



YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2025-30.06.2025

GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş.

MERDİVENKÖY MAHALLESİ, BORA SOKAK, NO:1, 34732 KADIKÖY/İSTANBUL

T: (+90 216) 468 50 50

F: (+90 216) 407 10 11

E: ir@gubretas.com.tr

I. GENEL BİLGİLER	2
A. RAPORUN DÖNEMİ.....	2
B. TİCARET UNVANI	2
C. TİCARET SİCİL NUMARASI	2
D. İLETİŞİM BİLGİLERİ	2
E. ORGANİZASYON ŞEMASI.....	4
F. SERMAYE YAPISI	4
G. OY HAKLARI VE AZLIK HAKLARI	4
H. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ	5
İ. ÜST YÖNETİM	5
J. İNSAN KAYNAKLARI	5
II. 2025 YILI TÜRKİYE VE GLOBAL GÜBRE PİYASASINDAKİ GELİŞMELER.....	6
III. GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş. FAALİYETLERİ	8
A. TESİSLER İLE İLGİLİ BİLGİLER.....	8
B. ÜRETİM.....	8
C. SATIŞLAR VE ALIMLAR.....	9
D. YATIRIMLAR.....	10
IV. BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER	10
A. RAZİ PETROCHEMICAL CO. FAALİYETLERİ	10
B. GÜBRETAŞ MADEN YATIRIMLARI A.Ş. FAALİYETLERİ	12
V. FİNANSAL BİLGİLER VE HİSSE PERFORMANSI.....	13
VI. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	14
VII. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM ÇALIŞMALARI.....	15
VIII. SONUÇ.....	16

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ SINIRLI DENETİM RAPORU

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

Giriş

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Grup Yönetimi'nin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 15 Ağustos 2025 tarihli bağımsız denetçi sınırlı denetim raporumuza konu olan ara dönem özet konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Konsolide Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem özet konsolide finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı, Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Şartlı Sonucun Dayanakları

- İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerde konsolide edilen, Grup'un İran'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Razi Petrochemical Co.'nun ("Razi") finansal tabloları, Birim Denetçisi tarafından sınırlı olarak denetlenmiş olup ilişikteki ara dönem konsolide özet finansal bilgilerde yer alan finansal tablolar ve bilgiler Razi'nin denetçisinin 11 Ağustos 2025 tarihli, şartlı sonuç görüş içeren bağımsız denetçi sınırlı denetim raporu baz alınarak verilmiştir. Ara dönem özet konsolide finansal bilgilere ilişkin Not 13'de açıklandığı üzere, Razi aleyhine geçmiş dönemlerde fazla gaz tüketimi nedeni ile yerel mahkemede 13.114.992.000 TL (330 Milyon ABD Doları) tutarında dava açılmış olup, Razi davaya itiraz etmiştir. Birim denetçisi tarafından hazırlanan bağımsız denetçi sınırlı denetim raporunda, hukuk müşavirinden beyan mektubu temin edilememesi sebebiyle davanın nihai sonucuna ilişkin temel bir belirsizliğin bulunduğu gerekçesiyle finansal tablolar üzerinde şartlı görüş belirtmiştir. Söz konusu davaya ilişkin olarak Razi'nin 35.799.222 TL (624 Milyar IRR) tutarındaki arsası ipotek edilmiştir. Grup Yönetimi, ara dönem özet konsolide finansal bilgilerde ilgili arsanın defter değeri üzerinden karşılık ayırmıştır. 19 Mart 2025 tarihinde tebliğ edilen karara göre, Grup'un yapılan istinaf başvurusu reddedilmiş olup, 59.379.352 ABD Dolarının ödenmesini hükmeden yerel mahkeme kararı istinaf mahkemesi tarafından onanmıştır ve bu karara ilişkin sürecin Grup tarafından itiraz edileceği bildirilmiştir. Ödenmesi hükmedilen 59.379.352 ABD Doları karşılığı 2.359.782.952 TL muhasebeleştirilmiş olsaydı, Grup'un Diğer Kısa Vadeli Karşılıklarının 2.323.983.730 TL artması, buna göre Esas Faaliyetlerden Diğer Giderlerin 2.188.582.526 TL tutarında artması, Net Karın 2.188.582.526 TL tutarında, Özkaynakların da 2.323.983.730 TL tutarında azalması gerekecekti.

- İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerde konsolide edilen, bağlı ortaklık Razi'nin bağlı ortaklığı Petro Saman Avaran Razi konsolidasyona dahil edilmemiştir.
- İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerde konsolide edilen, bağlı ortaklık Razi'nin bağlı ortaklığı Arya Phosphoric Co.'nun konsolide edilen finansal tabloları denetlenmemiş olup, denetlenmiş olması durumunda ortaya çıkabilecek sonuçlar rapor tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.

