlülük, 1 yıllık ilave faiz tahakkuku ve 2020 yılsonu itibariyle EURO kurundaki %35'lik artışa paralel olarak yükselmiştir.

Kısa vadeli/Uzun vadeli ertelenmiş gelirler: Grubun bilançosundaki kısa ve uzun vadeli ertelenmiş gelirler, alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 2020 Yılında özellikle asit satışlarındaki peşin tahsilatlar nedeniyle, 31.12.2020 mali tablolarındaki kısa vadeli avans tutarı bir önceki yıla göre oldukça fazla artmıştır.
Uzun vadeli sipariş avansları ise, 2020 yılında başlayan uzun vadeli ihracat sözleşmesine bağlı tahsil edilen sipariş avansı olup son siparişe mahsuben kapanacaktır.

Türev Araçlar:
Grup, 2020 yılında, önceki yıllardan farklı olarak vadeli yabancı para alım-satım sözleşmelerine (Forward Sözleşmesi) dayalı türev finansal araç kullanmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler altındaki türev araçlar bakiyesi, 31.12.2020 tarihi itibariyle mevcut finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişimlerden kaynaklanan kayıpların hesaplamasıdır. Söz konusu yükümlülük, diğer kapsamlı gelir / gider hesap grubunda muhasebeleştirilmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönea Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
bandırma gübre ... a.ş.

Kısa vadeli/Uzun vadeli Karşılıklar:
Kısa vadeli karşılıklar, grup personeline ve personel adına kısa vadede ödenecek maaş, vergi ve fonlar, sosyal güvenlik kesintileri, izin karşılıkları, idari ve iş hukuku dava karşılıklarından oluşmaktadır. Yıllar itibariyle önemli ölçüde bir değişim olmamakla birlikte personel sayılarındaki değişime göre artma ya da azalma mümkündür.
Uzun vadeli karşılıklar, sadece kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü hem çalışanların kıdem süresinin artmasından hem de kıdem tavanının yükselmesinden dolayı artmaktadır.

Özkaynaklar:
2019 yılındaki 81.817.872 TL'lik dönem karının etkisiyle, özkaynaklar 2018 yılına göre 2019 yılında yaklaşık %23 artmıştır. Dönem karı dışında 2019 yılı özkaynak artışına etki eden önemli bir unsur bulunmamaktadır.
Ancak; 2020 yılında açıklanan 41.208.260 TL net zarara ek olarak, diğer kapsamlı gelir/gider hesaplarına yansıtılan, riskten korunma amaçlı türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişimlerden kaynaklanan 8.230.462 TL kayıp, aktüeryal varsayımlardaki değişimlere bağlı oluşan 922.916 TL kayıp ve son olarak Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'ye ait hisse senetlerinin, gerçeğe uygun değer değişiminden 3.751.027 TL kazanç olmak üzere net 5.402.351 TL diğer kapsamlı gider 2020 yılı özkaynaklar toplamının 46.610.611 TL azalarak yaklaşık %11 küçülmesine neden olmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

(TL)	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*2019/ 2018 Değişim*	*Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)*	*2020/ 2019 Değişim*
GELİR TABLOSU	**31.12.2018**	**31.12.2019**		**31.12.2020**	
Hasılat	356.718.389	872.126.597	144,49%	1.037.186.349	18,93%
Satışların Maliyeti (-)	(332.670.075)	(712.350.595)	114,13%	(860.249.566)	20,76%
BRÜT KAR (ZARAR)	**24.048.314**	**159.776.002**	564,40%	**176.936.783**	10,74%
Pazarlama Giderleri (-)	(15.150.456)	(18.163.349)	19,89%	(9.363.004)	-48,45%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.295.095)	(19.568.476)	1,42%	(23.655.561)	20,89%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.710.159	35.972.957	-42,64%	62.668.240	74,21%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(164.123.299)	(77.180.541)	-52,97%	(203.696.753)	163,92%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**(111.810.377)**	**80.836.593**	-172,30%	**2.889.705**	-96,43%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.115.520	*45.586.114*	-43,10%	191.665.936	320,45%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(14.708.894)	(21.952.193)	49,24%	(76.526.330)	248,60%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	**(46.403.751)**	**104.470.514**	-325,13%	**118.029.311**	12,98%
Finansman Gelirleri	154.418.686	65.452.739	-57,61%	57.935.185	-11,49%
Finansman Giderleri (-)	(316.934.961)	(155.384.547)	-50,97%	(269.019.609)	73,13%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**(208.920.026)**	**14.538.706**	-106,96%	**(93.055.113)**	-740,05%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Eşilak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

