

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 08/08/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın ödenmiş sermayesinin 9.000.000 TL'den 45.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 36.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, izahnameye 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 www.bagfas.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin www.yf.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda www.kap.gov.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.



2 Eylül 2014


BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikaları a.ş.


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	6
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	22
4. RİSK FAKTÖRLERİ	23
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	31
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	35
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	43
8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	43
9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	47
10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	51
11. EĞİLİM BİLGİLERİ	52
12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	55
13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	56
14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	61
15. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	61
16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	65
17. ANA PAY SAHİPLERİ	66
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	68
19. DİĞER BİLGİLER	69
20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	74


BAGFAŞ
Bağcıoğlu Gübre Fabrikaları A.Ş.




YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	74
22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	78
23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	82
24. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	89
25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	89
26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	89
27. SULANMA ETKİSİ	91
28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	92
29. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	93
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	94
31. EKLER	99



02 Eylül 2014


BAGFAS
bandırma gübre fabrikaları a.ş.


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

AN	: Amonyum Nitrat Gübresi
Aracı Kurum veya Yatırım Finansman	: Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
AS	: Amonyum Sülfat Gübresi
Avro veya €	: Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
Bagfaş, Ortaklık, İhraççı veya Şirket	: Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Borsa veya BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
BUGEM	: Bitkisel Üretim Genel Müdürlüğü
CAN	: Kalsiyum Amonyum Nitrat Gübresi
DAP	: Di Amonyum Fosfat Gübresi
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKO	: Kapasite Kullanım Oranı
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	: Merkezi Kaydı Sistem
NP	: Kompoze Gübre Çeşidi
NP(10.20.0)	: Kompoze Gübre Çeşidi
NP(16.20.0)	: Kompoze Gübre Çeşidi
NP(20.20.0)	: Kompoze Gübre Çeşidi
NPK	: Kompoze Gübre Çeşidi
NPK(12.30.12)	: Kompoze Gübre Çeşidi
NPK(15.15.15)	: Kompoze Gübre Çeşidi
NSP	: Normal Süper Fosfat Gübresi
PS	: Potasyum Sülfat Gübresi
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
TL	: Türk Lirası
TSP	: Triple Süper Fosfat Gübresi
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS/IFRS	: Uluslararası/Türkiye Finansal Raporlama Standartları
UMS/TMS	: Uluslararası/Türkiye Muhasebe Standartları
USD, \$ veya ABD Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VUK	: Vergi Usul Kanunu
YMM	: Yeminli Mali Müşavir


Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.



02 Eylül 2014
YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

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 beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



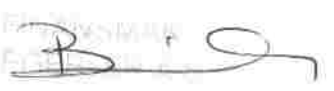

BACFAS
Bakırçay Gübre Fabrikaları A.Ş.

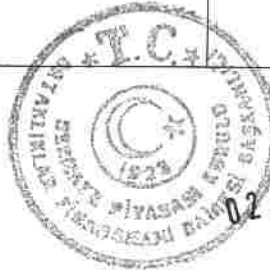

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Günseli AĞA Müdür  Yahya Kemal GENÇER Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 13/08/2014	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Aracı Kurum YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Pervin BAKANKUŞ Müdür  Emre BİRKAN Genel Müdür Yrd. Tarih: 13/08/2014	İZAHNAMENİN TAMAMI



2. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

2.1. İhraççıya İlişkin Bilgiler

2.1.1. İhraççının ticaret ünvanı

BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları Anonim Şirketi

2.1.2. İzahnamede finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Aşağıda Şirket'in hasılat tutarının ürün bazında dağılımına yer verilmektedir:

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2014	%	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
AS	29.411.900	13,7	70.631.512	21,4	76.183.954	20,9	58.885.333	18,1
İTHAL AS	814.311	0,4	0	0,0	2.257.559	0,6	0	0,0
AN	0,0	0,0	0	0,0	0	0,0	3.557.174	1,1
DAP	87.882.921	40,8	74.444.299	22,5	91.259.992	25,1	132.585.501	40,8
NP (20.20.0)	21.367.562	9,9	74.545.778	22,6	54.479.490	15,0	24.843.401	7,6
NP (10.20.0)	0,0	0,0	4.991.344	1,5	4.843.190	1,3	0	0,0
NP (16.20.0)	0,0	0,0	0	0,0	6.538.552	1,8	0	0,0
NPK(10.25.20)	27.898.487	13,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
NPK (15.15.15)	8.044.459	3,7	24.558.495	7,4	10.285.119	2,8	5.849.527	1,8
NPK (12.30.12)	31.243.034	14,5	52.830.162	16,0	75.788.342	20,8	42.266.034	13,0
GÜBRE TOPLAMI	206.662.675	96,1	302.001.589	91,4	321.636.198	88,4	267.986.970	82,4
S. ASİT	700.298	0,3	1.765.974	0,5	6.872.570	1,9	24.061.625	7,4
F. ASİT	7.579.737	3,5	26.140.604	7,9	34.454.273	9,5	31.346.559	9,6
ASİT TOPLAMI	8.280.035	3,8	27.906.578	8,4	41.326.843	11,4	55.408.184	17,0
Elektrik	210.317	0,1	465.721	0,1	909.408	0,2	1.744.516	0,5
GENEL TOPLAM	215.153.027	100,0	330.373.888	100,0	363.872.449	100,0	325.139.670	100,0

Şirket ülkemizde Amonyum Sülfat (AS) gübresi, Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi ve Kompoze gübreler (NP ve NPK) üretim tesisleri yanında gübre üretiminde ara mamul olarak kullanılan Sülfürik Asit ve Fosforik Asit üretim tesislerinin de aynı alanda kurulu olduğu tek entegre tesistir. 2014 yılı sonunda tamamlanması ve 2015 yılının ilk aylarında test üretimlerine başlaması planlanan, stabilize granül Amonyum Nitrat (AN) ve granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübrelerinin üretileceği tesis ve bu gübrelerde ara mamul olarak kullanılan Nitrik Asit tesisi ile yine aynı alanda kurulu ilk tek entegre tesis olma özelliğini pekiştirecektir.

Sülfürik Asit üretiminde kükürt, Fosforik asit üretiminde fosfat, Nitrik Asit üretiminde amonyak ana hammaddeledir. Ayrıca amonyak AS, DAP ve Kompoze Gübrelerin (NP, NPK) üretimlerinde de ana hammaddeleden biridir. Kükürt, fosfat kayası, amonyak ülkemizde bulunmadıkları ve/veya üretimlerinin çok düşük olması sebebiyle ithal edilmektedir. Kompoze Gübre (NP, NPK) üretiminde kullanılan hammadde AS, Potasyum Klorür gibi hammaddele de yurt dışından temin edilmektedir.

Şirket'in yurt içi satışları kurumların açtığı ihalelerin kazanılması ile toplu olarak ve bayi satışları ile gerçekleştirilmektedir. Sevkiyatlar karayolu ile yapılmaktadır. İhracat bağlantıları Şirket'in Dış Ticaret Servisi tarafından yapılmaktadır. İhracatların çoğu dökme olarak, gemiler ile yapılmaktadır.


Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.



02.01.2014

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in Bandırma Körfezi'nde kurulu tesislerinin 40.000 tonluk gemilerin yanaşabileceği iskelesi bulunmaktadır.

Şirket tesislerinde üretilen gübrelerin tamamı yurt içinde ve yurt dışında satılmaktadır. Amonyum Sülfat (AS) gübresi genellikle ekim sırasında verilen üst gübreler sınıfındandır. Bitkilerin büyümelerini hızlandıran topraktaki fosforun bitki tarafından daha kolay alınmasını sağlar. Ayrıca bünyesinde kükürt bulunması nedeniyle bitkinin kükürt ihtiyacını da giderir. Çay, çeltik ve tahıl tarımında kullanılır.

Dia Amonyum Sülfat (DAP) ve kompoze gübreler bitkinin fosfor ve azot ihtiyacını karşılamak için kullanılan taban gübreleridir. Hububat ve pamuk başta olmak üzere birçok bitkide ekim sırasında taban gübresi olarak kullanılmaktadır.