Dikkat Çekilen Hususlar

- Not 13'de açıklandığı üzere, ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerde Birleşmiş Milletlerin İran İslam Cumhuriyeti'ne ("İran") 2010 yılından beri uyguladığı yaptırımlar Kapsamlı Ortak Eylem Planı'nın ("KOEP", "JCPOA") imzalanması sonrası süreli ve belirli ölçülerde askıya alınmıştır. Ancak anlaşma taraflarından Amerika Birleşik Devletleri, 8 Mayıs 2018 tarihinde anlaşmadan çekildiğini ve daha önce yürürlükten kaldırılan yaptırımları tekrar uygulamaya başlayacağını ifade etmiştir. Yeniden uygulanmaya başlanan yaptırımların ilk kısmı 6 Ağustos 2018 tarihinde devreye girmiş olup, 4 Kasım 2018 tarihinde devreye alınan ikinci grup yaptırımlarda İran'ın petrol, petrol ürünleri ve petrokimya ürünlerinin ticaretinin de yaptırımlara konu olacağı söylenmiş ve 2 Mayıs 2019 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri, petrol, petrol ürünleri ve petrokimya ürünlerinin ticareti konusunda muafiyet tanıdığı ülkelere olan bu muafiyeti kaldırmıştır. Grup bünyesindeki şirketlerden herhangi biri bu konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla yaptırıma tabi değildir. Ancak bu durum Grup'un bu ülkedeki bağlı ortaklığının gelecekte gerçekleştireceği operasyonları etkileyebilir. İran'ın ekonomik istikrarı, yaptırımlar karşısında alacağı önlemlere ve hukuki, yönetsel ve politik gelişmelerin etkilerine bağlıdır. Bu gelişmeler ülkede faaliyet gösteren şirketlerin kontrolünde değildir. Sonuç olarak, bu ülkede faaliyet gösteren şirketler, diğer piyasalarda genel olarak gözlemlenemeyen bazı riskleri göz önünde bulundurmak zorundadır. İlişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgiler, Grup Yönetimi'nin İran'a uygulanan mevcut yaptırımların bağlı ortaklığın operasyonlarına ve finansal durumuna etkileri hakkındaki varsayımlarını içermektedir. İran'ın gelecekteki ekonomik durumu Grup Yönetimi'nin varsayımlarından farklı olabilir.
- Not 2'de açıklandığı üzere İran'da yerel para birimi İran Riyali'nde görülen sert değer kaybı sonrası İran Merkez Bankası 2018 yılı Nisan ayında döviz işlemleri için yeni bir platform oluşturmuş ("NIMA" olarak adlandırılır) ve tüm bankaların ve döviz bürolarının işlemlerini bu platforma kaydetmelerini zorunlu kılmıştır. Petrol harici ürünleri ihraç eden şirketler (i) kendileri için mal ve hizmet ithal etmek, (ii) döviz borcunu geri ödemek ve (iii) bankalarda mevduat olarak değerlendirmek hariç ihracattan elde ettikleri tüm döviz gelirlerini bu platform aracılığıyla bankalara veya lisanslı döviz bürolarına satmak zorundadır.

TMS 21 Kur Değişiminin Etkileri Standardı muhtelif döviz kurlarının mevcut olduğu durumlarda, kullanılacak kurun, ilgili işlemlerin gerçekleştiği ve gelecekteki nakit akışlarının gerçekleşeceği beklenen kur olduğunu belirtmektedir. Grup Yönetimi, ekli ara dönem özet konsolide finansal bilgilerdeki Razi'ye ait yabancı para değerlemelerinde, İran'daki kur rejiminin muğlak olması ve gelecekteki nakit akımlarının hangi kur ile gerçekleşeceğinin belirsiz olması nedeniyle, Döviz İşlemleri Merkezi tarafından açıklanan dönem sonu döviz kurunu (NIMA kuru) esas almıştır. Benzer şekilde, dönem ortalaması kurları hesaplanırken NIMA'nın açıkladığı kurların ortalaması dikkate alınmıştır.

İran'a uygulanan yaptırımlar sebebiyle İran'da ihracat yapan firmalar bu satışlarında çeşitli zorluklarla karşılaşmaktadırlar. İhracat yapan İran merkezli firmaların İran Merkez Bankası ve diğer yetkili kurumlardan onay alması gerekmekte olup, bu onay alınmadığı takdirde bu firmalara ihracattan doğan vergi muafiyetlerinden yararlanamazlar.

- Not 13'de açıklandığı üzere, 2011 yılı Kasım ayında, İskenderun Mal Müdürlüğü ("Hazine"), Kıyı Kanunu hükümleri ve Kıyı Kanunu'nun Uygulanmasına Dair Yönetmelik uyarınca Grup'un Hatay ili, İskenderun ilçesindeki taşınmazın bulunduğu yerden Kıyı Kenar Çizgisi geçtiği iddiası ile ilgili taşınmazın tapu kaydının iptali ve kamu adına terkin edilmesi amacıyla dava açmıştır. Bu davaya konu olan gayrimenkulün net defter değeri bilanço tarihi itibarıyla toplam 540.908.204 TL'dir. Grup yasal süresi içinde davaya itiraz etmiş, söz konusu terkin talebine temel teşkil eden Kıyı Kenar Çizgisinin belirlenmesine yönelik hazırlanan bilirkişi raporunun yeniden düzenlenmesini talep etmiş, ayrıca davanın Hazine lehine sonuçlanması ihtimalini göz önünde bulundurarak mülkiyet hakkının tazmini için 500.000 TL tutarında bir karşı dava açmıştır. Açılan davalar aleyhte sonuçlanmış ancak Şirket yasal süre içerisinde istinaf mahkemesine düzeltme talebinde bulunmuştur ve talebi kabul görmüştür. Bunun yanında Grup yönetimi, Kıyı Kenar çizgisinin yeniden tespiti amacıyla Adli ve İdari yargıda yeni davalar açmıştır. Mahkeme ilgili taşınmazın tapu kaydının iptaline, Kıyı Kenar Çizgisi olarak terkin edilmesine ve Grup'un açtığı karşı davanın reddine karar vermiştir. Grup Yönetimi gerekçeli kararın tebliğine müteakip istinaf yoluna başvurmuştur. Rapor tarihi itibarıyla hukuki süreç devam etmektedir. Grup Yönetimi, hukuk müşavirlerinin de görüşleri doğrultusunda, özet konsolide finansal tablolarda bu aşamada bu hususa ilişkin karşılık ayırmamıştır.

Yukarıda bahsedilen dikkat çekilen hususlar şartlı sonucumuzu değiştirmemektedir.