bandırma ... sanayi a.ş.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-	**67.279.166**	-	51.846.853-	-22,94%
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-	(2,032)	-	(52,257)	2471,70%
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.281.198	-33,51%	51.899.110	-22,86%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	**(107.736.113)**	**81.817.872**	-175,94%	**(41.208.260)**	-150,37%
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-	-		-	-
DÖNEM KARI (ZARARI)	**(107.736.113)**	**81.817.872**	-175,94%	**(41.208.260)**	-150,37%
Dönem Karı (Zararının) Dağılımı			-		-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(107.736.113)	81.817.872	-175,94%	(41.208.260)	-150,37%

**Şirket 2019 yılından itibaren konsolide mali tablo hazırlamaya başlamıştır. Bu nedenle 2018 yılı finansal tablolarında konsolide-konsolide olmayan finansal tablo ayrımı bulunmamaktadır.*

2020 yılında nitratlı gübre üretim ve satış tonajları önceki yıla göre artarken fosfatlı gübrelerin üretim ve satışı, tesislerin bakım onarım ihtiyaçları nedeniyle Mayıs 2020 itibariyle durdurulmuştur. Fosfatlı gübre üretimindeki bu durum nedeniyle, yılın 2. yarısında asit satışlarına ağırlık verilmiştir.

Nitratlı gübrelerde her ne kadar 2019 yılı tonajlarının üstünde satış gerçekleşse de sülfürik asit, nitrik asit ve CAN üretim tesislerinde, bölge enerji/ elektrik nakil hatlarındaki sorunlar nedeniyle uzun üretim duruşları yaşanmış bu da çok daha yüksek planlanan nitratlı gübre satış tonajlarının, hedeflerin altında kalmasına neden olmuştur. Bu sorunlara rağmen brüt kâr marjı düşmeden 2020 yılı net satışları önceki yıla göre %19 artmıştır.

Şirket pazarlama giderleri, 2020 yılında 2019 yılına göre yaklaşık %49 azalmıştır. Pazarlama giderlerindeki azalışın temel sebebi 2020 yılında yurt içi satışların fabrika teslime dönmesi, bu sebeple de nakliye giderlerimizin azalmasıdır.

Esas faaliyet gelirleri ve giderleri, 2020 yılında bir önceki mali yıla göre sırasıyla %74,21 ve %163,92 oranında artmıştır. Her iki kalemdeki artış da çoğunlukla kur farkı gelir ve giderlerindeki olağanüstü hareketlilikten kaynaklanmaktadır. 2020 yılsonu itibariyle Avro kur artışının %35 olması sebebiyle, özellikle esas faaliyet giderleri içinde yabancı para karşılıkların kur farkı giderleri çok yükselmiştir.

2020 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler de bir önceki mali yıla göre aynı şekilde çok yüksek oranlarda artmıştır. Her iki kalemdeki artış da döviz tevdiat hesaplarımızdaki yüksek döviz bakiyelerin kur farkı gelir ve giderlerinden kaynaklanmaktadır.
Döviz kurlarındaki yüksek dalgalanma ve TL'nin aşırı değer kaybına rağmen Şirket finansman öncesi faaliyet karı bir önceki yıla göre yaklaşık %13 artmıştır.