Türkiye Gübre Sektörü

Gübre üretimi için gerekli doğal kaynaklara sahip olmayan ülkemizde kimyevi gübre, Sülfürik Asit, Fosforik Asit üretimi için gerekli hammaddeler ithal edilmektedir. Kimyevi gübre üretiminde kullanılan hammadde kaynakları olan doğalgaz, fosfat kayası, potasyum tuzları gibi ana girdilerin yaklaşık %95'i dış pazardan temin edilmektedir. Dışa bağımlılık nedeniyle uluslararası pazar koşulları ve döviz kurları sektör için önemli unsurlar olmaktadır. Sektörün üretim, tüketim, ithalat ve ihracat rakamları 31.12.2013 tarihli veriler kullanılarak hazırlanmıştır.

Üretim

2010 yılında gübre üretimi 3.446.765 ton iken 2011 yılı sonunda bu rakam %8,79 artarak 3.749.921 ton olarak gerçekleşmiştir. Ancak 2012 ve 2013 yıllarında üretim düşüş trendine girerek sırasıyla 3.661.156 ton (-%2,36) ve 3.576.598 ton (-%2,31) seviyesine gerilemiştir. 2013 yılı itibariyle üretimin %42,37'sini kompoze ürünler oluşturmaktadır.

Satışlar

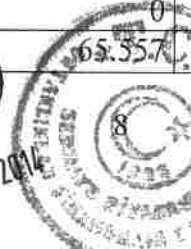
2010 yılında gübre iç tüketimi 4.968.058 ton iken, 2011 yılı sonunda bu rakam %4,06 azalarak 4.766.357 ton olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında %12,03 oranında artarak 5.339.893 ton seviyesine ulaşan tüketim, artış trendini 2013 yılında da sürdürerek %8,87 artışla 5.813.612 tona ulaşmıştır.

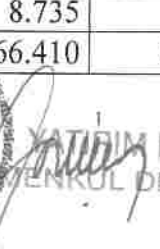
ŞİRKET'İN ÜRETİM MİKTARLARI (TON)

MAMÜL ADI	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
DAP GÜBRESİ	82.837	50.955	92.260	151.498
NP(20.20.0) GÜBRESİ	21.715	101.720	79.265	45.385
NPK(15.15.15) GÜBRESİ	8.564	37.334	12.006	7.625
NPK(12.30.12) GÜBRESİ	34.500	58.029	78.083	50.012
NPK(10.25.20) GÜBRESİ	25.416	0	0	0
NP(16.20.0) GÜBRESİ	0	0	9.650	0
NP(10.20.0) GÜBRESİ	0	8.735	9.109	0
AS GÜBRESİ	65.557	166.410	207.180	142.717


Bandırma gübre fabrikaları a.ş.
02 Eylül 2014

02 Eylül 2014




YATIRIM FİNANSMAN
KURUL DEĞERLER A.Ş.

SÜLFÜRİK ASİT	238.038	377.835	440.296	487.357
FOSFORİK ASİT	62.401	87.714	100.338	130.667

ŞİRKET'İN İHRACAT MİKTARLARI (TON)

İHRACAT (TON)	01.01-30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	01.01-31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	01.01-31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	01.01-31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
AS	0	3.657	10.138	2.653
DAP	75.985	31.858	56.125	106.048
NP(20.20.0)	6.092	18.000	3.600	0
NPK(15.15.15)	96	21.500	0	0
NP(10.20.0)	0	8.715	8.720	0
NP(16.20.0)	0	0	9.650	0
Sülfürik Asit	0	247	50	0
TOPLAM	82.173	83.977	88.283	108.701
TOPLAM DEĞER (USD)	37.116.708	34.118.213	42.990.049	69.685.526

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 6. bölümünde yer almaktadır.

2.1.3. İhraççıyı ve faaliyet gösterilen sektörü etkileyen önemli eğilimler

2014 yılının ilk 6 ayında geçen yılın ilk 6 ayına göre ton bazında yurt içi satışlarda %13,8'lik bir gerilemeye karşılık, ihracatta %70,2'lik artışın etkisiyle toplam satışlarda %3,5'lik bir artış gerçekleşmiştir. Alınan yurt dışı siparişleri ile 2014 toplam satışlarında %10'luk bir artış beklenmektedir. Son üç yılın ilk yarılarında ton bazında gerçekleşen üretim, yurtiçi satış, ihracat ve toplam satış miktarları aşağıdaki gibidir:

Üretimler

A) Asit Tesislerimizde:

ÜRETİM (TON)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
SÜLFÜRİK ASİT	238.038	219.312	207.649
FOSFORİK ASİT	62.401	51.964	52.370

B) Kimyevi Gübre Tesislerimizde:

ÜRETİM (TON)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
AS	65.557	102.145	128.455
DAP	82.837	31.605	46.125
NPK(12.30.12)	34.500	58.029	78.083
NPK(15.15.15)	8.564	25.934	11.496
NP(20.20.0)	21.715	15.775	12.765
NPK(10.25.20)	25.416	0	0
TOPLAM	238.038	233.488	276.924

güç
BAGFAS
Bakırçın kimyevi gübre fabrikaları a.ş.

02 Eylül 2014



YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C) Enerji Üretim Tesislerimizde:

ÜRETİM (kWh)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
ELEKTRİK ENERJİSİ	27.118.661	20.693.610	23.249.062

Stoklar

	30.06.2014	31.12.2013
Hammadde Stokları	6.320.805	12.372.071
Ara Mamul Stokları	11.506.619	15.299.419
Mamul Stokları	26.731.632	29.256.046
Ticari Mallar	171.275	0
Yoldaki Malzeme	18.228.311	9.651.756
Diğer	5.300.005	5.055.253
Toplam	62.258.647	71.634.545

Gübre satışlarının mevsimsel olması sebebiyle yıl sonlarında takip eden yılın İlkbahar satışlarını karşılamak üzere stok için üretim yapılmakta ve takip eden yıldaki üretimi karşılamak üzere yılın son ayında hammadde tedariği de stoklama kapasitesine göre yüksek olmaktadır. Bu sebeple 30.06.2014 tarihli mamul ve hammadde stokları 31.12.2013 tarihli stoklara göre düşüktür. Yurt içi İlkbahar satışları ve alınan yurtdışı satış siparişleri sebebiyle stoklar izahname tarihi itibarıyla 2014 Haziran ayı seviyesinde devam etmektedir.

Satışlar

TOPLAM SATIŞLAR (TON)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
AS	55.478	99.612	123.049
DAP	87.895	38.271	53.178
NPK(12.30.12)	34.500	57.783	78.083
NPK(15.15.15)	10.126	24.511	6.958
NP(20.20.0)	28.096	14.827	9.682
NPK(10.25.20)	25.416	0	0
AS (İTHAL)	1.757	0	0
Sülfürik Asit	0	248	50
TOPLAM	243.268	235.252	271.000

TOPLAM SATIŞLAR (TON)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
SÜLFÜRİK ASİT (%100'LÜK)	6.085	7.061	9.150
FOSFORİK ASİT	4.989	11.096	9.160

SATIŞLAR (kWh)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
ELEKTRİK ENERJİSİ	1.443.095	1.479.776	2.232.054

[Handwritten signatures and stamps]

BAGFAS *[Stamp]* **10 Eylül 2014** *[Stamp]*

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. *[Stamp]*

Maliyetler- Satış Fiyatları

Haziran 2014 ve Aralık 2013 ortalama birim maliyet ve ortalama birim satış fiyatlarını karşılaştırdığımızda Amonyum Sülfat (AS) gübresi birim maliyetinde %18 civarında bir artış gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın %25 seviyelerinde olduğunu, Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi birim maliyetinde %10 civarında bir artış gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın %19 seviyelerinde olduğunu, Kompoze Gübrelerde (NP ve NPK cinsleri) birim maliyetlerde %5-%15 civarında bir artış gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın %9-15 seviyelerinde olduğu görülmektedir. İzahname tarihi itibarıyla bu oranlarda önemli bir değişiklik yoktur.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11. bölümünde yer almaktadır.

