

**BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI
ANONİM ŞİRKETİ**

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 18.11.2021 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 değerlendirme 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 öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Levent Mah. Gençca Sok. No: 22
Emek Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 898 010 4594

1

bandırma gübre fabrikaları a.ş.



19 Kasım 2021

İÇİNDEKİLER

1) İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5
2) Özet	6
3) Bağımsız Denetçiler	22
4) Seçilmiş Finansal Bilgiler	23
5) Risk Faktörleri	26
6) İhraççı Hakkında Bilgiler	32
7) Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	34
8) Grup Hakkında Bilgiler	52
9) Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	52
10) Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	56
11) İhraççının Fon Kaynakları	73
12) Eğilim Bilgileri	73
13) Kar Tahminleri ve Beklentileri	74
14) İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	75
15) Ücret ve Benzeri Menfaatler	85
16) Yönetim Kurulu Uygulamaları	85
17) Personel Hakkında Bilgiler	98
18) Ana Pay Sahipleri	99
19) İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	101
20) Diğer Bilgiler	102
21) Önemli Sözleşmeler	109
22) İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	110
23) İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	119
24) Halka Arza İlişkin Hususlar	129
25) Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	140
26) Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	140
27) Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	141
28) Sulanma Etkisi	142
29) Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	144
30) İştirakler Hakkında Bilgiler Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	143
31) Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	146
32) İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	155
33) İncelemeye Açık Belgeler	156
34) Ekler	157

19 Kasım 2021

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Kat: 1 Beşiktaş/İST
Etiler Mükellefler V.D. 908 010 4694



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, BİST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
CAN	Kalsiyum Amonyum Nitrat
cm	Santimetre
COVID-19	Koronavirüs Hastalığı
DAP	Amonyum Fosfat
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

PMI	Purchasing Manager Index (Satın Alma Yöneticileri Endeksi)
S.Asit-F.Asit	Sülfürik asit-Fosforik asit
P2O5	Fosfat
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
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.
 Bilgi Mükellefler V.D. 998 016 4594

4

bandırma gübre fabrikaları a.ş. T.C.

19 Kasım 2021



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.

İHRAÇCI BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
İstek ERTEN SARIBAYIR Muhasebe ve Mali İşler Müdürü Yahya Kemal GENÇER Yönetim Kurulu Başkanı Murahhas Aza  bandırma gübre fabrikaları a.ş. 08.11.2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

HALKA ARZA ARACILIK EDEN YETKİLİ 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 Başkış/İST. Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594 08.11.2021	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
Aren Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Dr. Mehmet Ali Demirkaya Sorumlu denetçi	30.06.2021 Dönemine Ait BAĞIMSIZ SINIRLI 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 dâhil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gönec Sok. No: 22
(Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 993 010 4594



BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İhraççının; izahnamenin, payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verdiği herhangi bir izni bulunmamaktadır.
-----	--	---

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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Gönca Sok. No:22
 Balmak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 Büyük Mükellefler V.D. 998 610 4594



19 Kasım 2021

BAGFAŞ
 bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Kimyevi Gübre Üretim Tesisleri

Üretim (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
AS	30.540	147.196	177.843	10.364
CAN(26,5)	128.433	516.411	497.961	291.157
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	301.521

Asit Üretim Tesisleri

Üretim (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Sülfürik Asit	382.555	445.170	458.690	215.655
Fosforik Asit	31.200	60.172	62.585	23.322
Nitrik Asit	84.580	313.470	305.562	177.963

Enerji Üretim Tesisleri

Üretim (kWh)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Elektrik Enerjisi	37.133.018	35.066.806	46.634.817	26.670.791

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.

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.

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



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

		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 dolomit 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 bulunsun 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 % 95’i ithal edilmektedir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	2021 yılı Haziran ayında Marmara Denizi’nde ortaya çıkan müsilaj ile bölgede faaliyet gösteren tüm işletmelere çevre denetlemeleri yapılmıştır. Bu denetlemeler, ihracıya ve sektöre özel değildir, Marmara Denizi’ne deşarj yapan tüm işletmeler daha sıkı bir şekilde denetlenmeye başlanmıştır. İhraççı da, Marmara Denizi’ne kıyısı olan veya Marmara Denizi’ne deşarj yapan tüm işletmelerle birlikte, ilgili mevzuata ve Marmara Denizi Eylem Planı’na uymakla yükümlüdür. İhraççı, denizden aldığı suyu, soğutma suyu olarak kullanıp, hiçbir kimyasal işlem yapılmadan, aynı şekilde deşarj etmektedir. Haziran ayından bu yana, 6 defa denetime gelerek deşarjdan Balıkesir İl Çevre Müdürlüğü tarafından numune alınmış olup, bu numunelerin sadece şahit numune sonuçları İhraççıya ulaşmıştır. Şahit numune sonuçlarında herhangi bir olumsuz veri bulunmamaktadır. 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 Yangtze nehri hattındaki konumu ve mavnalı 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 yarından 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; hâlihazırda 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.																																																												
B.5	İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir grup bünyesinde faaliyet göstermemekte olup, Şirket ortakları ile arasında önemli ticari ilişkisi bulunmamaktadır.																																																												
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 hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	BAGFAŞ’ın güncel durum itibarıyla doğrudan pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır. <table><tr><th colspan="4">BAGFAŞ Bandırma Ortaklık Yapısı</th></tr><tr><th>Ortak Unvanı</th><th>Pay Grubu</th><th>Sermaye Tutarı (TL)</th><th>Sermaye Payı (%)</th></tr><tr><td>Recep GENÇER</td><td></td><td>1,18</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>A Grubu</td><td>Nama</td><td>0,00</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>A Grubu</td><td>Hamiline</td><td>1,18</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>Recep GENÇER</td><td></td><td>17.197.444,87</td><td>38,2%</td></tr><tr><td>B Grubu</td><td>Hamiline</td><td>17.197.444,87</td><td>38,2%</td></tr><tr><td>Gençer Holding A.Ş.</td><td></td><td>1,29</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>A Grubu</td><td>Nama</td><td>0,45</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>A Grubu</td><td>Hamiline</td><td>0,84</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>Gençer Holding A.Ş.</td><td></td><td>2.551.816,29</td><td>5,7%</td></tr><tr><td>B Grubu</td><td>Hamiline</td><td>2.551.816,29</td><td>5,7%</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>-</td><td>25.250.736</td><td>56,1%</td></tr><tr><td>A ve B Grubu</td><td>Hamiline</td><td>25.250.736</td><td>56,1%</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td></td><td>45.000.000</td><td>100,00</td></tr></table> Şirket’in sermayesi 45.000.000 TL Türk Lirasıdır. Bu sermaye beheri 0,01 Türk Lirası nominal değerinde 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 (Dört yüzseksen) 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 hâkimiyeti Recep GENÇER’dedir.	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%	A ve B Grubu	Hamiline	25.250.736	56,1%	TOPLAM		45.000.000	100,00
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%																																																											
A ve B Grubu	Hamiline	25.250.736	56,1%																																																											
TOPLAM		45.000.000	100,00																																																											



