



GÜBRETAS, BİR TÜRK TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ İŞTİRAKİDİR.

GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş

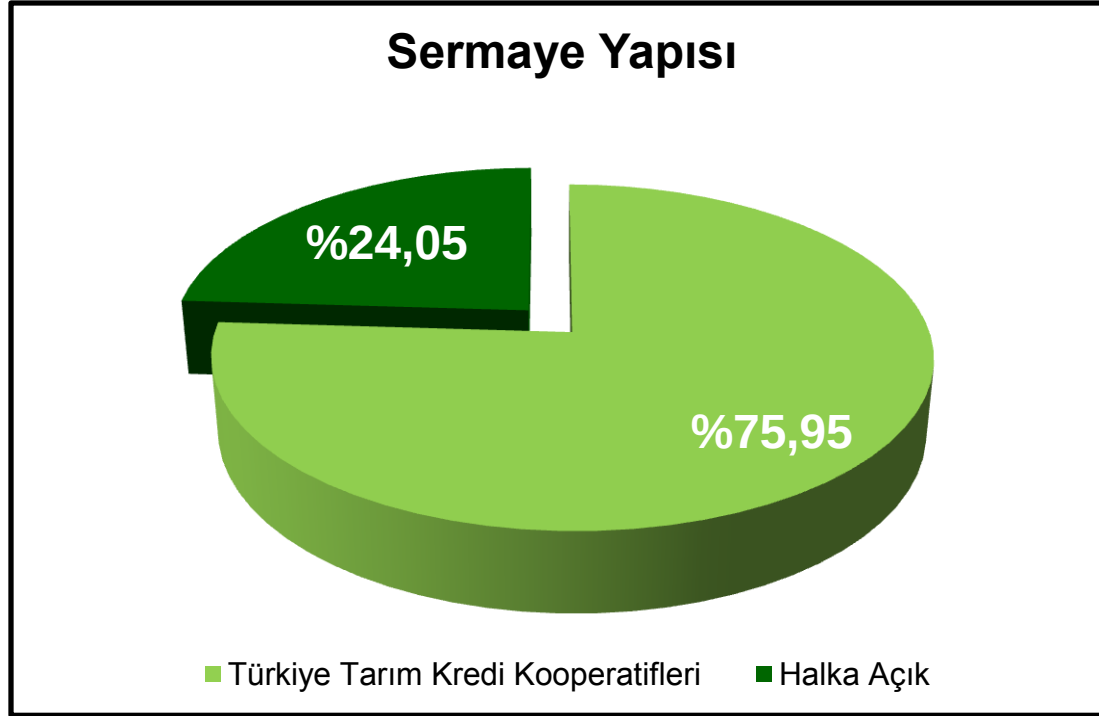
Şirket İsmi	: Gübre Fabrikaları T.A.Ş
Kuruluş Tarihi	: 25.12.1952
Sermaye Tutarı	: 83.500.000TL
Borsa	: İMKB
Hisse Kodu	: GUBRF
Adres	: Kasap Sk. No: 22 Esentepe 34394 Şişli - İstanbul – Türkiye
Telefon	: +90 212 376 50 50
Faks	: +90 212 288 13 76
Web Sitesi	: www.gubretas.com.tr
E-Posta	: noner@gubretas.com.tr

GİRİŞ

- ✓ Türkiye'nin ilk gübre üretim ve dağıtım Şirketi olarak, 1952'de kuruldu.
- ✓ İMKB'de 1986'da işlem görmeye başladı,
- ✓ 2007'de Bitki Koruma Ürünleri sektörüne girdi,
- ✓ 2008'de Denizcilik sektörüne girdi,
- ✓ 2008'de İran Özelleştirme İdaresinden, Razi Petrochemical Co.'nun %47,81 hissesini satın aldı.

Gübretaş, en büyük bölgesel gübre üreticisi olma hedefinde ilerlerken, Türk tarım sektörüne hizmet etmeye devam ederek, hissedarlarına değer katmayı da sürdürüyor.

SERMAYE YAPISI



- ✓ **Ana Ortak: Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği**
- ✓ **Halka Açık : 25%**

TÜRKİYE TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ MERKEZ BİRLİĞİ

- ✓ Lider Tarım Kooperatifi
- ✓ 1863'de kuruldu
- ✓ 6.000 çalışan
- ✓ 23 İştirak
- ✓ Çiftçilere, gübreden traktöre kadar geniş bir ürün yelpazesi ile destek veriyor

Gübretaş ile stratejik ortaklık

Tek satıcılık anlaşması ile, tüm gübre ihtiyaçlarını Gübretaş'tan karşılıyor.