2.1.4. İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki konumu hakkında bilgi

Bagfaş herhangi bir gruba dahil olmamakla beraber, hakim durumda olan Gençer ailesinin Gençer Holding ve halka açık olan Ege Gübre Sanayi A.Ş. (Ege Gübre) ile Bagfaş'ın ilişkili olduğu Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş. (Badetaş), Bagasan Bagfaş Ambalaj Sanayi A.Ş. (Bagasan), Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti. (Bagfaş Servis) ve Bagfaş Teknik Mühendislik Ltd. Şti.'lerinde (Bagfaş Teknik) ortaklıkları bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 7. bölümünde yer almaktadır.

2.1.5. İhraççının ortaklık yapısı

Ortaklığımızın yönetim kontrolü Kurucumuz Gençer ailesine ait olup, söz konusu kontrol paylara tanınan imtiyaz ve payların çoğunluğuna sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Ortaklığımızın 9.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Recep GENÇER isimli ortak için 3.639.489,21 TL ve %40,44'dir.

Ortaklığımızın mevcut sermayesini temsil eden paylar A ve B gruplarına ayrılmış olup, A grubu paylar imtiyazlıdır. İmtiyazlı A grubu payların nominal tutarı 6 TL'dir.

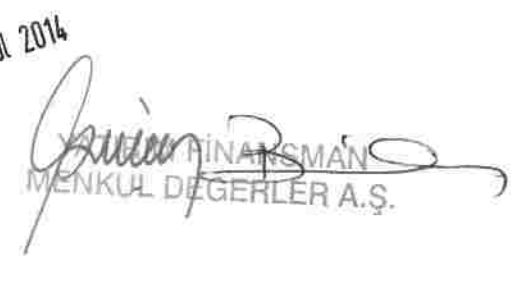
İmtiyazlı A grubu paylar, sahiplerine oyda ve yönetim kurulu üyeliği için aday gösterme konusunda imtiyaz vermektedir. İmtiyazlı A grubu payların %21,50 oranındaki kısmı Gençer Holding A.Ş. isimli ortağa, %20,83 oranındaki kısmı Yapı Kredi Bankası A.Ş. Mensupları Yardım ve Emekli Sandığı Vakfı isimli ortağa aittir. İmtiyazlı A grubu payların %19,66 oranındaki kısmı Recep Gençer isimli ortağa ve %5 oranındaki kısmı Yahya Kemal Gençer, Ahmet Gençer ve Buket Gençer Şahin'e aittir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 17. bölümünde yer almaktadır.

2.1.6. Seçilmiş finansal bilgiler ve faaliyet sonuçları

30.06.2014 tarihli finansal tabloların ilanından sonra Şirket'in borçluluk durumunda önem arz edecek bir değişiklik ile dolaylı veya şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.


Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.

11

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Borçluluk Durumu	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	466.328.195	274.618.636	94.307.580	111.970.116
Özkaynaklar	239.392.602	222.951.265	231.323.320	237.284.732
Net Finansal Borçluluk	-214.059.736	-119.922.200	-6.330.695	100.205.984

Şirket'in seçilmiş kamuya açıklanan finansal durum tablosu ve kapsamlı gelir tablolarından seçilmiş önemli kalemlerin özetine izahnamenin 9. bölümünde yer verilmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 9. bölümünde yer almaktadır.

2.1.7. Seçilmiş proforma finansal bilgiler

Yoktur.

2.1.8. Kar tahmin ve beklentileri

Yoktur.

2.1.9. İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan hususlar hakkında açıklama

İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına şart oluşturan bir husus yoktur.

Bagfaş'ın Kurul'un finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 hesap dönemi finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirketimizin kurumsal internet sitesi (www.bagfas.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr)'ndan ulaşılabilir.

Bagfaş'ın Kurul'un finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.06.2014 hesap dönemi finansal tabloları ile bunlara ilişkin Ara Dönem Finansal Tablolar ve Sınırlı Denetim Raporuna da Şirketimizin kurumsal internet sitesi (www.bagfas.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr)'ndan ulaşılabilir.

2.1.10. İşletme sermayesi beyanı

Şirket, işletme sermayesini [(Dönen Varlıklar)-(Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 yıllık hesap dönemi ve 30.06.2014 ara hesap dönemi finansal tablolarına göre İşletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir. Şirket, SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca düzenlenecek mali tablo ve dipnot formatları hakkındaki duyurusuna istinaden geçmiş dönemlere ait ara dönem finansal tablolarda cari dönemde yapılan gösterim değişikliklerine uygun olarak, Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihli, 31 Aralık 2011 tarihli finansal durum tablolarını yeniden düzenlemiştir.


Bagfaş Gübre ve Kimyasal A.Ş.


T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI
KAMU FİNANSMAN GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
02 Eylül 2014


YATIRIM FİNANSMAN
GENEL DEĞERLER A.Ş.

	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş (yeniden düzenlenmiş)	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş (yeniden düzenlenmiş)	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş (yeniden düzenlenmiş)
Dönen Varlıklar	237.175.280	169.148.334	168.749.007	265.893.052
Kısa Vadeli Yükümlülükler	135.416.592	85.307.682	60.583.759	101.243.423
İşletme Sermayesi	101.758.688	83.840.652	108.165.248	164.649.629

Yukarıdaki tablodan da görüleceği gibi Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. İzahname imza tarihinden itibaren 1 yıllık süre boyunca Şirket'in işletme sermayesi yeterlidir.

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 35.815.500 TL'dir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.1.11. Yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgiler

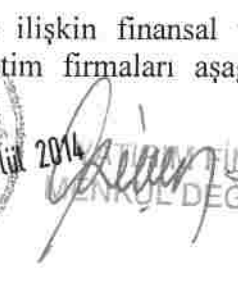
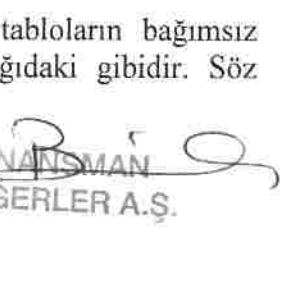
Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Ortaklıkta üstlendiği görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yahya Kemal Gençer	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza	3yıl/1yıl	39.682,8	0,4
Buket Gençer Şahin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3yıl/1yıl	300,3	-
Ahmet Gençer	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	300,3	-
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	0	-
Dr. Osman Akın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	0	-
Dr. Osman Bubik	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	15	-
Hasan İbrahim Kınay	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	135,75	-

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 13.2.1 no'lu maddesinde verilmektedir.

2.1.12. Bağımsız denetim ve bağımsız denetim kuruluşu hakkında bilgiler

Son üç yıllık döneme ve 2014 ilk altı aylık dönemine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimini/sınırlı denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim firmaları aşağıdaki gibidir. Söz

  
İbrahim Kınay
BAGFAS
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlikleri A.Ş.

  
13.02.2014
02 Eylül 2014
İbrahim Kınay
TMMOB
BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİKLERİ A.Ş.

konusu bağımsız denetim raporlarına şirketimizin internet sitesi olan www.bagfas.com.tr ve www.kap.gov.tr internet adreslerinden ulaşılabilir.

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Başdenetçi	Görüş/Sonuç
2011	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Hüseyin DİKİCİ	Olumlu
2012	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Olumlu
2013	Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	H.Emre BURÇKIN	Olumlu
2014	Arkan&Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Eray YANBOL	Gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir husus belirtilmemiştir.

2.2. İhraç Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler

2.2.1.İhraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler

Ortaklığımızın 9.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi; 36.000.000 TL tutarında tamamen nakit karşılığı olmak üzere 45.000.000 TL'ye artırılabacaktır. Nakit karşılığı artırılan sermayenin 36.000.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden paylar halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %400 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabacak sermaye karşılığı B grubu pay verilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.2.Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

2.2.3.Sermaye hakkında bilgiler

Ortaklığımızın mevcut ödenmiş sermayesi 9.000.000 TL olup, (beher 1 payın nominal değeri 1 kuruştur) beher 100 payın nominal değeri 1,00 TL'dir.