19 Kasım 2021

BAGFAŞ
 bandırma gübre fabrikaları a.ş.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

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

(TL)	Bağımsız denetimden geçmiş (solol)*	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)
BİLANÇO	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	236.109.566	463.566.311	678.944.546	1.042.469.882
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.996.068	189.455.911	410.684.087	545.620.741
Finansal Yatırımlar	144.177	440.323	4.191.350	2.510.912
Ticari Alacaklar	202.561	5.554.083	8.490.778	59.005.742
Diğer Alacaklar	5.901.106	8.418.872	4.363.529	38.099.828
Stoklar	170.726.196	207.975.095	151.965.606	279.166.266
Peşin Ödenmiş Giderler	15.957.138	40.415.252	69.349.660	111.046.898
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	943.389	848.867	1.068.626	802.045
Diğer Dönen Varlıklar	13.238.931	10.457.908	28.830.910	6.217.450
Duran Varlıklar	1.041.530.486	1.178.597.929	1.236.084.822	1.247.880.044
Diğer Alacaklar	143.241	61.279	61.279	60.899
Finansal Yatırımlar	1.014.078	2.886.357	4.187.172	4.187.172
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	64.286.048	62.379.102	61.425.626
Maddi Duran Varlıklar	691.756.583	695.422.396	699.202.386	720.381.782
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	547.345	535.796	661.375	1.283.599
Peşin ödenmiş Giderler	-	-	-	72.866
Ertelenmiş Vergi Varlığı	348.069.239	415.406.053	469.593.508	460.468.100
TOPLAM VARLIKLAR	1.277.640.052	1.642.164.240	1.915.029.368	2.290.349.926

(TL)	Bağımsız denetimden geçmiş (solo)*	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)
KAYNAKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler	248.402.670	454.194.253	538.250.192	869.301.112
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.064.987	37.454.639	30.706.634	35.562.706
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	86.119.209	126.811.521	190.944.557	231.584.364
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	3.031.573	3.287.478	3.394.649
Ticari Borçlar	124.490.521	279.964.818	256.253.336	466.279.484
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.086.281	2.344.276	2.978.868	2.501.482

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Ganca Sok. No: 22
Etiler (Paşajı) Kat: 4 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 066 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

Diğer Borçlar	556.453	706.274	2.382.220	2.677.653
Ertelenmiş Gelirler	20.555.952	1.594.101	38.485.804	122.824.551
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	3.891	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.135.363	1.861.330	2.230.823	2.636.067
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.393.904	425.721	688.504	1.121.478
Türev Araçlar	-	-	10.288.077	658.678
Uzun Vadeli Yükümlülükler	666.221.236	743.062.286	978.482.086	1.010.277.261
Uzun Vadeli Borçlanmalar	509.110.135	503.468.564	634.178.993	609.325.636
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	59.356.379	57.449.431	56.495.956
Diğer Borçlar	149.028.751	171.634.528	242.169.530	291.282.139
Ertelenmiş Gelirler	-	-	35.130.810	40.421.550
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.082.350	8.602.815	9.553.322	12.751.980
Toplam Yükümlülükler	914.623.906	1.197.256.539	1.516.732.278	1.879.578.373
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	363.016.146	444.907.701	398.297.090	410.771.553
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	62.376.183	62.376.183	62.376.183	62.376.183
Paylara İlişkin Primler (Iskontolar)	1.842.854	1.842.854	1.842.854	1.842.854
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)	(5.460.500)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	123.145	419.291	(4.060.144)	1.995.871
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.410.543	17.410.543	17.410.543	17.410.543
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	346.252.540	238.516.427	320.334.299	279.126.039
Net Dönem Karı veya Zararı	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	8.480.563
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	1.277.640.052	1.642.164.240	1.915.029.368	2.290.349.926

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



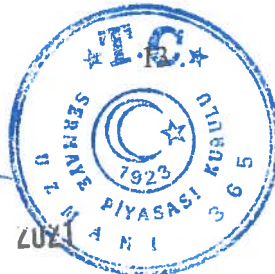
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