Son olarak, 2020 yılında Avro kurunun aşırı yükselmesi finansman giderlerinin de %73,13'lük artmasına sebep olmuştur. Rapor tarihi itibariyle, Şirketin finansal yükümlülüklerinde, yaklaşık 68,5 milyon Avro tutarında uzun vadeli yatırım kredisi bulunmaktadır. Söz konusu kredinin, 2016 yılında anapara taksit ödemeleri başlamış olup 10 yılda 20 eşit taksitle ödenmek üzere 31 Aralık 2020 itibariyle toplam 52.949.410 Avro anapara taksidi ödenmiştir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

BAGFAS
bandırma gübre fab. a.ş.

BAGFAŞ'ın seçilmiş bazı önemli oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

RASYOLAR	31.Ara.18	31.Ara.19	31.Ara.20
Cari Oran	0,95	1,02	1,26
Özkaynak/Aktif Toplamı	0,28	0,27	0,21
Toplam Yülümlülük/Özkaynak	2,52	2,69	3,81

	31.Ara.18	31.Ara.19	31.Ara.20
Faaliyet Kar Marjı	-31,3%	9,3%	0,3%
Brüt Kar Marjı	6,7%	18,3%	17,1%
Net Kar Marjı	-30,2%	9,4%	-4,0%

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Satış Gelirleri (TL)	31.12.2018	31.12.2019	*2019/2018 Değişim*	31.12.2020	*2020/2019 Değişim*
Yurtiçi satışlar	248.757.486	555.201.340	*123,19%*	757.720.686	*36,48%*
-Gübre satışı	194.715.214	516.514.898	*165,27%*	542.755.147	*5,08%*
-Asit satışı	52.825.773	34.889.478	*-33,95%*	214.845.481	*515,79%*
-Elektrik satışı	1.037.395	3.796.964	*266,01%*	120.058	*-96,84%*
-Alüminyum sülfat satışı	179.104	-	-	-	-
Yurtdışı satışlar	108.128.626	317.018.012	*193,19%*	279.603.572	*-11,80%*
TOPLAM	**356.886.112**	**872.219.352**	***144,40%***	**1.037.324.258**	***18,93%***

Toplam Satışlar (TON)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
AS	37.697	87.842	159.872
CAN	116.304	513.100	544.518
DAP	40.125	49.382	27.571
NP(20.20.0)	17.632	92.164	41.370
NPK(15.15.15)	14.833	23.497	23.300
NPZn	4.036	8.993	107
NPKZn	3.603	610	-
NPK (12.30.12)	41.447	-	-
TOPLAM	**275.677**	**775.588**	**796.738**

Toplam Satışlar (TON)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Sülfürik Asit(%100'lük)	269.548	134.825	159.606
Fosforik Asit	-	-	46.244
Nitrik Asit	1.413	833	486
TOPLAM	**270.961**	**135.658**	**206.336**

Satışlar (kWh)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Elektrik Enerjisi	4.733.244	200.604	473.724

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Cad. Gonca Sok. No: 22 Levent Mah. (Gonca Sok. No: 22 Damak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST. Büyük Mükellefler V.D. 988 010 4594

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

2020 yılında nitratlı gübre üretim ve satış tonajları önceki yıla göre artarken fosfatlı gübrelerin üretim ve satışı, tesislerin bakım onarım ihtiyaçları nedeniyle Mayıs 2020 itibariyle durdurulmuştur. Fosfatlı gübre üretimindeki bu durum nedeniyle, yılın 2. yarısında asit satışlarına ağırlık verilmiştir.