2.2.4.Paylara ilişkin haklar

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerinin; Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19); Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 434); Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24); Satma Hakkı (SPKn md. 27); Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507); Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19); Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, SPKn md. 12); Genel Kurula Davet

bagfas.com.tr
02 Eylül 2014



ATILIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527); Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı (TTK madde 407, 409); Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437); İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2); Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439); Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438) bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.5 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.2.5.Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.

2.2.6.Payların borsada işlem görme tarihleri ile ihraççının sermaye piyasası araçlarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullandırılmaya başladığı 1'inci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlarlar.

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olup, payları 03.01.1986 tarihinden bugüne Borsa İstanbul A.Ş.'de Ulusal Pazar'da işlem görmektedir.

2.2.7.Kar dağıtım politikası hakkında bilgi

Şirketimiz, izleyen yıllarda, uluslararası kimyevi gübre piyasalarını titizlikle izleme, algılama ve ticaretini buna göre yönlendirme ile paralelinde eskiyen tesislerini bu piyasa hareketlerine göre yenileme, tevsi edebilme gayretleri sonucu edebileceği kârı şirket menfaatleri doğrultusunda da irdelerek; SPK tebliğleri çerçevesinde esas sözleşmesi esasında ortaklar genel kurul kararına vabeste dağıtacaktır.

Şirketimizin yukarıda yer alan kar dağıtım politikası, ayrıca www.bagfas.com.tr internet adresinde Yatırımcı İlişkileri bölümünde Şirket Bilgileri'nde ilan edilmiştir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 21. bölümünde yer almaktadır.

2.3. Risk Faktörleri

2.3.1.İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

2.3.1.1. Kapasite Yönetim Riski:

Şirket'in içerisinde yer aldığı kimyevi gübre sektöründe, talebin düşük olması şirketlerin mevcut üretim kapasitelerinin düşük oranda kullanılması nedeniyle birim maliyetlere isabeteden sabit giderleri yükselterek esas faaliyet kârının düşmesine sebep olmaktadır. Aşağıda son 3 yıl ve 2014 yılı ilk 6 aya ilişkin gerçekleşen kapasite kullanım oranlarına yer verilmektedir.


İbrahim Kaya
BAGFAS
Göndürme gübre fabrikaları a.ş.



02 Eylül 2014


Zeynep B. Kaya
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kapasite Kullanım Oranı (KKO)	2014 İlk 6 ay	2013 YILI	2012 YILI	2011 YILI
SÜLFÜRİK ASİT	87%	69%	80%	88%
FOSFORİK ASİT	86%	60%	67%	87%
AS	50%	69%	86%	59%
KOMPOZE GÜBRE	62%	59%	68%	69%

Gübre üretiminde hammadde giderleri ortalama olarak toplam dökme ürün birim maliyetinin %95'ini, diğer değişken giderler %2'sini ve sabit giderler (işçilik, amortisman, sigorta ve sair genel üretim giderleri) %3'ünü meydana getirmektedir. Ton başına sabit giderler gübre cinsine göre ortalama 13 TL-25 TL arasında değişmektedir. Üretim miktarının düşük olması ton başına düşen sabit giderleri yükseltmekte ve talebin düşük olduğu dönemlerde Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilmektedir.

2.3.1.2.Tedarik Zinciri Riski:

Şirket'in içerisinde yer aldığı kimyevi gübre ve asit üretimi sektöründe hammaddenin tamamı, yurt içinden temin edilemediğinden ithal edilmektedir. Bu nedenle tedarikçiler ile uzun vadeli stratejik işbirliği kurulması önem taşımaktadır. Şirket Trammo AG, Mekatrade Asia Pte Ltd. Singapore, Chemag Agrarchemikalien GMBH, Indagro SA, Teotrade SA, Keytrade AG, Itrade Fertilisers SA gibi dünya gübre ve gübre hammaddesi ticaretini gerçekleştiren firmalar aracılığıyla hammaddelerini tedarik etmektedir. Hammadde tedariği, sektörün üretim girdileri açısından tamamen yurtdışına bağımlı olması nedeniyle dünyada olabilecek siyasi krizler (savaşlar, iç savaşlar), doğal afetler ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmekte ve hammadde tedariğinde olumsuzluklara yol açabilmektedir.

2.3.1.3. Finansal Riskler

Döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, hammadde maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ticari borçlar ve döviz kredileri kapsamında kur riski mevcuttur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında Kimyevi gübre kompleksi yatırıma ilişkin olarak yabancı para cinsinden verilen avans bakiyesinin "Kur Değişiminin Etkileri" başlıklı 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı (TMS) 21 uyarınca parasal olmayan bir kalem olarak değerlendirilmesi yönünde karar alındığından Duran Varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderlerde sınıflanan "Sabit Kıymetler İçin Verilen Avanslar" parasal olmayan kalem olarak değerlendirilerek Şirketin döviz açık pozisyonu yeniden düzenlenmiştir.

2011 yılı döviz açık pozisyonu yoktur, 2011 yılı için döviz pozisyonu 61.340.185 TL karşılığı döviz fazlası olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı döviz açık pozisyonu 40.745.839 TL, 2013 yılı döviz açık pozisyonu ise 186.645.253 TL karşılığıdır. Sınırlı denetimden geçen 30.06.2014 mali tablolarında döviz açık pozisyonu ise 307.459.949 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu döviz pozisyon riskindeki artışın nedeni kimyevi gübre üretim kompleksine ilişkin uzun vadeli yatırım kredisidir.

Şirket TMS 23'ün 6. Maddesinin 3. Fıkrasındaki kriterin uygulanmasına ilişkin olarak, Avro cinsinden kullanılan kredinin kur farklarına dair aktifleştirilecek tutarın belirlenmesi için "kümülatif yaklaşım" yönetimini belirlemiş ve politikasını 30.06.2014 finansal tablo dipnotlarında kamuya açıklamıştır. Bu yöntemle göre aktifleştirilecek borçlanma maliyetleri ile şirketin yabancı para olarak kullandığı yatırım kredisine eşdeğer miktarda fonksiyonel para birimi cinsinden borçlansaydı

Yatırım Gübre ve Asit Üretimi A.Ş.
02 Ekim 2014

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

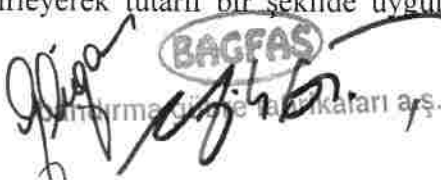
gerçekleşecek faizin hesaplanarak bulunan kavramsal borçlanma maliyeti kümülatif olarak karşılaştırılırlar. Aktifleştirilecek faiz ve yabancı para kur farklarının tutarı, yatırımın tamamlanacağı süre sonu için hesaplanan şirketin yabancı para olarak kullandığı yatırım kredisine eşdeğer miktarda fonksiyonel para birimi cinsinden borçlansaydı oluşacak faizin hesaplanmasıyla oluşan kümülatif kavramsal borçlanma maliyetini aşamaz. Kümülatif yaklaşım, yatırım projesini bir bütün hesap birimi olarak değerlendirir ve raporlama dönemlerini dikkate almaz. Bunun sonucu olarak aktifleştirilebilen yabancı para kur farkları hesaplanması yatırımın kurulum süresi için yapılan bir tahmindir ve bu sürede değişen kurlar ile birlikte değişir.