**Türkiye Tarım Kredi
Kooperatifleri
Merkez Birliği**



16

Bölge Birliği



1.800

Kooperatif



1.150.000

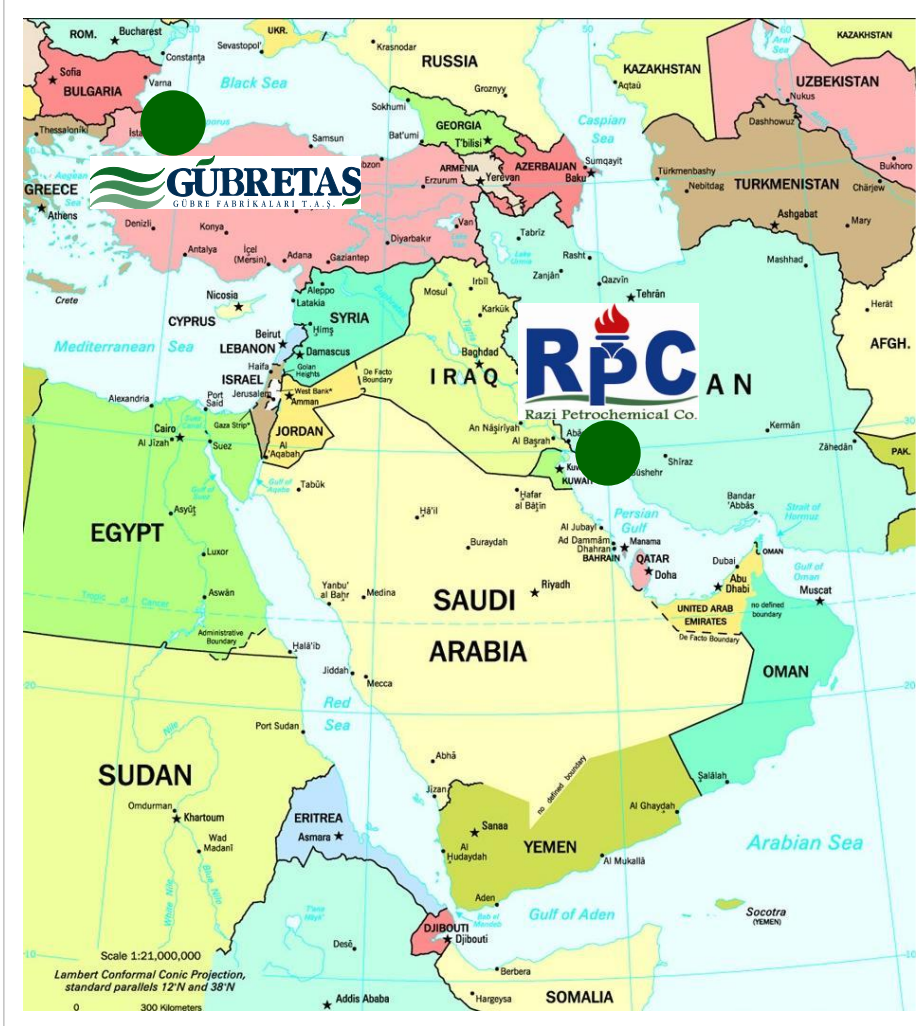
Çiftçi Ortak



3.000.000

Toplam Çiftçi

MEVCUT İŞ MODELİ



TÜRKİYE

- ✓ Kompoze Gübre Üretimi
- ✓ Sıvı Gübre Üretimi
- ✓ Gübre Pazarlama
- ✓ Bitki Koruma Ürünleri Üreticisi
- ✓ Deniz Taşımacılığı
- ✓ Limancılık

İRAN

- ✓ Hammadde Üretimi
- ✓ Gübre Üretimi

MEVCUT İŞ DURUMU



- ✓ **685.000ton/yıl Kompoze Gübre Üretim Kapasitesi**
- ✓ **25.000ton/yıl Sıvı Gübre Üretim Kapasitesi**
- ✓ **391.000 ton Depo Kapasitesi**

- ✓ **2 Liman: Yarımca ve İskenderun**
- ✓ **7 Bölge Satış Müdürlüğü**
- ✓ **2.700 Bayii**