Şartlı Sonuç

Sınırlı denetimimize göre, Şartlı Sonucun Dayanakları bölümünde belirtilen hususlar hariç olmak üzere, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal bilgilerde yer alan bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

İstanbul,
15 Ağustos 2025

**BDO Denet Bağımsız Denetim
ve Danışmanlık A.Ş.**
Member, BDO International Network



Selçuk Şahin, SMMM
Sorumlu Denetçi

I. GENEL BİLGİLER**A. RAPORUN DÖNEMİ**

01.01.2025 - 30.06.2025

B. TİCARET UNVANI

Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi ("Gübretas")

C. TİCARET SİCİL NUMARASI

Gübretas, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 47535-0 sicil numarası ile kayıtlıdır.

D. İLETİŞİM BİLGİLERİ**GENEL MÜDÜRLÜK**

Şirket merkezinin ticaret siciline kayıtlı adresi "Bora Sk. Nida Kule Göztepe İşm. No.1 K.12 (Bölüm: 42, 45) K. 30-31 Kadıköy/İstanbul" dur.

Şirketin telefon, faks, e-posta ve internet adresi bilgileri ise aşağıdaki gibidir:

Tel: +90 (216) 468 50 50

Faks: +90 (216) 407 10 11

E-posta Adresi: gubretas@gubretas.com.tr

İnternet Adresi: www.gubretas.com.tr

Ayrıca tesislere ve bölge müdürlüklerine ait iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

YARIMCA TESİSLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Atalar Mahallesi Hayat Sokak No: 30 41740 Körfez / KOCAELİ

Tel : +90 (262) 528 46 40

İZMİR TESİSLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Kırlar Mevkii Fatih Mah. Atatürk Cad. No: 28 Aliğa / İZMİR

Tel : +90 (232) 627 91 59

İSKENDERUN TESİSLERİ MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Sarıseki Mah. 12 Eylül Caddesi E-5 Karayolu Altı No: 1 İskenderun / HATAY

Tel : +90 (326) 656 22 88

BATI AKDENİZ BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Kızıltoprak Mah. Aspendos Bulvarı, Çam Plaza, No:19 Daire:3 Muratpaşa / ANTALYA
Tel : +90 (242) 311 43 73 - 83

DOĞU AKDENİZ BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Sarıseki Mah. Atatürk Cad. No: 6 Sarıseki İskenderun/HATAY
Tel : +90 (326) 626 14 42 - 44 - 49 – 50

EGE BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Kırlar Mevkii Fatih Mah. Atatürk Cad. Helvacı - Aliğa / İZMİR
Tel : +90 (232) 627 91 59

GAP BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Ulubağ Mh. Recep Tayyip Erdoğan Blv. Tarım Kredi St. No: 305/5 Haliliye/ŞANLIURFA
Tel : +90 (414) 341 08 08

GÜNEYDOĞU ANADOLU BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Kayapınar Mah. Urfa Yolu 3. km DİYARBAKIR
Tel : +90 (412) 251 12 46 / +90 (412) 251 15 46

İÇ ANADOLU BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

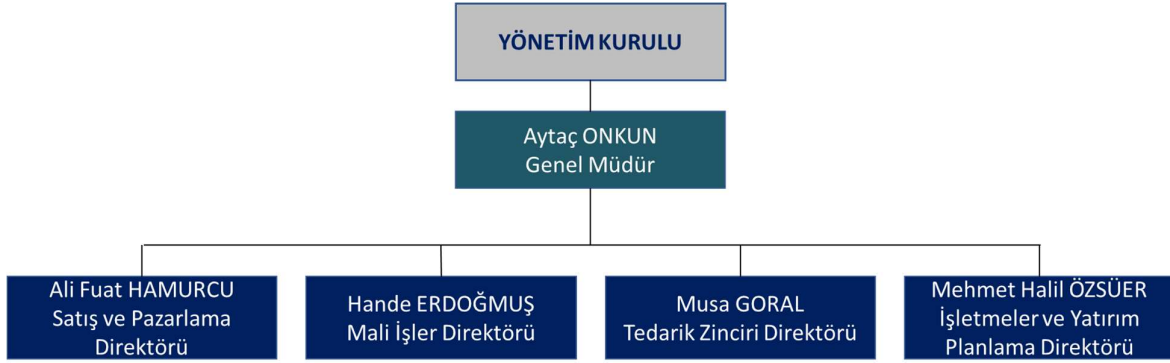
Adres : Söğütözü Mahallesi 2185 Cadde No: 20F İç Kapı No:11 TK Söğütözü Plaza
Çankaya/ANKARA
Tel : +90 (312) 212 75 75

KARADENİZ BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Kamalı Mah. 4043 Sok. No.1/A Atakum / SAMSUN
Tel : +90 (362) 266 40 10

MARMARA BÖLGE MÜDÜRLÜĞÜ

Adres : Hürriyet Mah. Dekanlar Sk. No: 2 Yaşam Plaza Kat:1 D:2 Süleymanpaşa/TEKİRDAĞ
Tel : +90 (282) 262 76 50 / +90 (282) 262 47 94

E. ORGANİZASYON ŞEMASI**F. SERMAYE YAPISI**

Gübretas'ın kayıtlı sermaye tavanı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 2.000.000.000 ₺, ödenmiş sermayesi ise 334.000.000 ₺'dir. Dönem içerisinde şirketin ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır. Şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunmamaktadır. Rapor dönemi itibarıyla Pay Geri Alım Programı kapsamında şirketin iktisap ettiği kendisine ait pay 1.457.462 adettir.

Türk Ticaret Kanunu ("TTK") 376. madde'de ifade edilen "sermayenin kaybı" veya "borca batık olma" durumlarından herhangi biri mevcut değildir.