Şirket gerçekleştirmekte olduğu kimyevi gübre kompleksi yatırımının finansmanı için %3,02 faiz oranından Avro kredi kullanmıştır. Kümülatif kavramsal borçlanma maliyeti hesaplanırken kredi dilimlerinin kullanıldığı tarihlerde TL cinsinden yıllık %14,50 faiz oranından borçlanılabileceği ve kimyevi gübre kompleksi yatırımının 01.02.2015'te tamamlanarak aktifleştirmenin bu tarihte sona ereceği değerlendirilmiştir. Bu değerlendirmeler çerçevesinde, raporlama dönemleri itibariyle hesaplanan kümülatif kavramsal borçlanma maliyeti tutarı ve TMS 23 uyarınca yabancı para krediyeye ilişkin aktifleştirilen faiz ve kur farkları aşağıdaki gibidir:

Yıl	Fiili Gerçekleşen ve Aktifleştirilen Faiz Tutarı	Fiili Gerçekleşen Kur Kar/(Zararı)	Uygulanan Muhasebe Politikası Uyarınca Hesaplanan Kümülatif Kavramsal Borçlanma Maliyeti	Uygulanan Muhasebe Politikası Uyarınca Aktifleştirilen Kur Farkı
2012	26.405	(400.566)	8.908.846,59	(400.566)
2013	4.037.893	(32.983.285)	41.853.672,08	(32.983.285)
30.06.2014	3.821.249	7.029.248	58.768.398,72	7.029.248

Kullanılan krediye ait kur farkları ve ödenecek faiz tutarları tesisin üretime geçmesiyle birlikte 2015 yılından itibaren Şirket'in gelir tablosuna yansıtılmaya başlanacaktır. TL'nin diğer para birimleri karşısında değer kaybının söz konusu olması durumunda aktifleştirme döneminin sona ermesiyle (tahmin edilen tarih 01.02.2015) birlikte Avro cinsinden krediden kaynaklanabilecek kur farkı zararları Şirketin faaliyet kârını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Söz konusu olumsuz etki, yeni tesisin devreye girmesi ile mevcut kârlılığa ilave olarak elde edeceği faaliyet kârını azaltıcı veya faaliyetler sonucunda zarar doğması durumunda zararı artırıcı yönde olabilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında TMS 23'ün 6'ncı maddesinin üçüncü fıkrasındaki kriterin nasıl uygulanacağına dair TMS 23'te açık bir hükmün olmaması, uluslararası finansal raporlama yorumlama komitesi (UFRYK) tarafından konuya ilişkin uygulama birliğinin sağlanması için yapılan taleplerin gündeme alınmayarak konuya ilişkin farklı uygulamalara dolaylı olarak imkan verilmesi ve söz konusu imkan verilirken işletmelerin konuya ilişkin muhasebe politikasını "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar" başlıklı 8 no.lu Uluslararası Muhasebe Standardında yer alan kriterlere uygun olarak belirleyerek tutarlı bir şekilde uygulamasının, "Borçlanma Maliyetleri" başlıklı UMS 23'ün 26.


İsmail Kaya
BAGFAS
BAGFAS

17
02 Eylül 2014


Tahir Finansman
MELİK DEĞERLER A.Ş.

Paragrafı uyarınca yapılacak açıklamaların dipnotlarda yapılmasının ve “Finansal Tabloların Sunuluşu” başlıklı 1 no.lu UMS uyarınca finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarları önemli ölçüde etkileyen ve muhasebe politikasının uygulanması sürecinde yönetimlerin yapmış olduğu değerlendirme, yargı ve tahminlere ilişkin açıklamalara dipnotlarda yer verilmesinin finansal tablo kullanıcılarının ekonomik karar verme ihtiyaçları için yeterli olacağına dair değerlendirmelerde bulunulduğu hususları dikkate alınmış ve Şirketin “Borçlanma Maliyetleri” ile ilgili politikasının uygulanması konusunda bir değerlendirmede bulunulmayarak, bu politikanın TMS/TFRS hükümlerine uygun olup olmadığının değerlendirilebilmesini teminen Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumundan (KGK) görüş talep edilmesine karar verildiği Şirkete bildirilmiştir. KGK’nın gelecek görüşü doğrultusunda finansal tablolarda değişiklik olmayabileceği gibi finansal tabloların TMS 8’de yer alan “Geriye Dönük Yeniden Düzenleme” veya “Geriye Dönük Uygulama” yöntemlerinden herhangi birinin kullanılması suretiyle değiştirilmesi söz konusu olabilecektir. Finansal tablolarda herhangi bir değişiklik gerekmesi durumunda konuya ilişkin gerekli açıklamalar şirket tarafından kamuyla paylaşılabilecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında aynı konuya ilişkin olarak ayrıca, TMS 23’ün 6’ncı maddesinin üçüncü fıkrasındaki kriterin uygulanmasına dair Şirket tarafından benimsenen muhasebe politikasına alternatif olabilecek diğer yöntemlerin uygulanması durumunda finansal tablolara olacak etkisine izahnamede yer verilmesi kararlaştırılmıştır. Bu politikalar tamamen literatürde olan yöntemlerdir. Sermaye Piyasası Kurulu’nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında bu politikalardan herhangi birinin uygulanması konusunda bir değerlendirmede bulunulmamıştır. Söz konusu alternatif yöntemin şirket finansal tablolarına uygulanması neticesinde aktifleştirilebilecek ve gelir tablosuna yansıtılacak kur farklarının tahmini tutarına izahnamenin 4.1.3 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

2.3.1.4. İhracatta Yaşanabilecek Riskler

Gübre satışları dünya gübre hammadde fiyatları, gübre fiyatları, ithalatı yapacak ülkenin ekonomik konjonktürü, hava şartları gibi pek çok etkene bağlıdır. 2013 yılında İtalya, Hırvatistan ve Romanya’ya yapılan ihracatta bu sebeplerle düşüş olmuştur. 2014’ün ilk altı ayında ise bu ülkelere ve diğer Avrupa ülkelerine yapılan ihracat artmıştır. Söz konusu etkenler nedeniyle Şirket’in ihracat performansı dalgalanmalar gösterebilecek ve olumsuz koşullarda Şirket’in karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

2.3.1.5. Brüt Kar Marjına İlişkin Riskler

Şirket’in 2013 yılında hammadde fiyat artışlarının satış fiyatlarına aynı oranda yansıtılamaması sebebiyle brüt kar marjında yaklaşık %33 oranında bir düşüş yaşanmış olup, benzer koşulların tekrarında brüt kar marjının düşük seviyelerde gerçekleşmesi ve bu hususun karlılığa olumsuz etki yapması riski mevcuttur.

2.3.1.6 İhalelerin Kazanılamaması

İlkbahar satışları için Şirket’in Panko Birlik Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği, Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü, Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. gibi kuruluşların ihalelerini kazanması önemlidir. Toplam satışlar içinde ihaleler ile alınan siparişlerin oranı %15 seviyesindedir. Söz konusu ihalelerin kazanılamaması durumunda Şirket’in hasılat tutarının olumsuz etkilenme riski mevcuttur.


BAGFAS
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
02 Eylül 2014

2.3.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

2.3.2.1 Hammadde Tedariğinin Dış Pazara Bağımlılığı

Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerden fosfat kayası Türkiye'de çıkarılmamaktadır. Rafine kükürt üretimi de çok düşük olup, ihtiyacı karşılamamaktadır. Amonyak ise doğalgaza sahip ülkelerde üretilmektedir. Türkiye'nin doğal kaynakları açısından sahip olmadığı bu hammaddeler gerek Şirket gerekse diğer gübre üreticileri tarafından ithal edilerek kullanılmaktadır. Tamamı yurt dışından gelen hammaddelerdeki fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiğinden fiyat riski ve bu hammaddelere sahip ülkelerde olabilecek ekonomik ve siyasal sorunlar sebebiyle sektörün genel olarak tedarik ve fiyat riski bulunmaktadır.

2.3.2.2. Sektördeki Rekabet Artışı

Sektörde rakiplerin de yaptıkları yeni yatırımlarla üretim kapasitelerini artırma gayretleri arz artışını artırarak özellikle satış fiyatları üzerinde baskı yaratabilecektir. Sektörün 2011, 2012 ve 2013 üretim miktarları ile Şirket'in aynı yıllardaki üretim miktarlarını karşılaştırıldığında Amonyum Sülfat (AS) gübresinin tamamının Şirket tarafından üretildiği; Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresinin 2011 yılında %50, 2012 yılında %37 ve 2013 yılında %25'inin Şirket tarafından üretildiği; Kompoze gübre üretiminin (NP+NPK) 2011 yılında %8, 2012 yılında %14 ve 2013 yılında %14'ünün Şirket tarafından üretildiği görülmektedir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir.