(TL)	Bağımsız denetimden geçmiş (solo)*	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)
GELİR TABLOSU	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021
Hasılat	356.718.389	872.126.597	1.037.186.349	516.386.711	680.418.586
Satışların Maliyeti (-)	(332.670.075)	(712.350.595)	(860.249.566)	(418.957.829)	(491.674.241)
BRÜT KAR (ZARAR)	24.048.314	159.776.002	176.936.783	97.428.882	188.744.345
Pazarlama Giderleri (-)	(15.150.456)	(18.163.349)	(9.363.004)	(5.844.726)	(5.362.930)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.295.095)	(19.568.476)	(23.655.561)	(11.584.191)	(14.988.147)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.710.159	35.972.957	62.668.240	19.417.464	49.080.418
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(164.123.299)	(77.180.541)	(203.696.753)	(86.355.949)	(160.375.967)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(111.810.377)	80.836.593	2.889.705	13.061.480	57.097.719
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.115.520	45.586.114	191.665.936	56.332.777	104.309.683
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(14.708.894)	(21.952.193)	(76.526.330)	(7.826.385)	(17.348.553)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	(46.403.751)	104.470.514	118.029.311	61.567.872	144.058.849
Finansman Gelirleri	154.418.686	65.452.739	57.935.185	5.946.651	12.795.145
Finansman Giderleri (-)	(316.934.961)	(155.384.547)	(269.019.609)	(118.240.066)	(140.567.071)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	(208.920.026)	14.538.706	(93.055.113)	(50.725.543)	16.286.923
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.279.166	51.846.853	11.358.654	(7.806.360)
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-	(2.032)	(52.257)	(18.607)	(58.367)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.281.198	51.899.110	11.377.261	(7.747.993)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	(39.366.889)	8.480.563

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mah. Gonca Sok. No: 22
 (Famak Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 T.C. Mükellefler V.D. 998 410 4594

19 NİSAN 2021



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

BAGTAS

		DÖNEM KARI (ZARARI)	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	(39.366.889)	8.480.563																									
		<i>*Şirket 2019 yılından itibaren konsolide mali tablo hazırlamaya başlamıştır. Bu nedenle 2018 yılı finansal tablolarında konsolide-konsolide olmayan finansal tablo ayrımı bulunmamaktadır.</i>																														
		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 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 yılları ve 30.06.2021 dönemine ilişkin net işletme sermayesi aşağıda yer almaktadır. <table><thead><tr><th></th><th>Bağımsız denetimden geçmiş (solo)</th><th>Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)</th><th>Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)</th><th>Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>31.Ara.18</th><th>31.Ara.19</th><th>31.Ara.20</th><th>30.Haz.21</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dönen varlıklar</td><td>236.109.566</td><td>463.566.311</td><td>678.944.546</td><td>1.042.469.882</td></tr><tr><td>Kısa vadeli yükümlülükler</td><td>248.402.670</td><td>454.194.253</td><td>538.250.192</td><td>869.301.112</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>(12.293.104)</td><td>9.372.058</td><td>140.694.354</td><td>173.168.770</td></tr></tbody></table> Şirket’in net işletme sermayesi yukarıdaki tabloda yıllar itibariyle verilmiştir. Şirket’in işletme sermayesi açığı bulunmamakta olup; en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesine sahiptir. Bu doğrultuda işletmenin vadesi gelen yükümlülüklerini yerine getirememesi riski bulunmamaktadır.							Bağımsız denetimden geçmiş (solo)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	(TL)	31.Ara.18	31.Ara.19	31.Ara.20	30.Haz.21	Dönen varlıklar	236.109.566	463.566.311	678.944.546	1.042.469.882	Kısa vadeli yükümlülükler	248.402.670	454.194.253	538.250.192	869.301.112	Net İşletme Sermayesi	(12.293.104)	9.372.058	140.694.354	173.168.770
	Bağımsız denetimden geçmiş (solo)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)																												
(TL)	31.Ara.18	31.Ara.19	31.Ara.20	30.Haz.21																												
Dönen varlıklar	236.109.566	463.566.311	678.944.546	1.042.469.882																												
Kısa vadeli yükümlülükler	248.402.670	454.194.253	538.250.192	869.301.112																												
Net İşletme Sermayesi	(12.293.104)	9.372.058	140.694.354	173.168.770																												

C—SERMAYE PİYASASI ARACI			
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama	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	

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Lavent Mah. Göksu Sok. No: 22
 (Etiler Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 Tic. Sic. No: 270900 Mükellefler V.D: 998 010 4594

19 Kasım 2021



Bandırma gübre fabrikaları a.ş.

	numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	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) • 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) • 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 tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası	BAGFAŞ'ın payları 28.01.1986 tarihinden bu yana Borsa'da işlem görmektedir.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Gença Sok. No: 22
 (Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 Tic. Sic. No: 27090 Mükellefler V.D. 998 010 4594

19 Kasım 2021



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

	araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirket'in payları "BAGFS" işlem koduyla 14.06.2021 tarihine kadar Yıldız Pazar'da işlem görmekte iken, Borsa İstanbul A.Ş.'nin kararına istinaden 08/10/2021 tarihinden itibaren Alt Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. 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 titizlikle 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 Togliattiyazot, 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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göneç Sok. No:22
Etiler (Kat: 1) Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900 Mükellefler V.D. 999 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