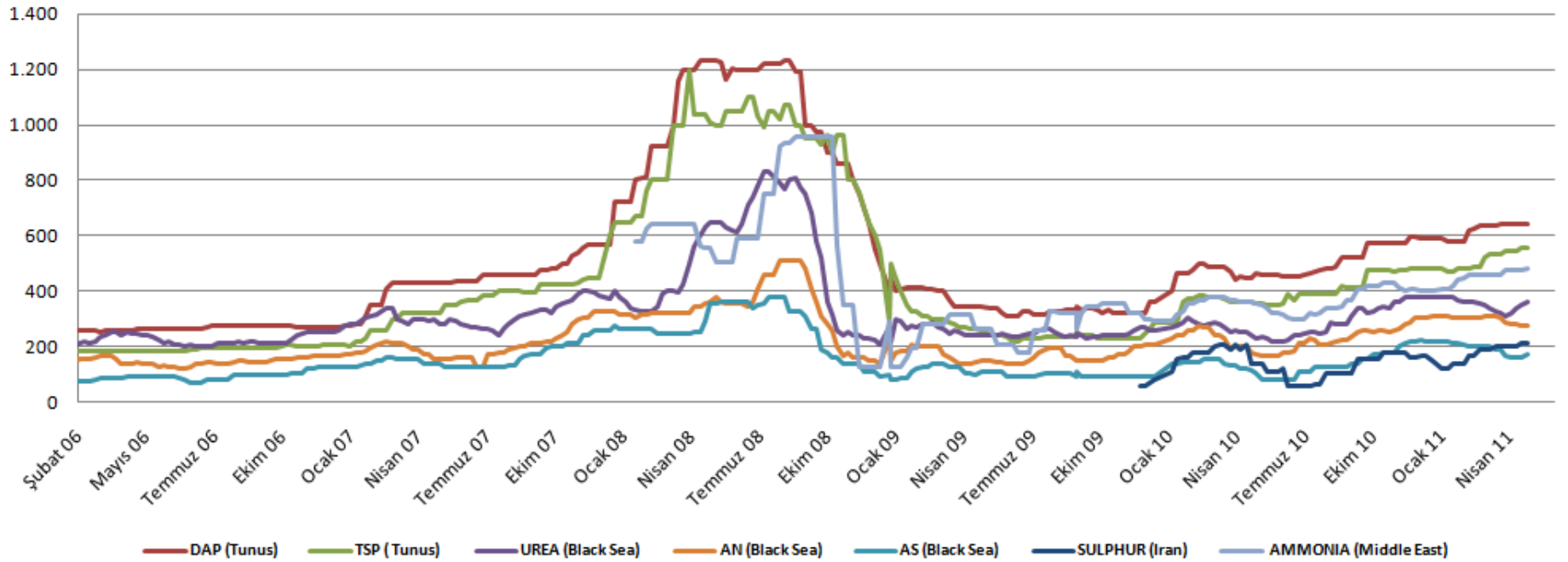
SEKTÖR DİNAMİKLERİ

- ✓ Özellikle gelişen ekonomilerde, kişi başına gelirin artması ile birlikte, tarımsal emtialara olan talebin artacaktır.
- ✓ Mevcut arazilerden daha çok verim elde etme arzusu, tarımsal girdi kullanımını arttıracaktır.
- ✓ Doğalgaz, fosfat kayası, kükürt ve potasyum gibi hammadde kaynaklarına rekabetçi erişim, gübre şirketlerinin değerlemesinde ve karlılığında önemli bir faktör olarak kalacaktır.

Gübretaş yatırımcılarına; hem Türkiye'nin artan gübre talebi, hem de nitrojen bazlı gübre üretiminde en düşük hammadde maliyetleri ile ideal bir konumda yer alarak çifte getiri sağlamaktadır.

GÜBRE FİYATLARI

Dünya Gübre Fiyatları (FOB USD/ Ton)



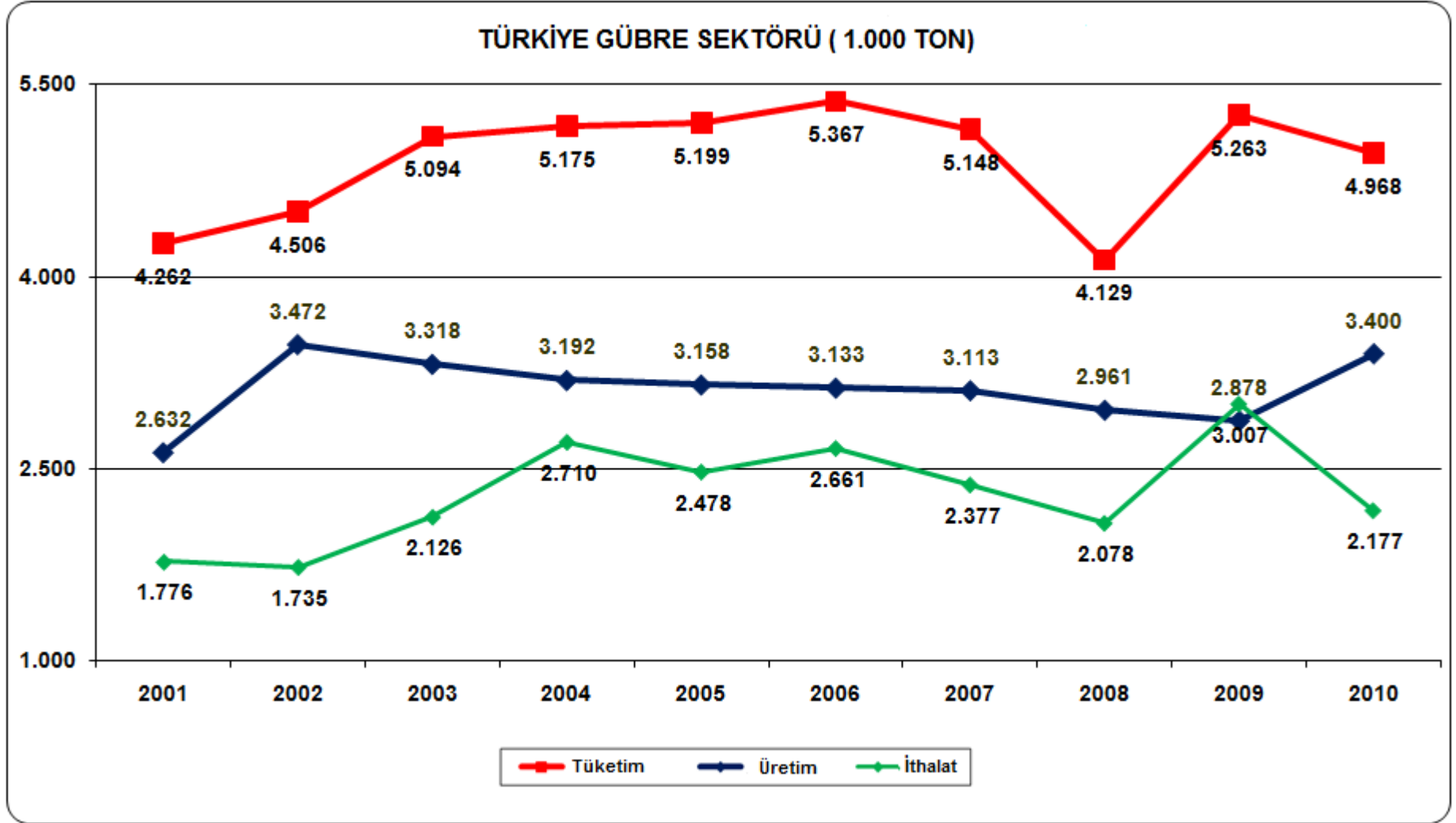
TÜRKİYE GÜBRE SEKTÖRÜNE BAKIŞ

- ✓ Temel Faktörler: Gübre Fiyatları, Tarımsal ürün fiyatları, Genel finansal koşullar, Çiftçilerin alım gücü, Sulama, İklim Şartları ve Hükümetin tarım politikaları.
- ✓ Hammadde Kıtlığı: Sektör hammaddenin %95'ini ithal ettiği için, doğalgaz, fosfat kayası ve potasyumdaki uluslar arası fiyat dalgalanmalarından yüksek oranda etkilenmektedir. Hammadde fiyatları da ayrıca finansal koşullardan, kur dalgalanmalarından ve faiz oranlarından doğrudan etkilenmektedir.
- ✓ Büyüme Potansiyeli: Türkiye'de hektar başına düşen gübre tüketimi halen az ve %40 kadar bir büyüme potansiyeli göstererek, senelik 7.2 milyon talep miktarına ulaşabilir.