Nitratlı gübrelerde her ne kadar 2019 yılı tonajlarının üstünde satış gerçekleşse de sülfürik asit, nitrik asit ve CAN üretim tesislerinde, bölge enerji/ elektrik nakil hatlarındaki sorunlar nedeniyle uzun üretim duruşları yaşanmış bu da çok daha yüksek planlanan nitratlı gübre satış tonajlarının, hedeflerin altında kalmasına neden olmuştur. Bu sorunlara rağmen brüt kâr marjı düşmeden 2020 yılı net satışları önceki yıla göre %19 artmıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

FED'in 2020 yılında faizlerde değişikliğe gitmeyeceğinin sinyalini vermesi diğer yandan ABD'de tarihi düşük seviyelerde bulunan işsizlik oranı ve toparlanmaya başlayan Avrupa ekonomileri, yıla başlarken iyimser beklentileri beraberinde getirmiştir. Ayrıca, ABD'deki Başkanlık seçimlerinde Trump'ın hatırı sayılır bir farkla önde olması da özellikle hisse senedi tarafında risk alma iştahının canlı kalmasını sağlamıştır. Ancak, Çin'de 2019 yılının sonunda ortaya çıktığı tahmin edilen ve bulaşıcılığının yanı sıra öldürücülüğü de görece yüksek olan yeni tip bir koronavirüsün şubat ayı itibarıyla küresel çapta gündeme oturması tüm fiyatlamaları ve beklentileri değiştirmiştir.

Dünya Sağlık Örgütü tarafından ancak mart ayında pandemi olarak ilan edilmesi ile önlemler konusunda geç kalındığına yönelik endişelerle küresel varlık fiyatlarında tarihi oynaklıklar, reel ekonomilerde ciddi tahribatlar oluşturmuştur. COVID-19 olarak adlandırılan yeni salgının ardından çoğu ülke tam kapanmaya geçerken, virüsün net olarak tanınmaması ve virüse karşı tedavilerde yetersiz kalınması ilave endişe kaynağı yaratmıştır. Klasik önlemlerle (maske, mesafe vs.) virüsün bulaştırıcılığı minimize edilmeye çalışılmış olsa dahi İngiltere gibi bazı ülke yönetimleri virüsü ciddiye almamış olup, sonrasında durumun vahametini ortaya çıkaran ölümler söz konusu ülkelerin geri adım atmasına neden olmuştur. Söz konusu tedbirler neredeyse tüm ülkelerde artırılmış olup, Asya kıtası gibi bölgeler virüsle mücadelede daha başarılı bir resim sergilerken, virüsün ortaya çıktığı Çin vaka sayısını sıfıra kadar düşürmüştür.

Avrupa bölgesi salgını ilerleyen zamanda daha iyi yönetirken, ABD bu konuda yeterli başarıyı gösterememiştir. Öte taraftan, yaz aylarında vaka sayılarının düşmesi ile kısmi açılmaların gözlenmesi virüsün daha fazla kişiye bulaşmasına neden olmuştur. Özellikle Avrupa'da tekrar vaka sayılarının artması ile birlikte yılın son çeyreğinde sıkı tedbirler yeniden gündeme gelmiş ve bazı ülkelerde neredeyse tam kapanmaya geçilmişti. Yılın son aylarında da İngiltere'de virüsün mutasyon geçirerek bulaşıcılığı daha yüksek bir yapıya dönüşmesi kısıtlamaların daha da artırılmasına neden oldu.

Söz konusu süreçte COVID-19 tüm dünyada etkisini gösterirken, merkez bankaları ve hükümetler, virüsün ekonomiye minimum zarar vermesi için radikal kararlar aldılar. Hükümetler, tahmini 20 trilyonu aşan teşvik paketleri (vergi indirimleri, kredi

İRAAT YATIRIM
ENKÜL DEĞERLER A.Ş.
Mah. Gonca Sok. No:20
Balık Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Mükellefler V.D. 999 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