2.3.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

2.3.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır.

2.3.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Sermaye kazancı zaman içinde payların değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Yurt içi ve/veya yurt dışında genel ekonomiye ve/veya sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir.

2012 yılında yapılan %200 bedelli sermaye artırımından bir gün önce (05.10.2012) 174,50 TL'den kapanış yapan hisse fiyatı, bölünmenin olduğu gün (08.10.2012) sonunda yaklaşık bölünme oranı kadar (3'te 1'ine) düşerek 57,25 TL fiyattan kapanmıştır. Bu sefer yapılacak olan %400 bedelli artırım sonrası (yeni pay alma haklarının nominal değer üzerinden kullanımı nedeniyle) hisse fiyatı yaklaşık (5'te 1'ine) düşebilecektir.

2.3.4. Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler:

Vergi ve Gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in sahip olduğu yatırım teşviklerinin sona ermesi Şirket karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 4. bölümünde yer almaktadır.

  
BAGFAC
Bakırköy Gübre Fabrikaları A.Ş.


19
02-Eylül 2014

  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.4. Halka Arza İlişkin Bilgiler

2.4.1. Halka arzdan sağlanan net nakit girişlerinin toplam tutarı ile halka arza ilişkin olarak ihraççının ödemesi gereken toplam tahmini maliyet

Tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, tüm yeni pay alım haklarının kullanımlarının gerçekleşmesi durumunda, bu sermaye artırımından sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 35.815.500 TL'dir. Tahmini 184.500 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli 1 lot paya düşen maliyet tahmini 0,005125 TL'dir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Kurul Ücreti	72.000
BİAŞ Kota Alma Bedeli	36.000
Aracı Kurum'a Ödenecek Tutar (BSMV Hariç)	35.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	18.000
Tescil İlan Giderleri ve Rekabet Kurumu Ücreti	20.000
Diğer Masraflar	3.500
TOPLAM	184.500

02 Eylül 2014

2.4.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri

Şirket halka arzdan elde edeceği geliri, yapılmakta olan CAN kimyevi gübre kompleksi tesisinin yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlarının finansmanında kullanacaktır. Sermaye artırımını sağlanacak tahmini nakit girişinin 35.815.500 TL olması beklenmektedir. İlgili yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar kapsamında; deniz suyu soğutma sistemi, kireç taşı öğütme tesisi, yeni mamul madde ambarı, yeni ambar-iskele konveyör sistemi, sabit gemi yükleyicisi, amonyak hatları, yüksek basınç buhar hattı ve kondens-demineralize su hattı yatırımları yapılacaktır. Bu harcamalar için tahmini bütçe 27.000.000 Avro'dur.

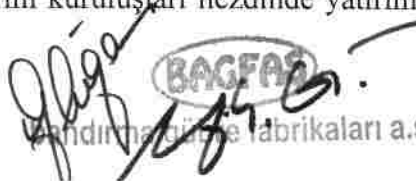
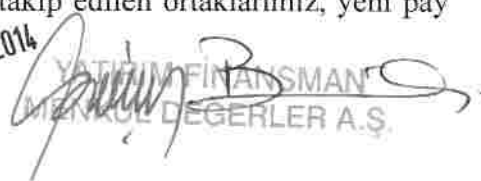
Söz konusu yatırımların finansmanın 36.000.000 TL'lik kısmının sermaye artırımından, bakiyenin özkaynaklarımızdan karşılanması planlanmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 26.2 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.3. Halka arza ilişkin temel bilgiler

Yapılacak sermaye artırımını ile 36.000.000 TL nominal tutarlı pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır.

Yeni pay alma hakları, başvuru yerlerinde Şirketimiz tarafından daha sonra KAP aracılığı (www.kap.gov.tr) ile duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Bir lot payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır. Pay bedelleri Türkiye İş Bankası Kurumsal Şubesi nezdinde Şirket adına açılmış olan 156634 numaralı özel hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay

tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda veya özel durum açıklamasında belirtilecektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 23.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.

2.4.4. Menfaatler hakkında bilgi: Yoktur.

2.4.5. Ortak satışına ilişkin bilgi ile halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler: Yoktur.

2.5. Sulanma etkisi

2.5.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Sermaye Artırım Öncesi- 30.06.2014	Sermaye Artırım Sonrası %100 Katılım(*)
Özkaynak Tutarı (TL)	239.392.602	
Nakit Sermaye Artışı (TL)	-	36.000.000
İhraç Masrafları (TL)	-	184.500
Özkaynak Tutarı (TL)	239.392.602	275.208.102
Çıkarılmış Sermaye (TL)	9.000.000	45.000.000
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Defter Değeri (TL)	26,60	6,12
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-20,5
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-77,0%

(*)Yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı varsayılmıştır.

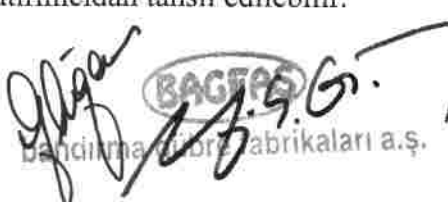
2.5.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamını BİAŞ birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 27. bölümünde yer almaktadır.

2.6. Halka arzdan talepte bulunan yatırımcıların katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından yatırım kuruluşuna tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde ikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Adres
2011	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Hüseyin DİKİCİ	Büyükdere Caddesi Lale İş Merkezi No:62/8 Mecidiyeköy / İSTANBUL
2012	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Büyükdere Caddesi Lale İş Merkezi No:62/8 Mecidiyeköy / İSTANBUL
2013	Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	H.Emre BURÇKİN	Kore Şehitleri Cad. Üsteğmen Mehmet Gönenç Sok. No:3 Kat:3 Zincirlikuyu Şişli/İSTANBUL
30.06.2014	Arkan&Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Eray YANBOL	Yıldız Posta Cad. Dedeman İş Hanı No:48 Kat 6 Esentepe / İSTANBUL

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

25 Ekim 2009 tarih ve 27387 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri:X No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ”le değiştirilen Seri:X No:22 sayılı “Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ”in “Bağımsız Denetim Sözleşmesi” Başlıklı Üçüncü Kısımının “Bağımsız Denetim Sözleşmesinin Yürürlüğü” başlıklı 6. maddesinin 1. fıkrasına göre “bağımsız denetim kuruluşlarının seçimi; ...en çok 7 yıl için,...müşteri yönetim kurulu tarafından yapılır” kuralına ve 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun Bağımsız Denetim Yönetmeliği’nin “Denetim faaliyetine ilişkin kısıtlamalar” başlıklı 26. maddesinin 4 fıkrasına göre “Üç yıl geçmedikçe, denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri” üstlenemezler kuralına istinaden 2013 yılı hesap dönemi için Bağımsız Denetleme Kuruluşu ve Denetçi olarak “Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.” 26 Şubat 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile 28 Mart 2013 tarihli Olağan Genel Kurul’un onayına sunularak oybirliği ile kabul edilmiş ve Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme yenilenmemiştir.

Seri:X No:22 sayılı “Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ”in ilgili maddesi 28 Haziran 2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:10 No:28 sayılı Tebliğ’le yürürlükten kaldırılmış olup, Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçimi ve değişikliği 28 Mart 2013 tarihinde Genel Kurul’ca onaylanmıştır.

2014 yılı hesap döneminin bağımsız denetimi için ise, Denetimden Sorumlu Komite’nin görüşü alınarak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362-sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslar ile şirket vizyon ve hedeflerine uygun olarak, 27.03.2014 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul’da Arkan&Ergin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.


İbrahim Şen
Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.