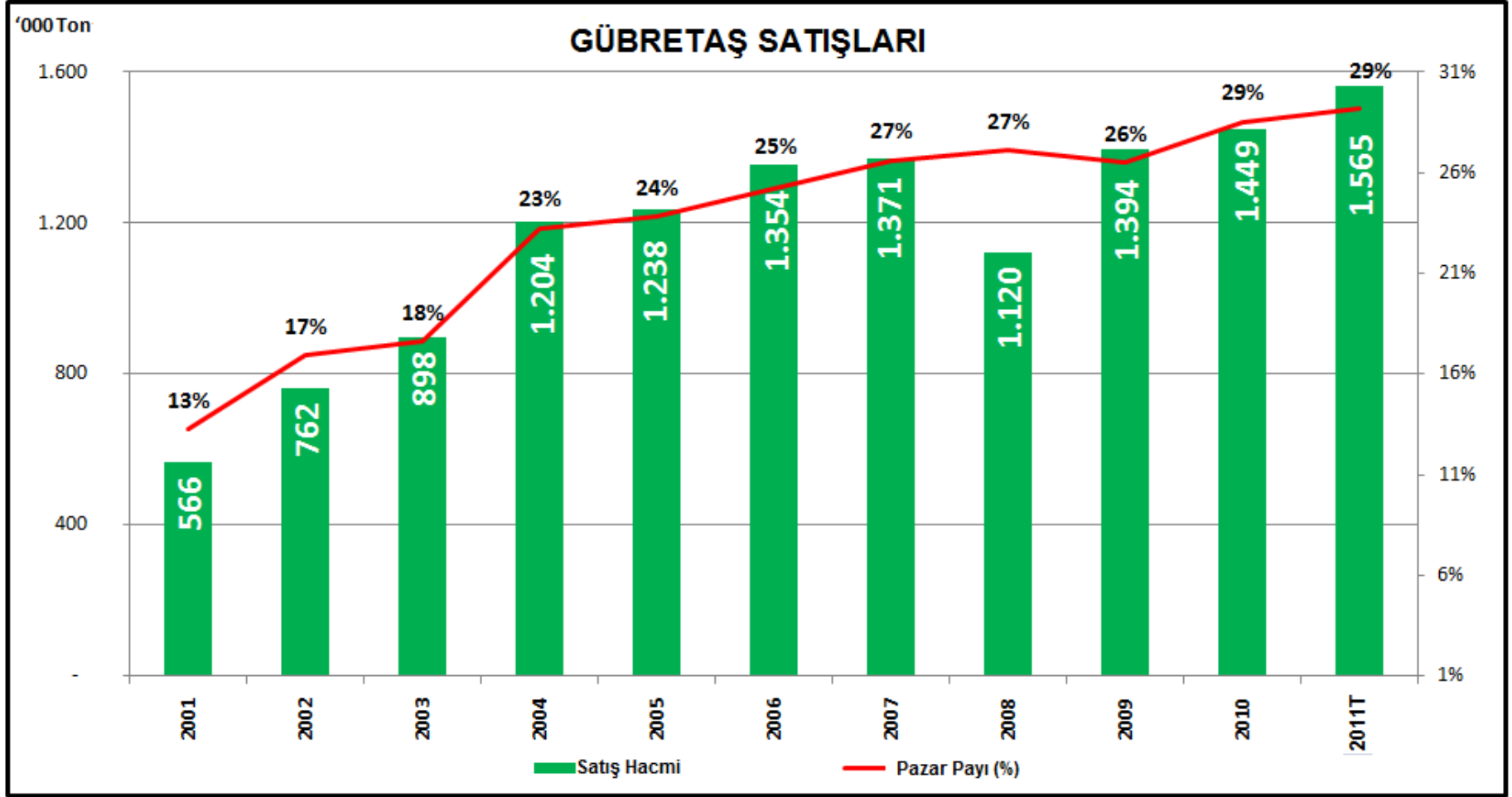
TÜRKİYE PAZARINDA GÜBRETAS'IN VARLIĞI

- ✓ Gübretaş, Türk çiftçilerine ihtiyaçları olan katı ve sıvı gübreleri tedarik ediyor. Ülke genelindeki gelişmiş lojistik ağı ile rakiplerinden daha avantajlı olarak satış gerçekleştiriyor.
- ✓ Kalite, zamanında teslim, ödeme koşulları ve güven satış performansını etkiliyor. Gübretaş ürüne özel katı gübreler üretmektedir, 80'i aşkın ürünü ile çiftçilere hizmet vermektedir.
- ✓ Ticaret performansı, depolama politikası ve döviz risk yönetimi bu sektör için sürdürülebilir rekabet koşullarının temellerini oluşturuyor.