ötelemeleri dâhil) açıklarken, merkez bankaları ultra gevşek para politikası uyguladılar. Fed, faizi sıfıra kadar çekerken, 2023 yılına kadar faizlerin düşük kalacağının sinyalini de verdi. Çeşitli ülkelerle swap anlaşması yapan FED'in bilançosu yaklaşık 3 trilyon dolar büyüyerek 7 trilyonu doları aştı. Benzer şekilde ECB de varlık alımlarının vadesini ve süresini uzatarak piyasalara destek vermeye çalıştı. Ekonomik göstergelerde pandemi ile dip seviyeler gözlenirken, yaz aylarında açılmaların etkisiyle özellikle imalat sanayi tarafında toparlanmalar görüldü. Diğer yandan, hizmetler sektöründe istihdam kayıpları devam etti ve bu sektörde zayıf görüntü yılın genelinde sürdü.
Fiyatlamalara bakıldığında, "Evde Kal" hisselerinde başta teknoloji olmak üzere sert yükselişler görüldü. Bazı teknoloji firmaları oldukça yüksek değerlemelere ulaşırlarken, perakende hisseleri prim yapan diğer sektörlerin başında geldi. Pandemide en çok olumsuz etkilenen sektör ise ulaştırma olurken, bankacılık gibi geleneksel sektörler de görece zayıf bir görüntü sergiledi.

2020 yılında ABD'de işlem gören Nasdaq teknoloji endeksi %44 prim yaparken, MSCI Gelişmiş Ülke Endeksi %14 oranında prim yaptı. MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksi ise %16 oranında değerlendi. Diğer yandan, FED'in gevşek para politikası ve teşvikler doların ciddi değer kaybıyla sonuçlandı. Dolar endeksi (DXY) 2020 yılında %7 oranında geriledi. Düşük faiz, bol likidite ortamında para hisse senetleri dışında altın, emtia gibi varlıklara da girerken, Çin ekonomisindeki görece olumlu seyrin de desteğiyle çelik %56, demir cevheri %80 değer kazandı. Ons Altın ise %25 prim yaparken, vadelilerde eksi fiyatları gören petrol, sonrasında toparlansa da yılı eksi bölgede tamamladı. Ek olarak, kuraklığın da etkisiyle buğday, pamuk gibi tarım emtiaları da çift haneli yükselişler görüldü.

Yurtiçi tarafta da pandeminin olumsuz ekonomik etkisini en aza indirgemek için mali ve parasal destekler açıklandı. Hükümet, koronavirüs salgının etkilerini azaltmak için mart ayında Ekonomik İstikrar Kalkanı adını verdiği paketle 100 milyar liralık bir kaynak setini devreye aldığını duyurdu. Diğer yandan, TCMB likidite koşullarını gevşetirken politika faizini de %8,25'e kadar indirdi. Kamu bankaları öncülüğünde tüketici kredileri yıllık tek haneli rakamlara indirilerek ekonomin canlanması sağlandı. Ayrıca BDDK'nın açıkladığı ve daha fazla kredi verilmesini teşvik eden aktif rasyosu ile bankacılık sektörünün kredi hacminde ciddi artışlar yaşandı. Haziran ayından itibaren koronavirüs nedeniyle kısmi kapanmaların yerini tekrar kademeli açılışa bırakılırken, teşvikler, yüksek para arzı ve düşük faiz oranı ile birlikte finansal istikrara yönelik endişelerle birlik döviz kurlarında ciddi yükselişler yaşandı. Bu süreçte kredi derecelendirme kuruluşları Fitch Türkiye'nin görünümünü negatife çekerken, Moody's notumuzu bir basamak indirdi. Enflasyon beklentilerindeki artış ve döviz kurlarındaki yükseliş sonrasında TCMB ekonomideki ısınmanın bir nebze önüne geçmek için eylül ayında 200 baz puan artırdı. Ayrıca, BDDK swap kısıtlamalarında esnemeye ve aktif rasyosunda düzenlemeye giderken, mevduatta ve döviz alımlarında vergiler indirildi.