YATIRIM MENKİLERİ A.Ş.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

4.1.1. Kapasite Yönetim Riski:

Şirket'in içerisinde yer aldığı kimyevi gübre sektöründe, talebin düşük olması şirketlerin mevcut üretim kapasitelerinin düşük oranda kullanılması nedeniyle birim maliyetlere isabeteden sabit giderleri yükselterek esas faaliyet kârının düşmesine sebep olmaktadır. Şirket'in de bu çerçevede, üretim tesislerinin kapasite kullanımı talebe göre değişiklik göstermektedir. Aşağıda son 3 yıl ve 2014 yılı ilk 6 aya ilişkin gerçekleşen kapasite kullanım oranlarına yer verilmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı (KKO)	2014 İlk 6 ay	2013 YILI	2012 YILI	2011 YILI
SÜLFÜRİK ASİT	87%	69%	80%	88%
FOSFORİK ASİT	86%	60%	67%	87%
AS	50%	69%	86%	59%
KOMPOZE GÜBRE	62%	59%	68%	69%

Gübre üretiminde kapasite miktarı hesaplanırken günlük üretim miktarı 330 gün ile çarpılarak yıllık kapasite miktarı hesaplanmakta ve kapasite raporlarında da bu durum belirtilmektedir. Yaz aylarında üretim tesislerinin yıllık bakım ve onarımı için en az 4 haftalık bir duruş yapılması gereklidir. Bu dönemde oluşan giderler çalışmayan kısım giderleri olarak diğer faaliyetlerden gider ve zararlar altında raporlanmaktadır. Çalışmayan Kısım Giderleri: 2011 yılında 1.446.380 TL, 2012 yılında 1.087.986 TL ve 2013 yılında 1.676.901 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2014 tarihine kadar planlanan bakım onarım duruşu henüz yapılmadığı için çalışmayan kısım gideri yoktur. 2013 yılındaki artışın sebebi Sülfürik Asit ve Fosforik Asit tesislerindeki 23.01.2013 tarih ve 108580 sayılı Teşvik Belgesi kapsamında yapılan Modernizasyon çalışmaları sebebiyle tesislerin 6-8 hafta arasında durdurulmuş olmasıdır. 2014 yılında devam edilecek olan Modernizasyon yatırımları için en çok 6 haftalık bir duruş Eylül – Ekim aylarında planlanmaktadır.

Gübre üretiminde hammadde giderleri ortalama olarak toplam dökme ürün birim maliyetinin %95'ini, diğer değişken giderler %2'sini ve sabit giderler (işçilik, amortisman, sigorta ve sair genel üretim giderleri) %3'ünü meydana getirmektedir. Ton başına sabit giderler gübre cinsine göre ortalama 13 TL-25 TL arasında değişmektedir. Üretim miktarının düşük olması ton başına düşen sabit giderleri yükseltmekte ve talebin düşük olduğu dönemlerde Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilmektedir. Ancak sabit giderlerin üretim giderleri içindeki payının yüksek olmaması nedeniyle söz konusu hususun kârlılığa etkisi hammadde fiyatları ve/veya döviz kurlarındaki artışların etkisi kadar olmamaktadır.

2015 yılının Şubat ayında devreye girmesi planlanan granül stabilize Amonyum Nitrat gübresi ve granül Kalsiyum Amonyum Nitrat gübresi kimyevi gübre üretim kompleksinde 1.550 ton/gün granül stabilize Amonyum Nitrat (AN) gübresi üretimi gerçekleştirilecek veya 2.000 ton/gün granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübresi üretilecektir. Netice itibarıyla tesiste istenilirse 330 gün hesabıyla 511.500 ton/yıl granül stabilize AN veya 660.000 ton/yıl granül CAN üretilebilecek olup, bu tonajların miktarı istenildiği şekilde ayarlanacaktır. Söz konusu ürünlerin talebi diğer ürünlerden bağımsız olduğu için yeni tesisin inşası mevcut ürünlerin kapasite kullanım oranlarını etkilememektedir.

Trammo AG ve BayWA AG ile imzalanan 3'er yıllık ihracat sözleşmeleri ile 660.000 ton/yıl granül CAN kimyevi gübresi üretim kapasitesinin yarısından fazlasının kullanımı için sipariş alınmıştır.

 **BAGFAS**
BAGFAS Kimyevi Gübre Fabrikaları A.Ş.
23
02 Eylül 2014
 **YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Dış Ticaret İstatistikleri Veri Tabanı, dış ticaret verilerine göre 2012 yılında 496.264 ton, 2013 yılında da 678.834 ton AN kimyevi gübresi ithatı yapılmıştır. İhracatı karşılamak üzere yapılacak granül CAN kimyevi gübresinden kalacak üretim kapasitesinin tamamında stabilize granül AN kimyevi gübresi üretilse de ithalatları ikame edemeyecektir. Büyük doğal afetler veya dünya ekonomisinde meydana gelebilecek ve Şirket'in ihracat pazarlarını etkileyebilecek bir kriz sonucunda yeni tesisin kapasitesinin tam olarak kullanılamaması riski doğabilecektir.

4.1.2. Tedarik Zinciri Riski:

Şirket'in içerisinde yer aldığı kimyevi gübre ve asit üretimi sektöründe hammaddenin tamamı, yurt içinden temin edilemediğinden ithal edilmektedir. Bu nedenle tedarikçiler ile uzun vadeli stratejik işbirliği kurulması önem taşımaktadır. Bu çerçevede Şirket de, Trammo AG, Mekatrade Asia Pte Ltd. Singapore, Chemag Agrarchemikalien GMBH, Indagro SA, Teotrade SA, Keytrade AG, Itrade Fertilisers SA gibi dünya gübre ve gübre hammaddesi ticaretini gerçekleştiren firmalar aracılığıyla hammaddelerini tedarik etmektedir. Hammadde tedariği, sektörün üretim girdileri açısından tamamen yurtdışına bağımlı olması nedeniyle dünyada olabilecek siyasi krizler (savaşlar, iç savaşlar), doğal afetler ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmekte ve hammadde tedariğinde olumsuzluklara yol açabilmektedir.

4.1.3. Finansal Riskler:

Döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, hammadde maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ticari borçlar ve döviz kredileri kapsamında kur riski mevcuttur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında Kimyevi gübre kompleksi yatırıma ilişkin olarak yabancı para cinsinden verilen avans bakiyesinin "Kur Değişiminin Etkileri" başlıklı 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı (TMS) 21 uyarınca parasal olmayan bir kalem olarak değerlendirilmesi, dolayısıyla Şirket'in 2012 ve 2013 hesap dönemlerine ait finansal tablolarında avans bakiyesine ilişkin olarak "Borçlanma Maliyetleri" başlıklı 23 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı uyarınca aktifleştirilen kur farkı kar/zararlarının iptal edilmesi ve avans bakiyesinin finansal durum tablosunda avansın verildiği tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası olarak takip edilerek avans karşılığı alınan mal ve hizmetlerin ilgili avansın ödendiği tarihten kayıtlara alınması yönünde karar alındığından, 18.08.2014 tarihinde kamuya açıklanan 30.06.2014 finansal tablolarında söz konusu hususlar geriye yönelik olarak düzeltilmiştir. Söz konusu düzeltmeyle "Sabit Kıymetler İçin Verilen Avanslar" bakiyesi ile "Yapılmakta olan yatırımlar" bakiyesi arasında sırasıyla 2012 ve 2013 yılları için 1.303.119 TL ve 24.556.693 TL tutarında bir sınıflama yapılmıştır. Bu çerçevede, Duran Varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderlerde sınıflanan "Sabit Kıymetler İçin Verilen Avanslar" parasal olmayan kalem olarak değerlendirilerek Şirketin döviz açık pozisyonu yeniden düzenlenmiştir.