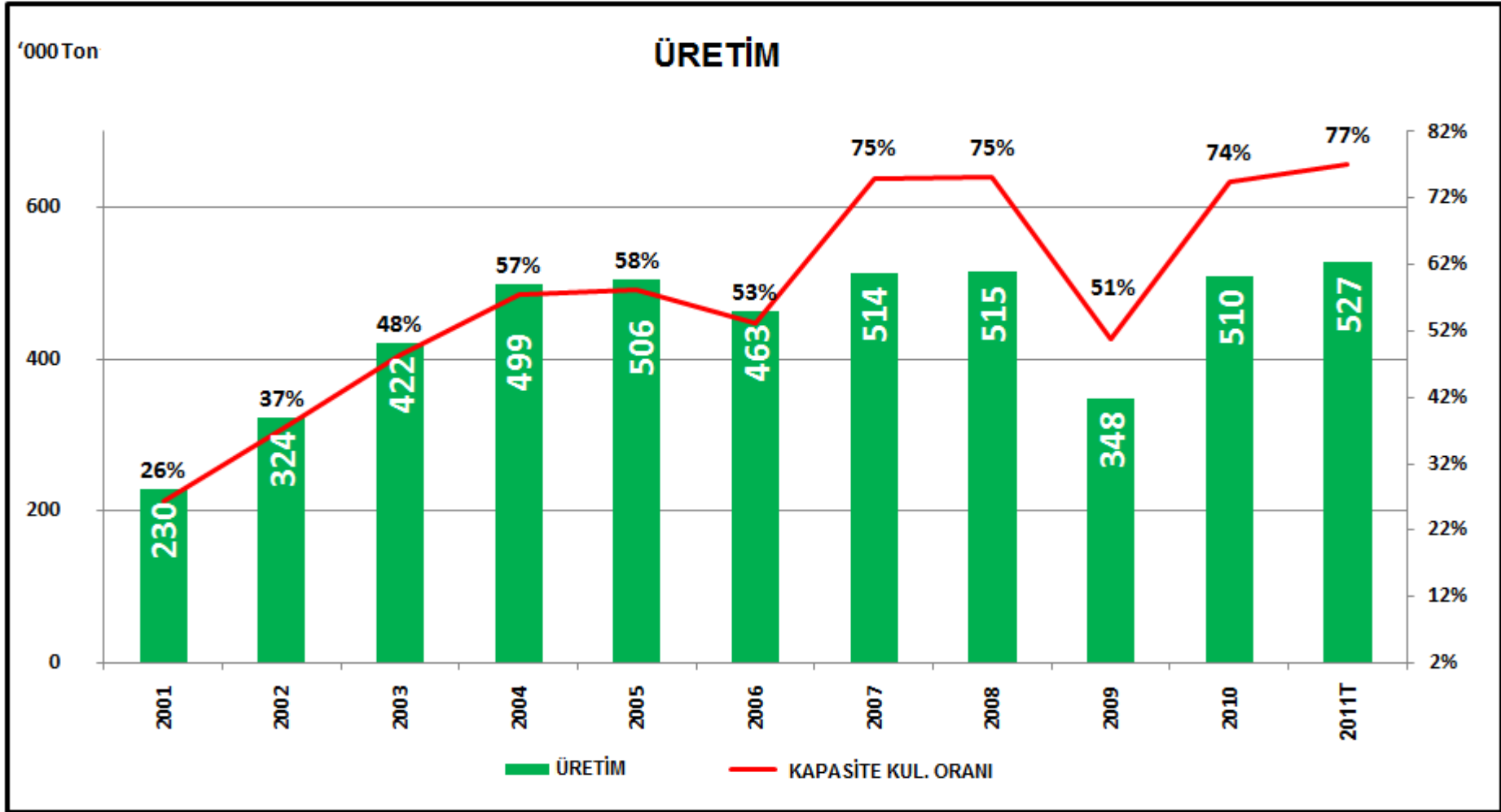
PAZARA BAKIŞ



PAZAR PAYI



ÜRETİM



KARLILIK

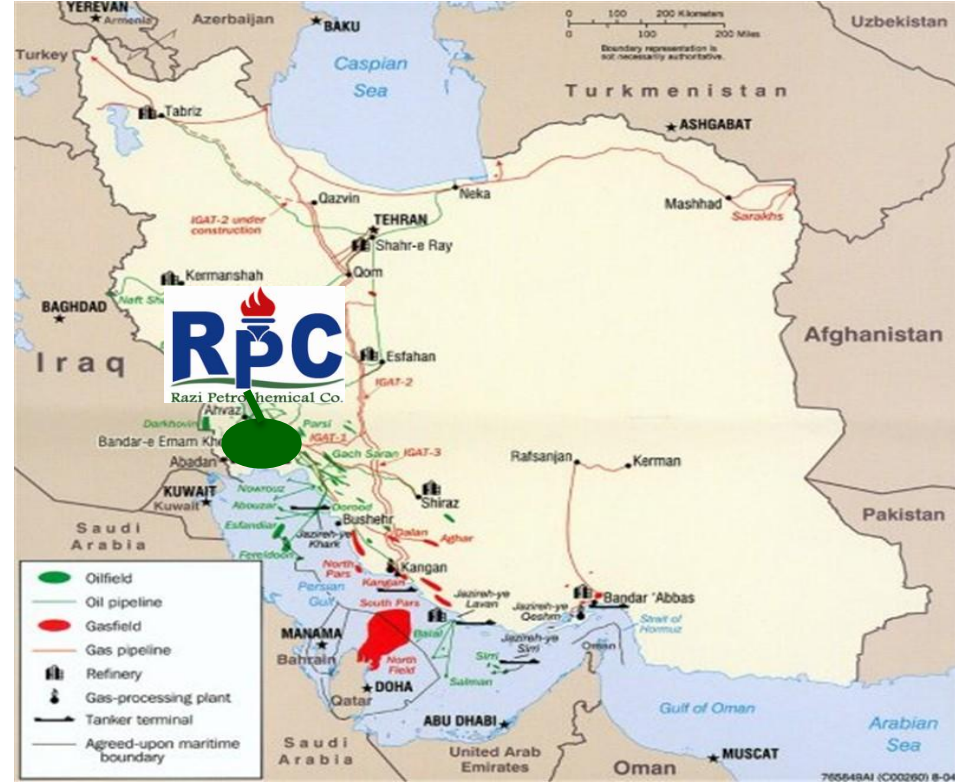
Milyon (TL)	2007	2008	2009	2010
Gelirler	610	1.412	1.045	1.385
Maliyet ve Giderler	561	1.150	1.087	952
Vergi Öncesi Kar	49	262	-42	280
Net Kar	39	103	-59	120
Favök	46	238	71	224
Milyon (\$)				
Gelirler	473	935	670	894
Maliyet ve Giderler	435	762	697	614
Vergi Öncesi Kar	38	174	-27	181
Net Kar	30	68	-38	77
Favök	36	158	46	145
Hisse Başı Kazanç (TL)	0,47	1,23	-0,71	1,44
Hisse Başı Kazanç Artışı	18%	162%	-157%	303%