		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 ve siyasi krizler, doğal afetler, salgın hastalıklar 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. e) Gübre sektörünün barındırdığı çevresel riskler Gübre sektöründe üretilen ürünlerin niteliği genel olarak kimyevi özellik taşımaktadır. Bu bakımdan gübre işletmeleri çevresel regülasyonlara tabi olup, regülatörler tarafından denetlenmektedir. Nitekim 2021 yılında yaşanan Marmara Denizi müsilaj vakasına istinaden Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından hazırlanan Müsilaj Eylem Planı kapsamında denetimler sıklaşmıştır. Oluşabilecek çevresel riskler beraberinde Gübre işletmelerine yeni yükümlülükler getirebilmektedir.
D.3	Sermaye piyasası	Yapılması planlanan sermaye artırımında ihraç edilecek paylar,



	aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	yeni pay alma haklarının kullanılmasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Kalan paylar ise nominal değer 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 kâr 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 arz ilişkili ihraçcının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz edilecek payların nominal değeri 90.000.000,-TL olup, Şirket'in ödemesi gereken toplam maliyet tutarı ve oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. <table><tr><td>Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden %0,2)</td><td>180.000 TL</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul A.Ş Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)</td><td>28.350 TL</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td><td>36.000 TL</td></tr><tr><td>Ticaret sicil gazetesi tescil +ilan+noter (tahmini)</td><td>15.000 TL</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş) (BSMV Dâhil)</td><td>178.500 TL</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)</td><td>4.500 TL</td></tr><tr><td>ISIN Kodu Ücreti</td><td>131 TL</td></tr><tr><td>Diğer Giderler</td><td>10.000 TL</td></tr><tr><td>Genel Toplam</td><td>452.481 TL</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>90.000.000</td></tr><tr><td>1,00 TL Nominal Değerli Pay Başına Maliyet</td><td>0,0050 TL</td></tr></table>	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	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
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																							
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																							

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. - Sarıca Sok. No: 29
 (Finlak Pasajı) Kat: 11 Beşiktaş/İST.
 Etiler Mükellefler V.D. 999 010 4594



BAGFAS

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

		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. <table border="1"><tr><td>Satıştan elde edilecek tahmini brüt gelir</td><td>90.000.000 TL</td></tr><tr><td>Tahmini toplam maliyet</td><td>452.481 TL</td></tr><tr><td>Halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi</td><td>89.547.519 TL</td></tr></table>	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
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 artırımını 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 kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 Lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk 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 kullanılmasından 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 son çeyrek dönemi içerisinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.																											
E.4	Çatışan menfaatler de dâhil 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 durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>TL</th><th>Sermaye Artırım Öncesi</th><th>Sermaye Artırım Sonrası</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td><td>30.06.2021</td><td>(%100 katılım)</td></tr> <tr> <td>Özkaynaklar</td><td>410.771.553</td><td>500.319.072</td></tr> <tr> <td>Ödenmiş Sermaye</td><td>45.000.000</td><td>135.000.000</td></tr> <tr> <td>Hisse Adedi</td><td>4.500.000.000</td><td>13.500.000.000</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td><td>9,13</td><td>3,71</td></tr> <tr> <td>Nakit Sermaye Artışı</td><td>-</td><td>90.000.000</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Maliyeti</td><td>-</td><td>452.481</td></tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-</td><td>-5,42</td></tr> </tbody> </table>	TL	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası		30.06.2021	(%100 katılım)	Özkaynaklar	410.771.553	500.319.072	Ödenmiş Sermaye	45.000.000	135.000.000	Hisse Adedi	4.500.000.000	13.500.000.000	Pay Başına Defter Değeri	9,13	3,71	Nakit Sermaye Artışı	-	90.000.000	Halka Arz Maliyeti	-	452.481	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-5,42
TL	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası																											
	30.06.2021	(%100 katılım)																											
Özkaynaklar	410.771.553	500.319.072																											
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	135.000.000																											
Hisse Adedi	4.500.000.000	13.500.000.000																											
Pay Başına Defter Değeri	9,13	3,71																											
Nakit Sermaye Artışı	-	90.000.000																											
Halka Arz Maliyeti	-	452.481																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-5,42																											

ve yüzdesi

Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-59,40%
---	---	---------

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 05.11.2021 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 20,88 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat %200 sermaye artırım oranında göre 7,627 TL olarak hesaplanmaktadır. $[(20,88 \text{ TL} + (1 \text{ TL} * 2))/(1+2)]$ şeklinde hesaplanmıştır.) 90.000.000 adet payın Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 7,627 TL'den satıldığı ve bu satış için aracı kuruma sadece Borsa payını, aracılık komisyonunu ve buna ilişkin BSMV'yi $(\%0,0025+\%0,01+\text{BSMV})$ 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
	(30.06.2021)	Mevcut ortakların yeni pay alma hakkına %0 katılımı)
Özkaynaklar	410.771.553	1.096.011.160
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	135.000.000
Hisse Adedi	4.500.000.000	13.500.000.000
Emisyon Primi	-	596.430.000
Pay Başına Defter Değeri	9,1283	8,1186
Nakit Sermaye Artışı	-	90.000.000
Halka Arz Maliyeti	-	1.190.394
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-1,01
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-11,06%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	0,49

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
 (Etiler - Beşiktaş) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 BİST Mükellefler V.D. 998 018 4594



19 Kasım 2021

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

		Yeni Ortaklar İçin (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	-	6,45%
		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 artırım 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)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göççe Sok. No: 22
(Emniyet Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Ticaret Sicil No: 299800/010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

1 Ocak 2021-30 Haziran 2021	Aren Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (A member of Reanda International)	Çamlıca Köşkü, Arnavutköy Mah. Tekkeci Sok. No: 3-5/1 G534345, Arnavutköy, Beşiktaş, İstanbul, Türkiye	Dr. Mehmet Ali Demirkaya, SMMM Sorumlu Denetçi
-----------------------------	---	--	--

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

Şirket'in 2018-2019-2020 yıllarında bağımsız denetim şirketi Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'dir. 2018 yılında Eray Yanbol tarafından yürütülen Denetim süreci 2019 ve 2020 yıllarında Burak Akçakıl tarafından yürütülmüştür.