Kasım ayında ise ekonomi yönetimindeki değişiklikler (TCMB Başkanlığına Murat Uysal'ın yerine eski Maliye Bakanı Naci Ağbal; Hazine ve Maliye Bakanlığına Berat Albayrak yerine Lütfi Elvan atandı) takip edilirken, ekonomide reform beklentileri oluştu. Nitekim ilk etapta para politikasında sıkı duruş mesajları verildikten sonra politika faizinde toplamda 675 baz puan (475+200) artışa gidildi ve bir hafta vadeli repo faizi %17'ye kadar yükseltildi. Ayrıca, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılacağını belirtilerek sadeleşme yoluna gidildi. Sonraki süreçte zorunlu karşılıklarda değişiklik, aktif rasyosunun kaldırılması gibi

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 2
(Eğitlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 999 0[illegible] 4594

BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

normalleşme yönünde adımlar atıldı. Ekonomide reform beklentileriyle birlikte piyasa dostu adımlarının atılması yılın son aylarında TL varlıklarda pozitif fiyatlamalara neden olurken, ülke risk primimizde yaklaşık 2,5 puanlık bir iyileşme gözlendi. TL'deki değer kaybı durdu ve banka hisselerindeki satış baskının da kalkmasıyla BIST100 endeksinde yılın son iki ayında ralli yaşandı. Ancak, yıl genelinde eksi reel faiz veren TL'deki belirgin baskı nedeniyle TL, 2020 yılında sepet bazında (1 USD 1 EUR ortalaması) yaklaşık %23 oranında değer kaybetti. BIST100 endeksi ise yılı %29 primle 1.500 seviyesine yakın bir yerde kapatırken, MSCI Türkiye endeksi %12 oranında primle yılı kapattı. Ekonomi tarafında, düşük faiz ve teşvik paketleriyle birlikte imalat tarafı görece olumlu bir seyir izlerken, 2020'de önemli bir konu başlığı olan enflasyon %14,60 olarak gerçekleşti. Ek olarak, Karadeniz'de bulunan 320 milyar metreküp doğalgaz rezervi 2020 yılının öne çıkan gelişmelerinden biri olurken, yılın genelini meşgul eden Doğu Akdeniz konusunda Avrupa'dan Türkiye'ye yönelik önemli bir yaptırım çıkmaması olumlu bir gelişme olarak izlendi. ABD'nin de S-400'lerin alımı nedeniyle yumuşak sayılabilecek ve sürpriz içermeyen bazı yaptırımları uygulama kararı alması da yılın son aylarında öne çıkan diğer gelişmedir.

Temmuz 2012 tarihinde Şirket, Türkiye'nin ilk granül stabilize amonyum nitrat/granül kalsiyum amonyum nitrat "CAN/AN" kimyevi gübre kompleksi yatırımı için AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft m.b.H.'dan (Federal Almanya'dan) 140.750.000 Avro'luk yatırım kredisi kullanmıştır. Söz konusu kredi, yatırım işletmeye alınıncaya kadar (takriben 34 ay) geri ödemesiz, takip eden 10 yılda 20 eşit taksit ve %3,02 sabit yıllık faizle kullanılmıştır.

CAN/AN kimyevi gübre kompleksinin kurulumu 2015 yılı Ağustos ayında tamamlanmış bu tarihten itibaren ilgili borçlanma maliyetleri, ilgili muhasebe politikaları gereğince, kar/zarar hesaplarında takip edilmeye başlanmıştır.

Şirket'in söz konusu Avro kredi yükümlülüğüne bağlı olarak, 2015 ve takip eden yıllarda Türk Lirasının hızlanan değer kaybı nedeniyle, kur farkı giderleri artmış, her yıl artan finansman giderleri Şirket faaliyet karını gölgede bırakmıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

BORÇLULUK DURUMU (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**248.402.670**	**454.194.253**	**538.250.192**
Garantili	0	0	0
Teminatlı	0	0	0
Garantisiz/Teminatsız	248.402.670	454.194.253	538.250.192
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç	**666.221.236**	**743.062.286**	**978.482.086**
Garantili	0	0	0
Teminatlı	0	0	0
Garantisiz/Teminatsız	666.221.236	743.062.286	978.482.086
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**914.623.906**	**1.197.256.539**	**1.516.732.278**