GÜBRETAS STRATEJİSİ

- Temel yetkinliklere odaklanma
- Uzun dönemli ve çok yönlü hammaddelere erişimi emniyete almak
 - ✓ İran'daki Nitrojen bazlı varlıklar
 - ✓ Nitrojen ve Fosfat segmentasyonunda yeni yatırım arayışları
- Lojistik kapasite ve tesislerin genişletilmesi
- Daha çok bölgesel büyüme için, yerel dağıtım ve Pazar erişimi avantajı
- Yeni ürünler ve hizmetler ile mevcut ve yeni pazarlarda fırsatlar geliştirmek

RAZI PETROCHEMICAL CO.

- ✓ 1968'de kuruldu
- ✓ En büyük gübre kompleksi
- ✓ Amonyak, Üre, Sülfürik asit Fosforik asit ve DAP üreticisi.
- ✓ Mahsahr şehri yakınlarında, İran'ın Huzistan bölgesinde.
- ✓ İran'daki tek DAP üretim tesisi.
- ✓ Ekşi ve tatlı gaz avantajına sahip.



RAZI PETROCHEMICAL CO.

- ✓ Konsorsiyumumuz, Razi Petrochemical Co.'nun %95.62 hissesini, 6.072 Milyar İran Riyaline, İran Özelleştirme İdaresi'nden satın aldı. (Yaklaşık 656 milyon Dolar)
- ✓ Gübretaş'ın Razi Petrochemical Co.'da %48,88 hissesi bulunmakta.
- ✓ 5 Yönetim Kurulu üyesinden, 3'üne sahip.
- ✓ Tam Konsolide.



RAZI PETROCHEMICAL CO.

ÜRÜN KAPASİTESİ

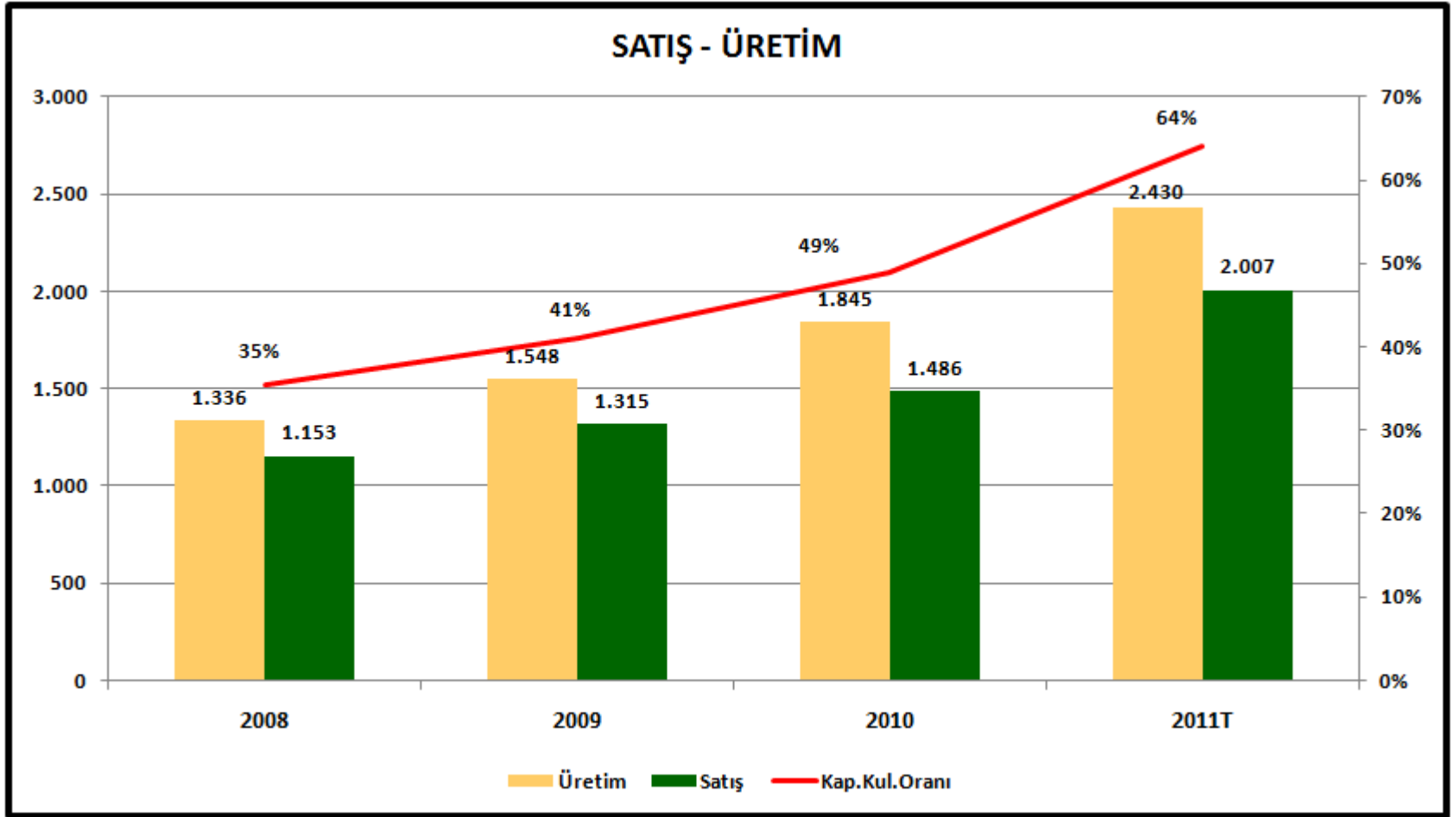
Ürün	Tesis	Kapasite (ton)
Amonyak	3	1.336.000
Üre	1	594.000
DAP	2	450.000
Sülfürik Asit	2	627.000
Fosforik Asit	1	255.000
Sülfür Granül	1	508.000
Toplam	10	3.770.000