Şirketin sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Hisse Tutarı-₺	Pay (%)
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	262.954.536	78,73
Gübretas (Geri alınan paylar)	1.457.462	0,44
Diğer	69.588.002	20,83
Toplam	334.000.000,00	100,00

G. OY HAKLARI VE AZLIK HAKLARI

Gübretas'ta oy hakkının kullanılmasını zorlaştıracı uygulamalardan kaçınılmakta, tüm pay sahiplerine eşit, kolay ve uygun şekilde oy kullanımı imkânı sağlanmaktadır. Şirketin imtiyazlı payı olmadığından imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre azlık hakları, TTK 411. maddede halka açık şirketler için öngörüldüğü şekilde "şirketin sermayesinin en az %5'ine sahip olan pay sahipleri"nce kullanılabilir. Azlık hissedarları yönetimde temsil edilmemektedir.

H. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Görev	İsim	Görev Başlangıç Tarihi
Başkan	Hüseyin AYDIN	30.04.2025
Başkan Vekili	Yasin AYAZ	30.04.2025
İcracı Üye	Aytaç ONKUN	30.04.2025
Bağımsız Üye	Hasan DURSUN	30.04.2025
Bağımsız Üye	Doç. Dr. Vahit Ferhan BENLİ	30.04.2025

Yönetim Kurulu üyeleri, 30.04.2025 tarihli olağan genel kurul kararı ile 1 (bir) yıl için göreve seçilmiştir ve şirket Esas Sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen yetkilere sahiptir. Konsolide finansal tablolarının 17 no'lu dipnotunda Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetime sağlanan haklara ilişkin bilgi verilmektedir.

I. ÜST YÖNETİM

Görev	İsim	Göreve Başlangıç Tarihi
Genel Müdür	Aytaç ONKUN	10.06.2022
Tedarik Zinciri Direktörü	Musa GORAL	10.01.2023
Satış ve Pazarlama Direktörü	Ali Fuat HAMURCU	10.01.2023
İşletmeler ve Yatırım Planlama Direktörü	Mehmet Halil ÖZSÜER	28.03.2023
Mali İşler Direktörü	Hande ERDOĞMUŞ	07.10.2024

J. İNSAN KAYNAKLARI**Çalışan Bilgileri**

Şirketin çalışan sayısı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 440 kişi olmuştur. (30.06.2024; 490 kişi)

Çalışan sayısının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Görev Yerleri	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Genel Müdürlük	61	75	60
Üretim Tesisleri	312	333	283
Bölge Müdürlükleri	67	82	89
Toplam	440	490	432

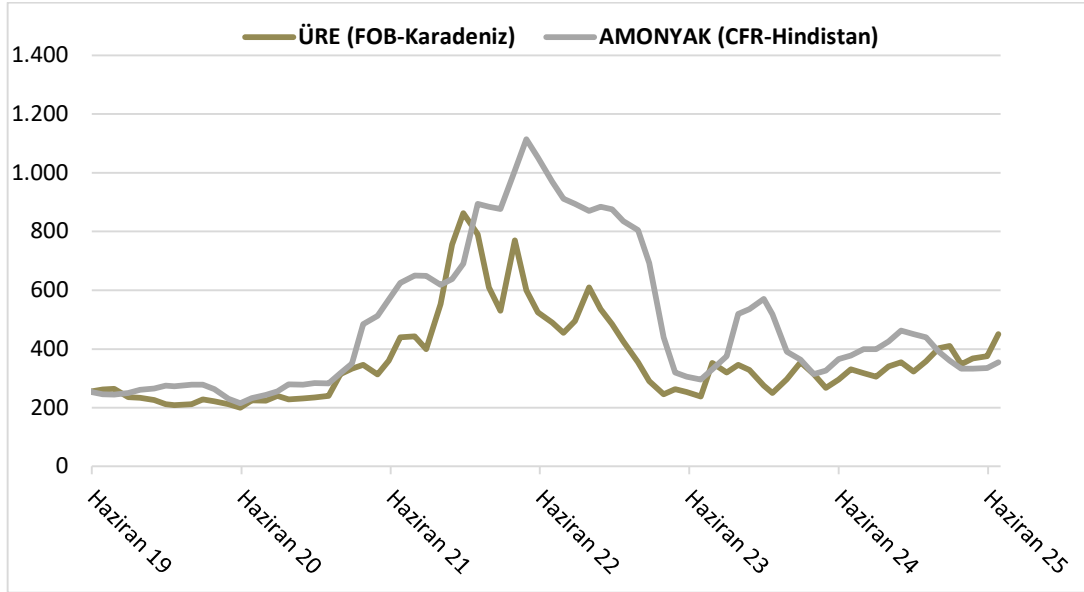
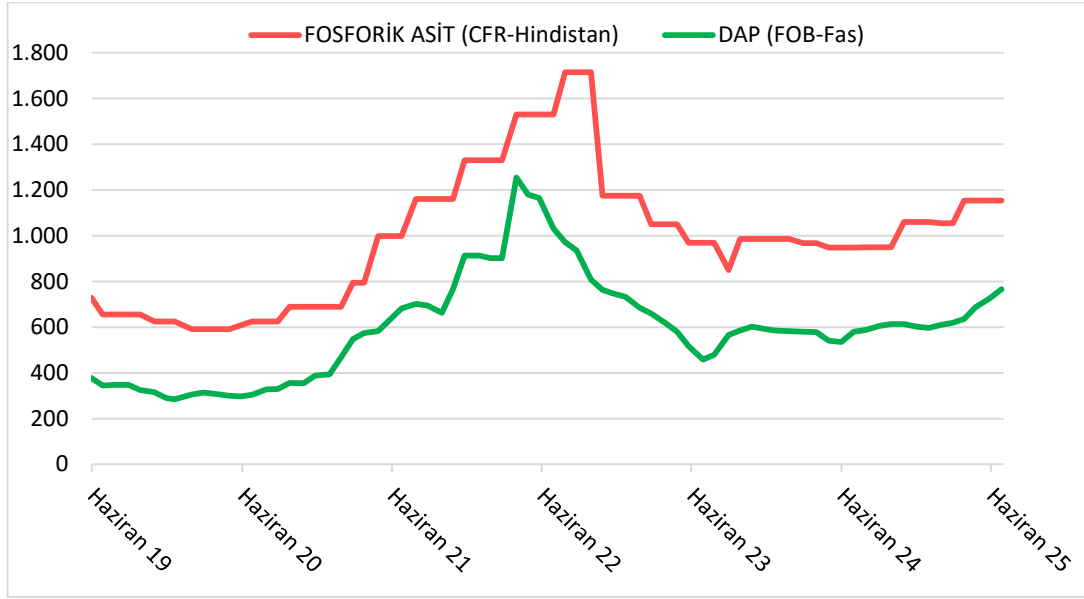
II. 2025 YILI TÜRKİYE VE GLOBAL GÜBRE PİYASASINDAKİ GELİŞMELER