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Eğitak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 902 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Özkaynaklar	**363.016.146**	**444.907.701**	**398.297.090**
Çıkarılmış Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Yasal Yedekler	17.410.543	17.410.543	17.410.543
Diğer Yedekler	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.277.640.052**	**1.642.164.240**	**1.915.029.368**

NET BORÇLULUK DURUMU (TL)	**31.12.2018**	**31.12.2019**	**31.12.2020**
A.Nakit	0	0	0
B.Nakit Benzerleri	28.996.068	189.455.911	410.684.087
C.Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0
D.Likidite (A+B+C)	28.996.068	189.455.911	410.684.087
E.Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0
F.Kısa Vadeli Banka Kredileri	11.064.987	37.454.639	30.706.634
G.Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	86.119.209	126.811.521	190.944.557
H.Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	3.031.573	3.287.478
I.Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	97.184.196	167.297.733	224.938.669
J.Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	68.188.128	-22.158.178	-185.745.418
K.Uzun Vadeli Banka Kredileri	509.110.135	503.468.564	634.178.993
L.Tahviller	0	0	0
M.Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	0	59.356.379	57.449.431
N.Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	509.110.135	562.824.943	691.628.424
O.Net Finansal Borçluluk (J+N)	577.298.263	540.666.765	505.883.006

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Grubun konsolide finansal tablolarına göre net işletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir.

	Bağımsız denetimden geçmiş	**Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)**	***2018/ 2017 Değişim***	**Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)**	***2019/ 2018 Değişim***
(TL)	**31.Ara.18**	**31.Ara.19**		**31.Ara.20**	
Dönen varlıklar	236.109.566	463.566.311	*96%*	678.944.546	*46%*
Kısa vadeli yükümlülükler	248.402.670	454.194.253	*83%*	538.250.192	*19%*
Net İşletme Sermayesi	**-12.293.104**	**9.372.058**	***-176%***	**140.694.354**	***1401%***

2018 yılında, tesislerde yaşanan uzun süreli duruşlara bağlı olarak, Şirket'in likidite pozisyonu güçsüz kalmış ve net işletme sermayesi negatif kapanmıştır. 2019 yılında, üretim faaliyetlerinin 2018 yılına nazaran iyileşmesi sonucu net işletme sermayesi pozitife dönmüştür. 2020 yılında ise Şirket finansal borçlarının %35 yükselmesine

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emlak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 010 4594
BAGFAS
bandırma

rağmen nakit ve nakit benzerleri %116 artmış ve özellikle nitratlı gübreler, asit üretim ve satış tonajlarındaki artışa bağlı olarak Şirket likidesi oldukça yükselmiştir. Şirket bedelli sermeye artırımı öncesi, cari yükümlülüklerini karşılamak için yeterli miktarda işletme sermayesine sahip bulunmaktadır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Dünyada ve Türkiye'de gübre fiyatları yukarı yönlü hareket etmektedir. Türkiye'de gelecek yıl Gübre üretiminde ek üretim beklenmemekle birlikte, yeni gübre üretim tesisi yatırımlarının gerçekleşmesi öngörülmektedir. Söz konusu beklentiler Türkiye'nin üretim hacmini önemli oranda artıracaktır. Bu yatırımlar ithal edilen gübre ürünlerinde önemli bir azalmaya neden olacak ve Türkiye gübre sektörüne pozitif bir etki sağlayacaktır.

Türkiye'nin yakın çevresinde bulunan ve dünyanın en büyük fosfat yataklarına sahip ülkesi olan Fas, fosfatlı gübrelerde ağırlığını giderek daha da arttırmaktadır. Bir diğer önemli ülke olan Suudi Arabistan ise petrolden elde ettiği kükürtle gelen pozitif dalgayı fosfat yataklarını iyileştirmede kullandığı için yine fosfatlı gübre üretim ana merkezi haline dönüşmüş durumdadır.