26.12.2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete'de Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin denetim faaliyetine ilişkin kısıtlamalara dair 26. maddesinin 1.fıkrasının (ç) bendi; üç yıl geçmedikçe; denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim üstlenen bağımsız denetçiler ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri yapamayacakları hükmü gereğince Şirket, 31.03.2021 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında 2021 yılı hesap dönemindeki Finansal raporlarının denetlenmesi için Denetimden Sorumlu Komite'nin önerisi üzerine Aren Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin seçilmesine karar vermiştir. 30 Haziran 2021 dönemindeki sınırlı denetim Dr. Mehmet Ali Demirkaya 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 (solo)*	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)
BİLANÇO	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	236.109.566	463.566.311	678.944.546	1.042.469.882
Nakit ve Nakit Benzerleri	28.996.068	189.455.911	410.684.087	545.620.741
Finansal Yatırımlar	144.177	440.323	4.191.350	2.510.912
Ticari Alacaklar	202.561	5.554.083	8.490.778	59.005.742
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	74.513	39.353	254.058	1.696.726
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	128.048	5.514.730	8.236.720	57.309.016

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 12
Beşiktaş (Beşiktaş) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Sicil No: MUKOLLEFLER V.D. 998 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Diğer Alacaklar	5.901.106	8.418.872	4.363.529	38.099.828
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	5.901.106	8.418.872	4.363.529	38.099.828
Stoklar	170.726.196	207.975.095	151.965.606	279.166.266
Peşin Ödenmiş Giderler	15.957.138	40.415.252	69.349.660	111.046.898
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	943.389	848.867	1.068.626	802.045
Diğer Dönen Varlıklar	13.238.931	10.457.908	28.830.910	6.217.450
Duran Varlıklar	1.041.530.486	1.178.597.929	1.236.084.822	1.247.880.044
Diğer Alacaklar	143.241	61.279	61.279	60.899
Finansal Yatırımlar	1.014.078	2.886.357	4.187.172	4.187.172
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	64.286.048	62.379.102	61.425.626
Maddi Duran Varlıklar	691.756.583	695.422.396	699.202.386	720.381.782
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	547.345	535.796	661.375	1.283.599
Peşin ödenmiş Giderler	-	-	-	72.866
Ertelenmiş Vergi Varlığı	348.069.239	415.406.053	469.593.508	460.468.100
TOPLAM VARLIKLAR	1.277.640.052	1.642.164.240	1.915.029.368	2.290.349.926

(TL)	Bağımsız denetimden geçmiş (solo) *	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)
KAYNAKLAR	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler	248.402.670	454.194.253	538.250.192	869.301.112
Kısa Vadeli Borçlanmalar	11.064.987	37.454.639	30.706.634	35.562.706
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	86.119.209	126.811.521	190.944.557	231.584.364
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	3.031.573	3.287.478	3.394.649
Ticari Borçlar	124.490.521	279.964.818	256.253.336	466.279.484
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	886.905	789.960	1.190.204	1.006.802
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	123.603.616	279.174.858	255.063.132	465.272.682
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.086.281	2.344.276	2.978.868	2.561.482
Diğer Borçlar	556.453	706.274	2.382.220	2.677.653
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	3.430	3.430	3.430	3.430
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	553.023	702.844	2.378.790	2.674.223
Ertelenmiş Gelirler	20.555.952	1.594.101	38.485.804	122.824.551
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	3.891	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.135.363	1.861.330	2.230.823	2.636.067
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	430.687	564.701	883.184	1.037.542
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.704.676	1.296.629	1.347.639	1.598.525
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.393.904	425.721	688.504	1.121.478
Türev Araçlar	-	-	10.288.077	658.678

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



BAGFAS
 bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Uzun Vadeli Yükümlülükler	666.221.236	743.062.286	978.482.086	1.010.277.261
Uzun Vadeli Borçlanmalar	509.110.135	503.468.564	634.178.993	609.325.636
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	59.356.379	57.449.431	56.495.956
Diğer Borçlar	149.028.751	171.634.528	242.169.530	291.282.139
Ertelenmiş Gelirler	-	-	35.130.810	40.421.550
Uzun Vadeli Karşılıklar	8.082.350	8.602.815	9.553.322	12.751.980
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.082.350	8.602.815	9.553.322	12.751.980
Toplam Yükümlülükler	914.623.906	1.197.256.539	1.516.732.278	1.879.578.373
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	363.016.146	444.907.701	398.297.090	410.771.553
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	62.376.183	62.376.183	62.376.183	62.376.183
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	1.842.854	1.842.854	1.842.854	1.842.854
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)	(5.460.500)
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)	(5.460.500)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları(Kayıpları)	(2.253.006)	(2.475.469)	(3.398.385)	(5.460.500)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	123.145	419.291	(4.060.144)	1.995.871
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	123.145	419.291	4.170.318	2.489.880
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar(Kayıplar)	123.145	419.291	4.170.318	2.489.880
Riskten Korunma Kayıpları	-	-	(8.230.462)	(494.009)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	-	-	(8.230.462)	(494.009)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17.410.543	17.410.543	17.410.543	17.410.543
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	346.252.540	238.516.427	320.334.299	279.126.039
Net Dönem Karı veya Zararı	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	8.480.563
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	1.277.640.052	1.642.164.240	1.915.029.368	2.290.349.926

(TL)	Bağımsız denetimden geçmiş (solo) *	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)	Sınırlı Bağımsız denetimden geçmiş (konsolide)
GELİR TABLOSU	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021
Hasılat	356.718.389	872.126.597	1.037.186.349	516.386.711	680.418.586
Satışların Maliyeti (-)	(332.670.075)	(712.350.595)	(860.249.566)	(418.957.829)	(491.674.241)
BRÜT KAR (ZARAR)	24.048.314	159.776.002	176.936.783	97.428.882	188.744.345
Pazarlama Giderleri (-)	(15.150.456)	(18.163.349)	(9.363.004)	(5.844.726)	(5.362.930)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.295.095)	(19.568.476)	(23.655.561)	(11.584.191)	(14.986.147)