Yurt dışı piyasalarda kimyevi gübre ham madde ve emtia fiyatları yılın ilk yarısında uzun yıllar ortalamalarının üzerinde seyretmiştir. Ülke genelinde yaşanan aşırı iklim olayları, jeopolitik risklerin artması, ham madde ve emtia fiyatlarının yükselmesi ve döviz kurlarının TL'ye karşı değer kazanması nedeniyle gübre tüketimi 2025 yılı ilk altı aylık döneminde 2024 yılının aynı dönemine göre %8,5 azalmıştır.

Sulama imkânının bulunmadığı ve verim kayıplarının yaşandığı hububat alanlarında ve don olaylarının görüldüğü bağ ve meyvecilik alanlarında %90'lara varan hasar tespitleri yapılmaktadır.

Ham madde ve emtia kaynaklarının bulunduğu çevremizdeki ülkelerde artan jeopolitik riskler, yaşanan İran-İsrail savaşı özellikle azotlu gübre fiyatlarında yukarı yönlü sert yükselişe neden olmuştur. Fosforlu gübreler de ise kademeli yükseliş devam etmektedir.

Yılın 3. çeyreğinde ise Kuzey Yarım Küre'de yeni hububat ekim sezonuna girilmesi ve taban gübrelerinin talebinin artması da fiyatlar üzerinde etkili olacaktır. Yılın geri kalan bölümünde ürün bulunurluğu ve fiyat istikrarını tehdit edecek ekonomik ve jeopolitik riskler yakından takip edilecektir. Hububat üreticilerinin ürün bazlı tercihleri ile dekar başı kullanım miktarını azaltması şirketlerin toplam ve ürün bazlı karlılıkları üzerinde baskı oluşturacaktır. Üretici gelirlerinin talepler üzerindeki etkisine bakıldığında ise buğday, mısır, ayçiçeği ve pamuk gibi tarımsal ürünlerin fiyatları ve borçlanma maliyetleriyle ilgili gelişmeler öne çıkmaktadır. Bu dönemde tüketiciler hasat sonrası elde ettikleri gelirler ve kredi faizlerini dikkate alarak miktar ve cins bazında gübre ihtiyaçlarına karar vereceklerdir. Bütçe hedeflerinin gerçekleştirilmesi açısından tüketici eğilimlerinin takibi önem taşımaktadır. Şirketimizin 2024 yılında portföyüne dâhil ettiği Organomineral ve Etkili Fosfor Teknolojisine sahip gübrelerin kullanıldığı arazilerdeki verim ve kalite artışı, üreticiler için alternatif olacaktır.

GLOBAL PAZARLARDAN GÜBRE FİYATLARI-USD/TON

III. GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A.Ş. FAALİYETLERİ

Gübretas Türkiye'nin kimyevi gübre sektöründe faaliyet gösteren ilk ve öncü firmasıdır. Şirket satışlarının önemli bir kısmını bağlı ortaklığı olduğu Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ("TKK") aracılığı ile gerçekleştirilmektedir. Türkiye genelinde 8 bölge satış müdürlüğü bulunmaktadır. Gübretas yaklaşık 2.700 satış noktası (bayi ve kooperatif toplamı) ile Türkiye'nin tarımsal üretim yapılan her bölgesinde satış yapmaktadır.

A. TESİSLER İLE İLGİLİ BİLGİLER

Gübretas tesis, depo ve idari binalardan oluşan, 169.500 m2'si kapalı alan olmak üzere toplam 445.400 m2'lik gayrimenkul varlığına sahiptir.

Gübretas Yarımca Tesisleri'nde 800.000 ton/yıl katı kimyevi gübre, İzmir Tesisleri'nde ise 100.000 ton/yıl bitki besleme grubu (sıvı-toz) gübre kapasitesi olmak üzere toplam 900.000 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir.

Gübretas'a ait depoların toplam kapasitesi 450.000 tondur.

B. ÜRETİM

Türkiye faaliyetleri kapsamında, 2025 yılının ilk yarısında 290.890 ton katı gübre (organomineral gübreler dahil), 10.769 ton bitki besleme grubu gübre, 43.187 ton yavaş salımlı gübreler olmak üzere toplam 344.846 ton kimyevi gübre üretilmiştir.