TESİS YENİLEME TARİHLERİ

Tesisler	Açılış Tarihi	Yenileme Tarihi
Amonyak 1	1969	2010
Amonyak 2	1975	1999
Amonyak 3	2008	
Üre	1989	
DAP 1	1970	
DAP 2	1990	
Fosforik Asit	1970	



RAZI PETROCHEMICAL CO.



RAZI PETROCHEMICAL CO.

Üretim Tahminleri (Ton)

Ürün	2011 Tahmin	
	Kap.Kul. Oranı	Üretim
Amonyak	81%	1.080.000
Sülfürik Asit	62%	390.000
Üre	67%	400.000
DAP	27%	120.000
Sülfürik Asit	87%	440.000
Fosforik Asit	0%	-
Toplam	64%	2.430.000

Satılabilir Miktar (Ton)

	2011 Beklenen
Amonyak	787.600
Sülfürik Asit	390.000
Üre	400.000
DAP	120.000
Sülfür	310.000
Toplam	2.007.600

Fiyat Tahminleri (\$/Ton)

	2011 Beklenen
Amonyak	375
Sülfürik Asit	90
Üre	310
DAP	650
Sülfür	150

Satış Gelirleri (\$/Mil)

	2011 Beklenen
Amonyak	295
Sülfürik Asit	35
Üre	124
DAP	78
Sülfür	47
Toplam	579

RAZI PETROCHEMICAL CO.

Faaliyet Tahminleri

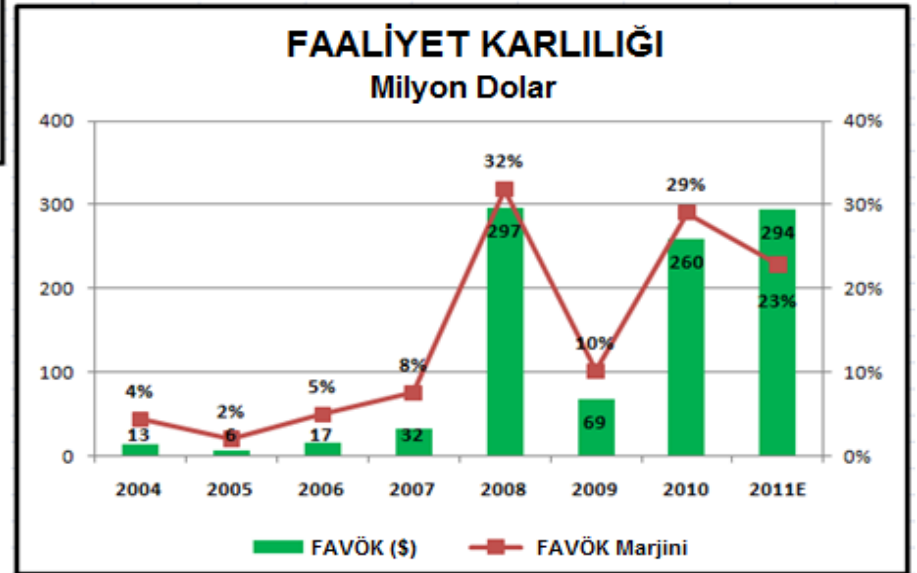
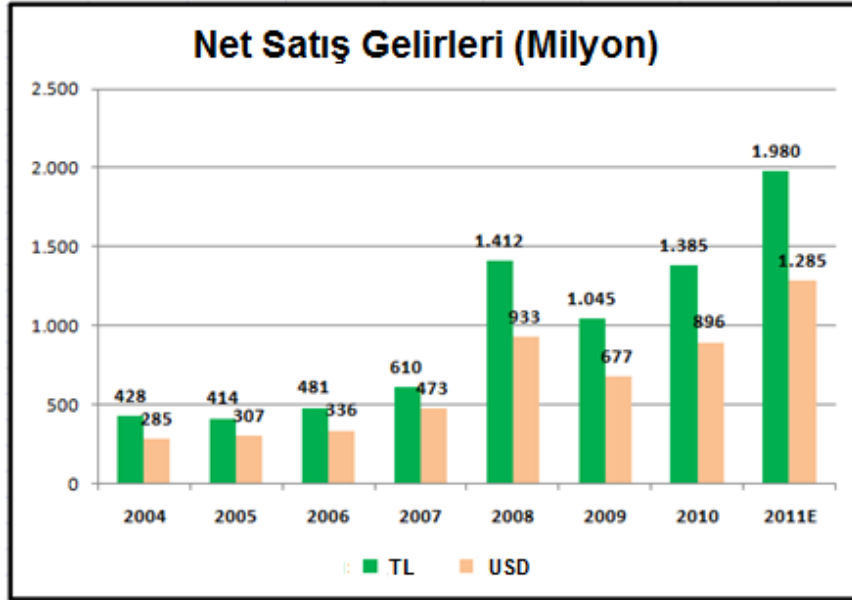
		2010	2011 Tahmin
Ortalama Kap.Kul. Oranı	%	49%	64%
Üretim	'000 Tons	1.845	2.430
Satılan Mal	'000 Tons	1.486	2.008
Satış Gelirleri	US\$ Mil.	380	579
FAVÖK	US\$ Mil.	226	251
FAVÖK Marjı	%	59%	43%
Net Kar	US\$ Mil.	158	187
Net Kar Marjı	%	42%	32%
Yatırım Harcamaları	US\$ Mil.	8	10