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
 (Etiler Pasajı) Kat: 4 Beşiktaş/İST.
 Büyük Mükellefler V.D. 998 010 4594

19 Kasım, 2021

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.710.159	35.972.957	62.668.240	19.417.464	49.080.418
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(164.123.299)	(77.180.541)	(203.696.753)	(86.355.949)	(160.375.967)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	(111.810.377)	80.836.593	2.889.705	13.061.480	57.097.719
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.115.520	45.586.114	191.665.936	56.332.777	104.309.683
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(14.708.894)	(21.952.193)	(76.526.330)	(7.826.385)	(17.348.553)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	(46.403.751)	104.470.514	118.029.311	61.567.872	144.058.849
Finansman Gelirleri	154.418.686	65.452.739	57.935.185	5.946.651	12.795.145
Finansman Giderleri (-)	(316.934.961)	(155.384.547)	(269.019.609)	(118.240.066)	(140.567.071)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	(208.920.026)	14.538.706	(93.055.113)	(50.725.543)	16.286.923
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.279.166	51.846.853	11.358.654	(7.806.360)
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-	(2.032)	(52.257)	(18.607)	(58.367)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	101.183.913	67.281.198	51.899.110	11.377.261	(7.747.993)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	(39.366.889)	8.480.563
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-	-	-	-	-
DÖNEM KARI (ZARARI)	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	(39.366.889)	8.480.563
Dönem Karı (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(107.736.113)	81.817.872	(41.208.260)	(39.366.889)	8.480.563
Pay Başına Kazanç (Zarar)					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)	(2,3941)	1,8182	(0,9157)	(0,8748)	0,1885

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

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

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 Togliattiazot, Hexagon

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İzmit Mah. Çarşı Sok. No: 22
Emlak Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyük Mükellefler V.D. 993 070 4594



BAGFAŞ bandırma gübre fabrikaları a.ş.

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.

30.Haz.21

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	876.473	977.717	40.843	234.091	688.209	14.574	-
Ticari borçlar	466.279	466.815	207.703	259.112	-	-	-
Diğer borçlar	293.960	293.960	2.677	-	291.282	-	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	59.891	1.094.575	-	3.553	26.656	1.064.366	-

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
(Emir A. Plaza) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	16.351	22.353	3.599	-	-	-	18.754
Toplam	1.712.954	2.855.421	254.822	496.757	1.006.148	1.078.940	18.754
Türev Finansal yükümlülükler (bin TL)							
Türev nakit girişleri	90.261	90.261	-	90.261	-	-	-
Türev nakit çıkışları	(90.920)	(90.920)	-	(90.920)	-	-	-
Toplam	(659)	(659)	-	(659)	0	0	0

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

31.Ara.18

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Levant Mah. Sonca Sok. No: 22
 (Etiler - Beşiktaş) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
 BİST Mükellefler V.D. 098 010 4594



19 Kasım 2021

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Türev Olmayan Finansal yükümlülükler (bin TL)	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısası	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, 2020 yıllarında ve 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla 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 30 Haziran 2021 itibarıyla toplam 59.793.508 Avro anapara ödenmiştir.

Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla tarihleri itibarıyla döviz cinsinden sahip olduğu varlık ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

30.Haz.21	Avro	ABD Doları	GBP	TL Karşılığı
Toplam Varlıklar	41.491.597	28.945.930	-	682.019.766
Toplam Yükümlülükler	95.966.962	61.212.998	-	1.527.520.971
Net bilanço pozisyonu (yükümlülük)/varlık	(54.475.365)	(32.267.068)	-	(845.501.205)
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	-	1.125.258.372
Net bilanço pozisyonu (yükümlülük)/varlık	(60.875.563)	(14.462.747)	-	(654.524.775)

31.Ara.19	Avro	ABD Doları	GBP	TL Karşılığı
-----------	------	------------	-----	--------------

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mh. Gonca Sok. No: 22
Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Sicil No: 270900
Tic. Sicil No: 270900
Mükellefler V.D. 998 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

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)

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 ve siyasi krizler, doğal afetler, salgın hastalıklar 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.

e) Gübre sektörünün barındırdığı çevresel riskler

Gübre sektöründe üretilen ürünlerin niteliği genel olarak kimyevi özellik taşımaktadır. Bu bakımdan gübre işletmeleri çevresel regülasyonlara tabi olup, regülatörler tarafından denetlenmektedir. Nitekim 2021 yılında yaşanan Marmara Denizi müsilaj vakasına istinaden Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından hazırlanan Müsilaj Eylem Planı kapsamında denetimler sıklaşmıştır. Oluşabilecek çevresel riskler beraberinde Gübre işletmelerine yeni yükümlülükler getirebilmektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 22
(Emirhan Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefleri V.D. 090 010 4594



BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

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

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

a) İhraç edilen payların kâr 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 dağıtılabılır kârı Şirket bünyesine bırakabilmektedir.

Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile ya da yeterli seviyede kâr elde edilememiş olması durumlarında sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kâr dağıtımını 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.