2025 yılı Ocak-Haziran döneminde 2024 yılının aynı dönemine göre üretim katı gübrelerde %9,4 artış, bitki besleme grubu gübrelerinde %73,8 ve yavaş salımlı 53,4 artış elde edilmiştir. Toplam üretimde ise artış oranı %14,9 olmuştur. Katı gübre üretiminde 2025 yılı ilk altı ayında kapasite kullanım oranı (KKO) %73 olarak gerçekleşmiştir.

ÜRETİM MİKTARLARI (TON)

Ürün Grubu	2025/6	2024/6	Değişim
Katı Gübre	290.890	265.810	%9,4
Bitki Besleme Grubu (Sıvı-Toz)	10.769	6.195	%73,8
Yavaş Salımlı Gübre	43.187	28.155	%53,4
Genel Toplam	344.846	300.160	%14,9

C. SATIŞLAR VE ALIMLAR

Türkiye faaliyetleri kapsamında 2025 yılının ilk yarısında 905.070 ton katı gübre, 31.622 ton bitki besleme grubu gübre, 61.277 ton yavaş salımlı ve organomineral gübre olmak üzere toplam 997.969 ton kimyevi gübre satılmıştır.

Geçen yılın aynı dönemine göre satışlar katı gübrelerde %14,8 artış, bitki besleme grubu gübrelerinde %8,9 artış ve yavaş salımlı ve organomineral gübrelerde %61,8 artış göstermiştir. Toplam satışlardaki artış oranı ise %16,7 olmuştur.

Şirketin 2025 yılı ilk yarısında gerçekleştirdiği ihracat miktarı toplam 1.998 ton olmuştur.

SATIŞ MİKTARLARI (TON)

Katı Kimyevi Gübreler	2025/6	2024/6	Değişim
Kompoze	233.193	213.752	%9,1
Azotlu	609.156	523.609	%16,3
Fosfatlı ve Diğer	62.721	51.062	%22,8
Katı Gübre Toplamı	905.070	788.423	%14,8
Bitki Besleme Grubu (Sıvı-Toz Gübre)	31.622	29.047	%8,9
Yavaş Salımlı ve Organomineral Gübreler	61.277	37.883	%61,8
Genel Toplam	997.969	855.354	%16,7

2025 yılı ilk yarısında hammadde ve ticari mal alımları geçen yılın aynı dönemine göre %33,7 artarak 854.559 ton olarak gerçekleşmiştir.

TEDARİK MİKTARLARI (TON)

Ürün Grubu	2025/6	2024/6	Değişim
Hammadde	239.887	222.202	%8,0
Ticari Mal	614.672	416.912	%47,4
Toplam Alımlar	854.559	639.115	%33,7

D. YATIRIMLAR

Gübretaş, Türkiye kimyevi gübre üretimi faaliyetlerinde 2025 yılının ilk yarısında 697.216.902 ₺ tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

Şirketin yatırım faaliyetleri aşağıdaki çalışmalar kapsamında devam etmektedir:

- Yarımca tesislerinde yeni depo yatırımı kapsamında faz-1 7300m2 depolama tesisinin inşaatı tamamlanmıştır. Faz-2 çalışmaları kapsamında ÇED dosyası Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nda devam etmektedir.
- Yarımca Tesisleri NH3 tankı planlı bakım çalışmaları devam etmektedir.
- Yarımca Tesisleri NPK2 fabrikası yıkama kulesi inşai ve mekanik revizyon çalışmaları tamamlanmıştır.
- Yarımca Tesisleri emtia deposu çatı yenileme çalışmaları devam etmektedir.
- Yarımca Tesisleri NPK1 A/B ve NPK 2 tambur redüktörlerinin ısı ve mekanik iyileştirme çalışmaları devam etmektedir.
- İskenderun liman tesisleri master plan faz-1 çalışmaları tamamlanmıştır. Faz-2 çalışmaları devam etmektedir.
- İskenderun Akçay Depolama Tesisi yatırımı için 22.400m2lik depolama tesisinin projelendirme ve tasarım çalışmaları tamamlanmıştır. Ruhsat çalışmaları devam etmektedir.

IV. BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER

1 Ocak - 30 Haziran 2025 hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların 1 no'lu dipnotunda Şirketin bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin detay bilgilere yer verilmiştir.

A. RAZİ PETROCHEMICAL CO. FAALİYETLERİ

ÜRETİM

Razi Petrochemical Co. ("Razi") tarafından 2025 yılının ilk yarısında 498.911 ton muhtelif cinslerde mamul üretilmiş, kapasite kullanım oranı %28,3 olarak gerçekleşmiştir.

ÜRETİM MİKTARLARI (TON)

Ürün	2025/6	2024/6	Değişim
Amonyak	235.463	271.170	(%13,2)
Üre	124.819	182.130	(%31,5)
Sülfürik Asit	40.930	107.265	(%51,0)
Kükürt	88.545	83.540	(%17,5)
DAP	9.154	27.858	(%67,1)
Toplam	498.911	671.963	(%25,8)

SATIŞLAR

Razi tarafından 2025 yılının ilk yarısında 394.405 ton ürün satılmıştır.

SATIŞ MİKTARLARI (TON)

Ürün	2025/6	2024/6	Değişim
Amonyak	192.116	157.540	%32,5
Kükürt	54.109	144.996	(%35,3)
Sülfürik Asit	44.413	84.508	(%47,4)
Üre	94.457	83.576	(%40,0)
DAP	9.310	26.104	(%64,3)
Toplam	394.405	496.724	(%20,6)

Not: Razi'de üretim ve satış rakamları arasında oluşan fark, Razi'nin tam entegre üretim yapısı sebebiyle özellikle amonyak ve kükürt ürünlerinin bir kısmının ara mamül olarak kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

YATIRIMLAR

Razi tesislerinde, verimlilik artışına dönük yatırımlar ve renovasyon yatırımları gerçekleştirilmiştir. İran tesislerinde 2025 yılı ilk yarısında 74.964.153 ₺ yatırım harcaması yapılmıştır.

B. GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş. FAALİYETLERİ

Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş. Söğüt Altın madeni faz 1 tesis inşaatı 2022 Aralık ayı içinde tamamlanmış olup 27 Ocak 2023 tarihinde Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın katılımıyla altın üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Tamamlanan faz 1 tesis ile Akbaştepe cevher damarının oksitli üst kısımları açık ocak işletmesi yöntemiyle üretilen kısmı ile Korudanlık yeraltı işletmesinden üretilen cevher işlenmektedir.

2024 yılında maden ruhsat sahası içinde potansiyel bölgelerdeki olası cevherleşmeleri tespit etmeye yönelik sondaj çalışmalarına başlanmıştır.

2024 Ekim ayı içinde Faz 1 tesisin kapasite artışı ve Faz 2 tesisin öncelikle flotasyon kısmını kapsayan yatırım kararı alınmış olup 2024 Aralık ayında Faz 2 tesisine yönelik 70 milyon EURO'luk tesis makine, ekipman ve malzemeleri de kapsayan anahtar teslimi tedarik anlaşması imzalanmıştır.

Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş. tesislerinde 2025 yılının ilk altı aylık döneminde toplam 490.834.479 TL yatırım harcaması yapılmıştır.

2025 yılının ilk altı ayında Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş. ortalama çalışan sayısı 533 kişidir.

V. FİNANSAL BİLGİLER VE HİSSE PERFORMANSI**A. FİNANSAL BİLGİLER****KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO**

VARLIKLAR	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar	31.470.325.377	22.935.550.009
Duran Varlıklar	21.169.420.728	25.950.675.956
TOPLAM VARLIKLAR	52.639.746.105	48.886.225.965

KAYNAKLAR

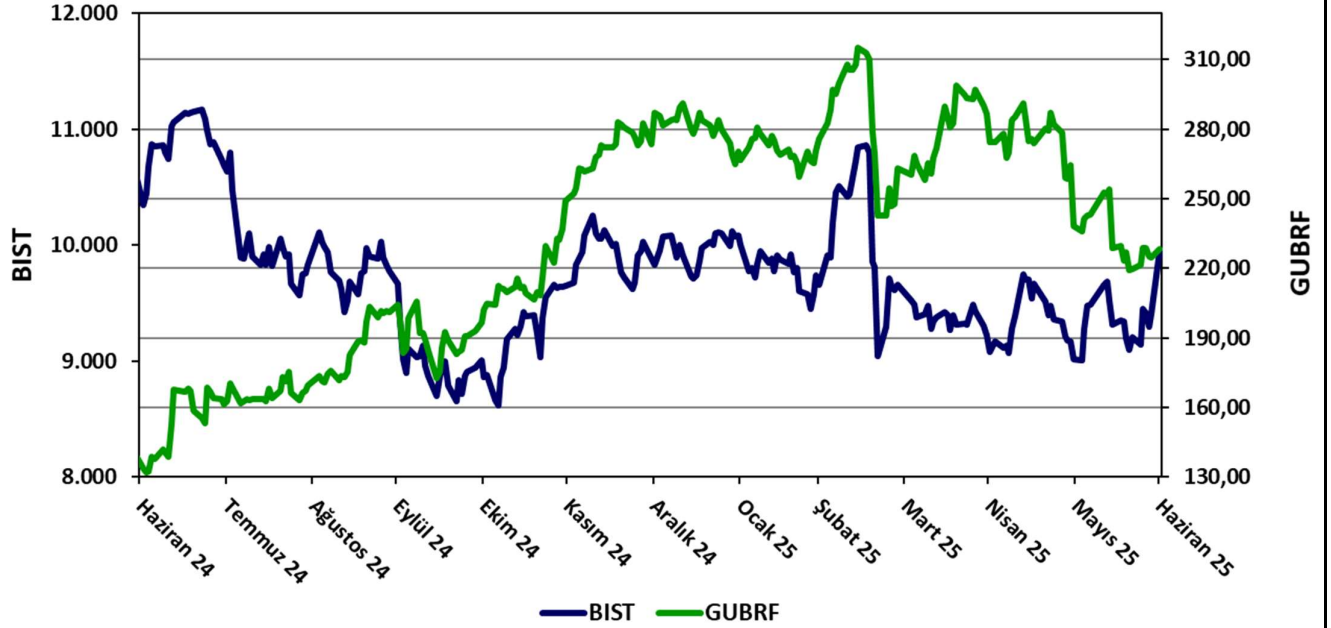
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.518.510.685	21.287.340.415
Uzun Vadeli Yükümlülükler	761.157.523	1.346.400.782
Toplam Yükümlülükler	23.279.668.208	22.633.741.197
Özkaynaklar	29.360.077.897	26.252.484.768
TOPLAM KAYNAKLAR	52.639.746.105	48.886.225.965