2004 - 2011 EKONOMİK PROFİL

Konsolide Gelir Tablosu

Türk Lirası (Milyon)	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011T
Gelirler	428	414	481	610	1.412	1.045	1.385	1.980
Satış Artışı	68%	-3%	16%	27%	131%	-26%	33%	43%
SMM	374	371	421	529	943	930	952	1.482
Brüt Kar	54	43	60	81	469	115	433	498
Brüt Kar Oranı	13%	10%	12%	13%	33%	11%	31%	25%
Faaliyet Giderleri	36	36	38	42	72	79	104	119
Genel Yön. Gid. / Satışlar	9%	9%	8%	7%	5%	8%	8%	6%
Faaliyet Karı	18	7	22	39	398	36	329	379
Faaliyet Kar Marjı	4%	2%	5%	6%	28%	3%	24%	19%
Finansal Giderler	9	1	2	-7	140	102	49	40
Vergi Öncesi Kar	11	1	15	49	262	-42	280	339
Net Kar	7	1	9	39	282	-48	245	304
Net Kar (Ana Ortaklık Payı)	7	1	9	39	103	-59	120	157
Net Kar Marjı	2%	0%	2%	6%	7%	-6%	9%	8%
FAVÖK	19	8	24	46	449	106	402	453
FAVÖK (Ana Ortaklık Payı)	19	8	24	46	238	71	224	255
FAVÖK Marjı	4%	2%	5%	8%	32%	10%	29%	23%

FAALİYET PERFORMANSI



İŞTİRAKLER



Negmar Denizcilik Şirketi

- ✓ %40 Hisse Payı
- ✓ 4 gemi ile toplamda 105.000DWT kapasite
- ✓ Sermaye 30.000.000 TL'ye arttırıldı.
- ✓ Orta-Vade hedefi: 10 Gemilik filoya ulaşmak



Tarkim Bitki Koruma Ürünleri Şirketi

- ✓ Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri ile ortak
- ✓ %40 Hisse Payı
- ✓ 25.000 ton/yıl üretim kapasitesi
- ✓ Orta-Vade hedefi: Pazarda %10 pay elde ederek, 40 milyon TL ciroya ulaşmak.

GÜBRETAS YATIRIMCI TEZİ

Gübretaş, tarım ve kimya sektörlerindeki toparlanmada iyi konumlandırılmış durumdadır.

- Güçlü Pazar konumu ile bölgesel pazarda lider konuma gelme potansiyeli
- Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri ile stratejik işbirliği
- Yönetimin kanıtlanmış performansı
- Doğalgaz gibi özgün değerlere sahip olma
- İdeal coğrafik konumlanma ve lojistik imkanlar
- Yeni alınan tesislerinde genişleme imkanları

UYARI

Bu sunumda yer alan bilgiler, menkul kıymetler yasası kapsamında, doğası gereği risk ve belirsizlik içeren, gelecekle ilgili sonuçlara dair ifadeleri içerir. Firmanın hedefleri, tahminleri, beklentileri ya da şirketin büyüme, maliyet azaltma, yeniden yapılanma planları, harcamaları ve finansal sonuçları gibi ifadeleri içeren tüm açıklamalar gelecekle ilgili açıklamalardır.

Bu açıklamalar, mevcut durumdaki planlar, beklentiler ve tahminler üzerine kuruludur. Gerçek sonuçlar, öngörülen gelecekle ilgili sonuçlardan farklı olabileceği için, yatırımcıların bu tahminlere çok fazla güvenmemesi gerekmektedir. Gübretaş, kamuoyuna yapılacak yeni açıklamalar, revizeler ve yeni öngörülerle ilgili olarak doğacak sonuçlardan herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir.



TEŞEKKÜRLER!



GÜBRETAS, BİR TÜRK TARIM KREDİ KOOPERATİFLERİ İŞTİRAKİDİR.