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



19 Kasım 2021

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

- 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.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi:	Kılıçlı 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	Kılıçlı Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu / İstanbul
İnternet adresi	www.bagfas.com.tr
Elektronik Posta Adresi	info@bagfas.com.tr
Telefon	0212 293 08 85
Faks	0212 249 97 44

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Gonca Sok. No: 22
Kulenk Pasajı Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Sicil No: 270900/010 4594



BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

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, 2020 yılları ile 01 Ocak 2021-30 Haziran 2021 dönemi itibarıyla, S.Asit-F.Asit ve N.Asit-CAN Modernizasyonu ile DAP/NPK/AS Gübre Modernizasyon yatırımlarına ait teşvik belgeleri mevcuttur. Söz konusu yatırım teşvik belgelerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Proje ve İş Geliştirme	Başlangıç Yılı	Onaylanan Belge Tutarı (bin TL)	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli
S.Asit-F.Asit Modernizasyonu	2018 (rev tar: 2021)	245.152	20,21	Özkaynaklar
DAP/NPK/AS Gübre Modernizasyonu	2018	57.760	89,49	Özkaynaklar+Banka Kredisi
N.Asit Tesisi ve CAN Tesisi Modernizasyonu	2021	121.641	29,8	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, 2020 yılsonlarına ve 30 Haziran 2021 dönemine ilişkin yapılmakta olan yatırımlarına ait veriler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımlar (TL)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Yapılmakta Olan Yatırımlar	3.345.782	36.648.869	81.365.760	125.527.636
TOPLAM	3.345.782	36.648.869	81.365.760	125.527.636

Yapılmakta olan yatırımlar Balıkesir Bandırma'daki işbu izahnamenin 6.2.1 numaralı maddesinde detayı verilen üretim tesislerine ait modernizasyon işlerinden ve Ankara'da 2 satış bölge ofisinden oluşmaktadır. Yatırım ve revizyonların ortalama tamamlanma oranı %32,35 olup %46'sı özkaynaklardan ve %54'ü banka kredileri ile finanse edilmiştir.

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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mh. Genç Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Ruhsatlı Mükellefler V.D. 000 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

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.

2019 yılından başlayarak 2020 yılında fosforik asit ve fosfatlı gübre tesislerinde tamamlanması planlanan rehabilitasyon ve büyük bakım işleri, 2020 yılında ulusal salgın ve dolaylı olarak ortaya çıkan belirsizlikler nedeniyle tamamlanmamış, 2021 yılına sarkmıştır. Bu nedenle, fosfatlı gübre tesislerindeki yatırım ihtiyacı nedeniyle, 2020 Mayıs itibariyle fosfatlı gübre üretimine ara verilmiştir. Entegre tesis olmanın avantajlarını kullanarak, BAGFAŞ fosforik asit üretimine asgari seviyede devam etmiş, fosfatlı gübre üretimi olmadığı için ara mamul ve kimya sektöründe ana mamul olan asitlerin satışını arttırmıştır. Bu kapsamda, 2020 yılı 2.yarıyılından itibaren, BAGFAŞ sadece CAN, AS gübresi ve asit üretimi faaliyetlerinde bulunmuştur. Aynı zamanda, Şirket; satış ve karlılık politikaları gereği, fosforik asit tesisindeki iş gücünü tamamen kaybetmemek, sabit gider paylarını optimum seviyede tutmak amacıyla, fosforik asit üretimini belirli seviyede tutmaktadır.

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.

I. Ürünler

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünler şu şekildedir,

1. 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

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
L. Nispeti Mah. Gonca Sok. No: 22
Etiler (Pasaajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900 Mersis: 080300104500000



BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

kaybı en aza inmekte olup, söz konusu gübrenin tüketimi yıllık yağış rejimine göre değişiklik göstermektedir.

2. AN (Granül %33,5 N)

Şirket 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.

3. 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.

4. 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.

5. 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 kullanılabilir.

6. 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 kullanımının 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.

7. 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.

8. 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.

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Geniş Sok. No: 22
(Emilipasa) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. Mükellefler V.D. 098 010 4594

19 Kasım 2021



BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

9. 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

10. Diğer Kimyasallar

10.a. 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.

10.b. 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 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.

10.c. 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.

II. Tesisler

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

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



BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

a) 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 indirmiştir. 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.

b) 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.

c) Sülfürik Asit Üretim Tesisi

Söz konusu tesis Türkiye'de kükürt bazlı ilk tesis olup, hâlihazırda dünyadaki en ileri teknoloji olarak adlandırılan çift kontakt çift absorpsiyon 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.

d) Fosforik Asit 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.

Aşağıdaki tablolarda Şirket'in, kimyevi gübre ve asit üretim tesislerinde gerçekleştirilen Ton bazlı gübre üretimleri ile asit üretimlerinin kırılımı gösterilmektedir.

Kimyevi Gübre Üretim Tesisleri

Üretim (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
AS	30.540	147.196	177.843	10.364
CAN(26,5)	128.433	516.411	497.961	291.157
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	-

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Bonca Sok. No: 22
(Emek Plaza) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900 Mükellefler V.D. 998 010 4594



bandırma gübre fabrikaları a.ş.

19 Kasım 2021

NPZn	1.945	9.030	-	-
NPKZn	3.568	573	-	-
NPK (12.30.12)	39.772	-	-	-
TOPLAM	258.410	875.137	732.178	301.521

Asit Üretim Tesisleri

Üretim (ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Sülfürik Asit	382.555	445.170	458.690	215.655
Fosforik Asit	31.200	60.172	62.585	23.322
Nitrik Asit	84.580	313.470	305.562	177.963

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.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in elektrik üretim tesisinde gerçekleştirilen kWh bazlı elektrik enerjisi üretimi yer almaktadır.

Enerji Üretim Tesisleri				
Üretim (kWh)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Elektrik Enerjisi	37.133.018	35.066.806	46.634.817	26.670.791

e) 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.