Hem Türkiye'de hem de dünyanın bir çok ülkesinde gübre fiyatlarına ilişkin rahatlama olabileceği varsayılmaktaydı. Ancak, pandemi nedeniyle gıda güvenliği konusu ön plana çıkarak dünyadaki fiyatlar beklentinin ötesinde yukarıya yönlü hareket etmeye devam etmiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Bedok Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 093 010 4594

BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

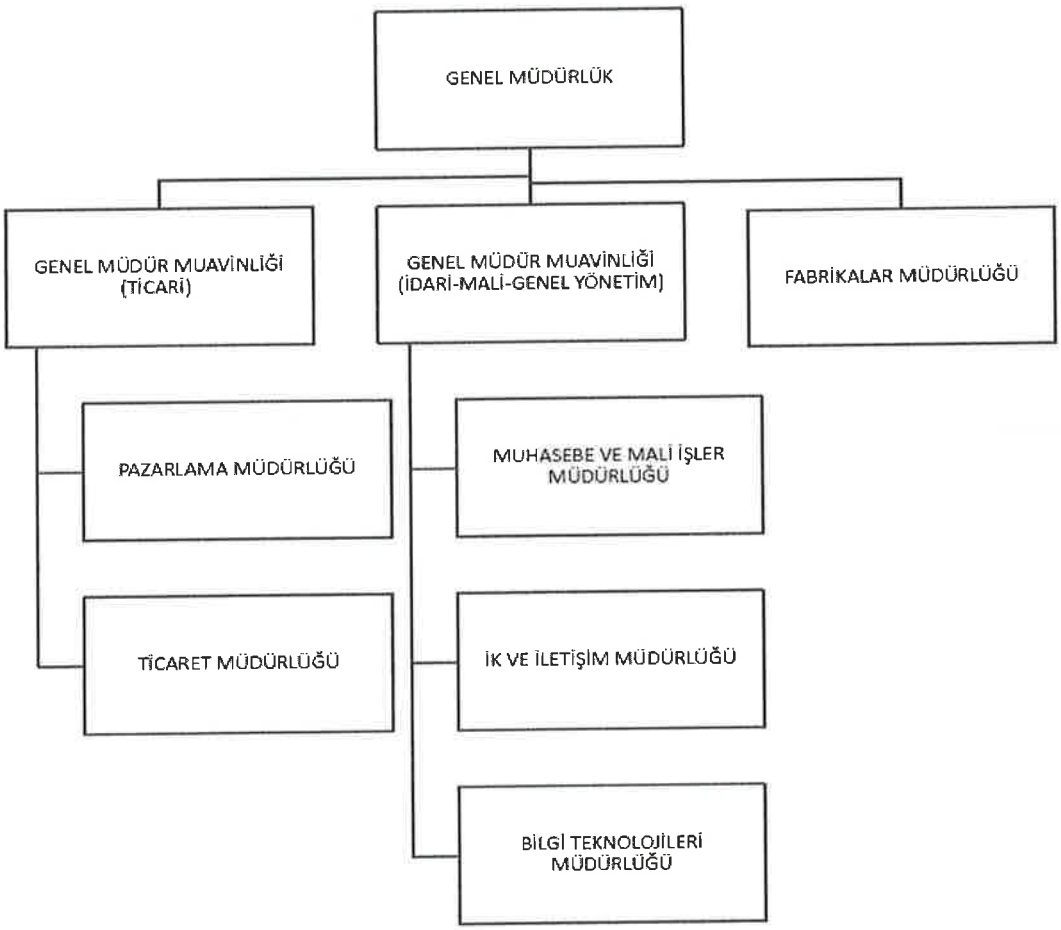
13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

BAGFAŞ'ın genel organizasyon şeması aşağıda sunulmaktadır:



ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 12
(Eğitim Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 913 010 4594

BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.