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

	01.01-30.06.2025	01.01-30.06.2024
Satışlar	23.560.371.441	18.210.096.782
Satışların Maliyeti	(17.273.505.690)	(15.798.756.585)
BRÜT KÂR	6.286.865.751	2.411.340.197
Faaliyet Gelirleri / Giderleri (Net)	(1.740.404.330)	(1.542.940.858)
Esas Faal.Diğer Gelir/Gider (Net)	186.139.252	61.832.001
ESAS FAALİYET KÂRI	4.732.600.673	930.231.340
Yatırım Faal. Gelir / Gider (Net)	27.764.132	260.751.889
Finansman Gelirleri / Giderleri (Net)	634.619.094	(717.474.026)
Net Parasal Pozisyon Kazanç/(Kayıp)	(1.630.337.182)	(2.702.068.168)
SÜRDÜRÜLEN FAAL.VERGİ ÖNCESİ KÂRI	3.764.646.717	(2.228.558.965)
Toplam Vergi Gideri	(1.017.429.393)	(282.096.731)
Sürdürülen Faal. Dönem Karı / (Zararı)	2.747.217.324	(1.946.462.234)
Durdurulan Faal.Dönem Karı / (Zararı)	(942.952.151)	(1.482.486.338)
NET DÖNEM KÂRI	1.804.265.173	(3.428.948.572)
Dönem Kârının Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(482.017.550)	(757.816.218)
Ana Ortaklık Payları	2.286.282.723	(2.671.132.354)
Pay Başına Kazanç (Ana Ortaklık Payı)	6,845	(7,997)

B. HİSSE SENEDİ PERFORMANSI

Borsa İstanbul’da işlem gören payların geçmiş 12 aylık dönemde Borsa İstanbul ile karşılaştırmalı performans grafiği aşağıdaki gibidir:

**VI. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- Şirketimiz adına işveren sendikası KİPLAS Sendikası ile Petrol-İş Sendikası arasında 21.01.2025 tarihinde başlayarak devam eden, 2025-2026 yıllarını kapsayan Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri kapsamında anlaşma sağlanamadığından Petrol-İş Sendikası kararı kapsamında Körfez/Kocaeli bölgesinde yer alan Yarımca Tesisimizde 3 Temmuz 2025 tarihinden itibaren başlamak üzere grev uygulaması başlamıştır.
- Bağlı ortaklığımız Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş. %80 oranında pay sahibi olduğu Kavak Madencilik A.Ş. şirketine ait %20 oranındaki payları da satın alınarak pay sahipliği %100 oranına ulaşmıştır.

VII. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM ÇALIŞMALARI

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 03.01.2014 tarihli II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda Şirketimiz tarafından 01.01.2025 – 30.06.2025 tarihlerini kapsayan 2025 yılı ilk yarısında ilgili tebliğde konu edilen ilkelere uyum sağlanmasına yönelik aşağıda özetlenen çalışmalar yapılmıştır:

- Şirketin ilişkili tarafı durumundaki Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne 2025 yılı içerisinde yapılacak olan gübre satışları hakkında, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemler başlığı altındaki 10. maddesi gereği hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun sonuç kısmı 19.02.2025 tarihinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.
- Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.3.7 maddesi kapsamında;
Kurumsal Yönetim Komitesinin önergesi ve Yönetim Kurulunun kararı ile Sn. Hasan DURSUN ve Sn. Dr. Vahit Ferhan BENLİ'nin bağımsız üye adayları olarak SPK'nın onayına sunulmuştur. Başvuru neticesinde Sn. DURSUN ve Sn. BENLİ'nin üyelikleri hakkında herhangi bir olumsuz görüş bildirilmemesine karar vermiş ve ilgili adayların üyelikleri 30.04.2025 tarihli genel kurul kararı ile kabul edilmiştir.

VIII. SONUÇ

SAYIN ORTAKLARIMIZ,

2025 yılı ilk altı ayında toplam 854.559 ton çeşitli gübre ve hammadde iç ve dış piyasalardan temin edilmiş ve tüm ürün gruplarında toplam 344.846 ton çeşitli bileşimlerde gübre üretilmiştir. Buna karşılık 2025 yılı ilk yarısında yine tüm ürün gruplarında 997.969 ton gübre satışı gerçekleştirilmiştir. Yurt içi gübre faaliyetlerinden toplam net satış geliri 18.580.532.027 ₺ olmuştur.

Bağlı ortaklığımız Razi tarafından aynı dönemde 498.911 ton gübre ve gübre hammaddesi üretilmiş ve 394.405 ton gübre ve gübre hammaddesi satışı yapılmıştır. 01.01.2025 tarihi itibarıyla durdurulan faaliyetlere alınan bağlı ortaklığımızın net satış geliri ise 7.361.465.925 ₺ olmuştur.

Tesislerle ilgili yatırımların sürdüğü Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş.'de üretim ve satış faaliyetleri devam etmektedir. Şirketimiz 2025 yılı Ocak-Haziran döneminde yurtiçi maden faaliyetlerinden 4.979.839.414 ₺ satış geliri açıklamıştır.

Şirket durdurulan faaliyet gelirleri hariç olmak üzere konsolide bazda 23.560.371.441 ₺ net satış gelirine ulaşmıştır. Bu rakamdan, satılan malın maliyeti, faaliyet giderleri, diğer gelir-giderler ve yatırım faaliyetlerinden gelir-giderler çıkarıldıktan sonra finansman gideri öncesi faaliyet karı 4.760.364.805 ₺ olmaktadır. Net parasal pozisyon kaybı olan 1.630.337.182 ₺, net finansman geliri olan 634.619.094 ₺ ve net vergi gideri olan 1.017.429.393 ₺ hesaba dahil edilmesi ile sürdürülen faaliyetlerden net dönem karı 2.747.217.324 ₺ olarak gerçekleşmiştir. Durdurulan faaliyetlerden elde edilen 942.952.151 ₺ zararın tenzili neticesinde 1.804.265.173 ₺ net dönem karı elde edilmiştir. Bu tutardan kontrol gücü olmayan paylara düşen zararın çıkarılması sonrası ana ortaklığa isabet eden konsolide net dönem karı ise 2.286.282.723 ₺ olmuştur.

2025 yılı ilk altı aylık dönem faaliyetlerimiz ile ilgili olarak yukarıda takdim edilen neticeleri değerlendirmelerinize sunarız.

Saygılarımızla,
YÖNETİM KURULU