Aşağıdaki tablo, iskele tesislerinde 2018 yılından 30 Haziran 2021 tarihine kadar gerçekleştirilen toplam ton bazlı yükleme ve boşaltma faaliyetlerine ilişkin sayısal verileri içermektedir

İskele Tesisleri Tahmil ve Tahliye Faaliyetleri				
(ton)	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Tahmil (Yükleme)	170.500	411.770	350.485	234.885
Tahliye (Boşaltma)	226.268	586.706	572.014	256.167

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



19 Kasım 2021

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

f) Torbalama Tesisleri

5 hatlı gübre torbalama tesislerinde günde 5.000 ton kimyevi gübre 50 şer kiloluk torbalara doldurularak kamyonlara yüklenebilmektedir.

III. 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

IV. 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.

Aşağıdaki tabloda 2018, 2019, 2020 yıllarında ve 30 Haziran 2021 döneminde üretimi gerçekleştirilen ürünlerin yıllık üretim miktarı, üretim kapasitesi ve söz konusu ürünlerin kapasite kullanım oranları yer almaktadır.

ÜRÜN	Kapasite ve Kullanım Oranı (ton,%)	2018	2019	2020	2021/06***
AS	Kapasite (ton)	264.000	264.000	264.000	132.000
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	30.540	147.196	177.843	10.364
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	11,57%	55,76%	67,36%	7,85%
DAP*	Kapasite (ton)	181.500	181.500	181.500	90.750
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	27.805	61.080	18.465	0
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	15,32%	33,65%	10,17%	0,00%
KOMPOZE GÜBRELER*	Kapasite (ton)	247.500	247.500	247.500	123.750
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	71.631	150.450	37.909	0
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	28,94%	60,79%	15,32%	0,00%

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Genca Sok. No: 22
(Emek Plaza) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Büyükdere Mükellefler V.D. 998 010 4594



BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.

AN**	Kapasite (ton)	511.500	511.500	511.500	255.750
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	0	0	0	0
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAN**	Kapasite (ton)	660.000	660.000	660.000	330.000
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	128.433	516.411	497.961	291.157
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	19,46%	78,24%	75,45%	88,23%
Sülfürik Asit	Kapasite (ton)	544.500	544.500	544.500	272.250
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	382.555	445.170	458.690	215.655
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	70,26%	81,76%	84,24%	79,21%
Fosforik Asit (%100 lük)	Kapasite (ton)	145.200	145.200	145.200	72.600
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	31.200	60.172	62.585	23.322
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	21,49%	41,44%	43,10%	32,12%
Nitrik Asit	Kapasite (ton)	394.350	394.350	394.350	197.175
	Yıllık Üretim Miktarı (ton)	84.580	313.470	305.562	177.963
	Kullanılan Kapasite Oranı (%)	21,45%	79,49%	77,48%	90,26%

Tüm kapasite miktarları tesislerin kesintisiz 330 gün çalışabilmesi varsayımı ile hesaplanmıştır.

*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.

***Kapasite oranları 6 aylık dönemi kapsadığı için yıllık kapasite miktarı ikiye bölünerek hesaplama yapılmıştır.

V. 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 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30 Haziran 2021 dönemlerine ait brüt satış gelirlerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

19 Kasım 2021



ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Çarşı Sok. No: 22
(Emek Pasajı) Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. Mükellefler V.D. 0000000000

40

bandırma gübre fabrikaları a.ş.

Brüt Satış Gelirleri								
Konsolide (TL)	31.12.2018	31.12.2019	2019/2018 Değişim	31.12.2020	2020/2019 Değişim	30.06.2020	30.06.2021	2021-06/2020-06 Değişim
Yurtiçi satışlar	248.757.486	555.201.340	123,19%	757.720.686	36,48%	379.702.361	412.868.436	8,73%
-Gübre satışı	194.715.214	516.514.898	165,27%	542.755.147	5,08%	358.855.069	192.786.666	-46,28%
-Asit satışı	52.825.773	34.889.478	-33,95%	214.845.481	515,79%	20.833.341	220.075.683	956,36%
-Elektrik satışı	1.037.395	3.796.964	266,01%	120.058	-96,84%	13.951	6.087	-56,37%
-Alüminyum sülfat satışı	179.104	-	-	-	-	-	-	-
Yurtdışı satışlar	108.128.626	317.018.012	193,19%	279.603.572	-11,80%	136.684.350	267.550.150	95,74%
TOPLAM	356.886.112	872.219.352	144,40%	1.037.324.258	18,93%	516.386.711	680.418.586	31,77%

Şirket'in 2018, 2019, 2020 yıllarına ve 30 Haziran 2020 ile 30 Haziran 2021 dönemlerine 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'ünü, 30 Haziran 2021 döneminde ise %59,74'ünü 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. Söz konusu oran 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla %16,40 seviyelerindedir. Şirket'in ilgili finansal dönemler itibarıyla toplam net satışların dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

ÜRÜN BAZLI NET SATIŞLAR

	2018		2019		2020		2020-06		2021-06	
	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL
CAN	23,68	84.382.054	50,29	438.591.957	49,88	517.318.904	52,50	271.078.744	59,74	406.471.9
DİĞER										10
GÜBRELER	56,71	202.361.607	44,07	384.354.435	29,19	302.725.918	43,04	222.272.407	3,80	25.845.63
NP										5
(20.20.0)		22.683.576		139.513.657		62.769.865		51.583.658		-
NPK										-
(15.15.15)		19.275.291		39.201.230		38.129.230		38.129.230		-
DAP		67.353.201		108.059.515		56.285.900		47.073.345		10.026
AS		27.347.251		81.749.860		145.375.733		85.320.984		25.835.60
NPZN		5.121.371		14.782.668		165.190		165.190		9
NPKN		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	3,03	15.669.343	20,06	136.481.0

ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Göneç Sok. No: 22
Kat: 1 Beşiktaş/İST.
Tic. Sic. No: 270900
Mükellefler V.D. 995 010 4694



19 Kasım 2021

bandırma gübre fabrikaları a.ş.