2011 yılında döviz açık pozisyonu yoktur, 2011 yılı için döviz pozisyonu 61.340.185 TL karşılığı döviz fazlası olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı döviz açık pozisyonu 40.745.839 TL, 2013 yılı döviz açık pozisyonu ise 186.645.253 TL karşılığıdır. Sınırlı denetimden geçen 30.06.2014 mali tablolarında döviz açık pozisyonu ise 307.459.949 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu döviz pozisyon riskindeki artışın nedeni 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 taneli ve granül stabilize Amonyum Nitrat/granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre kompleksi yatırımı için sözleşme imzalamıştır. Söz

 **BACFAS**
Bakırçay Gübre Fabrikaları A.Ş.

 24
02. Eylül 2012

 **YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

konusu kimyevi gübre kompleksi yatırımının %15'ine denk gelen ve Şirket'in özkaynaklarından karşılanan 21.112.500 Avro, avans olarak 05.09.2012 tarihinde yüklenici firmaya ödenmiştir. Diğer taraftan, yatırımın geriye kalan bölümünün finansmanı için Federal Almanya'dan AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft m.b.H. (AKA) ile 05.07.2012 tarihinde kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredi sözleşmesine konu tutar, yatırım tutarının %85'ine denk gelen 119.637.500 Avro ve krediye ilişkin sigorta priminin toplamından oluşmaktadır. Söz konusu kredi, yatırım süresi boyunca (takriben 3 yıl) ana para geri ödemesiz olup, takip eden 10 yılda 20 eşit taksit; %3,02 sabit yıllık faizle geri ödenecektir. İlgili sözleşme çerçevesinde; yüklenici firma tarafından sözleşmedeki ödeme şartları yerine getirildikçe kredi kısmi olarak serbest bırakılmakta ve ödeme AKA tarafından doğrudan yüklenici firmaya yapılmaktadır. 30.06.2014 tarihi itibarıyla kullanılan toplam kredi tutarı, yüklenici firmaya ödenen 95.504.223 Avro ve Hermes primi ödemesi nedeniyle kullanılan 12.309.137 Avro olmak üzere toplam 107.813.360 Avro'dur (31.12.2013: 62.735.095 Avro, 31.12.2012: 12.309.137 Avro).

TMS 23 uyarınca bir özellikli varlığın elde edilmesi, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin gelir tablosu ile ilişkilendirilmek yerine ilgili varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilebileceği düzenlenmiştir. TMS 23 uyarınca aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri ise ilgili standardın 6'ncı maddesinde belirtilmiş olup, maddenin üçüncü fıkrasında yabancı para ile borçlanmalarda, faiz maliyetleri ile ilgili düzeltme olarak dikkate alındıkları ölçüde olmak üzere kur farklarının aktifleştirilebileceği düzenlenmiştir. Fakat kur farklarının ne kadarının dikkate alınacağını ölçüsünün ne olacağı standartta açık olarak ifade edilmemiştir.

Şirket TMS 23'ün 6. Maddesinin 3. Fıkrasındaki kriterin uygulanmasına ilişkin olarak, Avro cinsinden kullanılan kredinin kur farklarına dair aktifleştirilecek tutarın belirlenmesi için "kümülatif yaklaşım" yönetimini belirlemiş ve politikasını 30.06.2014 finansal tablo dipnotlarında kamuya açıklamıştır. Bu yöntemle göre aktifleştirilecek borçlanma maliyetleri ile şirketin yabancı para olarak kullandığı yatırım kredisine eşdeğer miktarda fonksiyonel para birimi cinsinden borçlansaydı gerçekleşecek faizin hesaplanarak bulunan kavramsal borçlanma maliyeti kümülatif olarak karşılaştırılırlar. Aktifleştirilecek faiz ve yabancı para kur farklarının tutarı, yatırımın tamamlanacağı süre sonu için hesaplanan şirketin yabancı para olarak kullandığı yatırım kredisine eşdeğer miktarda fonksiyonel para birimi cinsinden borçlansaydı oluşacak faizin hesaplanmasıyla oluşan kümülatif kavramsal borçlanma maliyetini aşamaz. Kümülatif yaklaşım, yatırım projesini bir bütün hesap birimi olarak değerlendirir ve raporlama dönemlerini dikkate almaz. Bunun sonucu olarak aktifleştirilebilen yabancı para kur farkları hesaplanması yatırımın kurulum süresi için yapılan bir tahmindir ve bu süreçte değişen kurlar ile birlikte değişir.

Şirket gerçekleştirmekte olduğu kimyevi gübre kompleksi yatırımının finansmanı için %3,02 faiz oranından Avro kredi kullanmıştır. Kümülatif kavramsal borçlanma maliyeti hesaplanırken kredi dilimlerinin kullanıldığı tarihlerde TL cinsinden yıllık %14,50 faiz oranından borçlanılabileceği ve kimyevi gübre kompleksi yatırımının 01.02.2015'te tamamlanarak aktifleştirmenin bu tarihte sona ereceği değerlendirilmiştir. Bu değerlendirmeler çerçevesinde, raporlama dönemleri itibarıyla hesaplanan kümülatif kavramsal borçlanma maliyeti tutarı ve TMS 23 uyarınca yabancı para krediye ilişkin aktifleştirilen faiz ve kur farkları aşağıdaki gibidir:


BACFAS
25

02 Eylül 2014

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yıl	Fiili Gerçekleşen ve Aktifleştirilen Faiz Tutarı	Fiili Gerçekleşen Kur Kar/(Zararı)	Uygulanan Muhasebe Politikası Uyarınca Hesaplanan Kümülatif Kavramsal Borçlanma Maliyeti	Uygulanan Muhasebe Politikası Uyarınca Aktifleştirilen Kur Farkı Kar/(Zararı)
2012	26.405	(400.566)	8.908.846,59	(400.566)
2013	4.037.893	(32.983.285)	41.853.672,08	(32.983.285)
30.06.2014	3.821.249	7.029.248	58.768.398,72	7.029.248

Kullanılan krediye ait kur farkları ve ödenecek faiz tutarları tesisin üretime geçmesiyle birlikte 2015 yılından itibaren Şirket'in gelir tablosuna yansıtılmaya başlanacaktır.

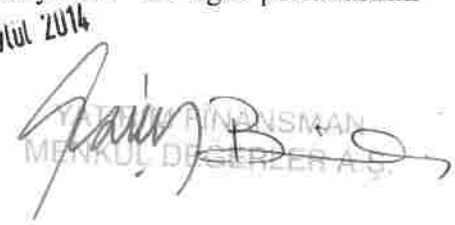
Diğer taraftan, tesisin üretime geçmesi ile şirketin gübre üretim kapasitesi ikiye katlanacaktır. İzahnamenin 5.2.3. nolu bölümünde detaylı olarak açıklanan alınan siparişlerle ilgili sözleşmeler ile üretilecek olan gübrenin %60'ının ihracatı kesinleştirilmiştir.

TL'nin diğer para birimleri karşısında değer kaybının söz konusu olması durumunda aktifleştirme döneminin sona ermesiyle (tahmin edilen tarih 01.02.2015) birlikte Avro cinsinden krediden kaynaklanabilecek kur farkı zararları Şirketin faaliyet kârını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Söz konusu olumsuz etki, yeni tesisin devreye girmesi ile mevcut kârlılığa ilave olarak elde edeceği faaliyet kârını azaltıcı veya faaliyetler sonucunda zarar doğması durumunda zararı artırıcı yönde olabilecektir. Yukarıdaki tablodan görüleceği üzere, Şirket tarafından benimsenen muhasebe politikası uyarınca hesaplanan kümülatif kavramsal borçlanma maliyeti 30.06.2014, 31.12.2013 ve 31.12.2012 hesap dönemleri için sırasıyla 58.768.398,72 TL, 41.853.672,08 TL ve 8.908.846,59 TL olarak gerçekleşmekte ve söz konusu tutarların aynı dönemler için sırasıyla 34.240.150 TL, 37.448.1491 TL ve 426.9712 TL olarak gerçekleşen kümülatif faiz ve kur farkı kar/zararları (net) toplamından yüksek olması nedeniyle yabancı para cinsinden kredi ana parasına ilişkin tüm kur farkı kar/zararları aktifleştirilebilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında TMS 23'ün 6'ncı maddesinin üçüncü fıkrasındaki kriterin nasıl uygulanacağına dair TMS 23'te açık bir hükmün olmaması, uluslararası finansal raporlama yorumlama komitesi (UFRYK) tarafından konuya ilişkin uygulama birliğinin sağlanması için yapılan taleplerin gündeme alınmayarak konuya ilişkin farklı uygulamalara dolaylı olarak imkan verilmesi ve söz konusu imkan verilirken işletmelerin konuya ilişkin muhasebe politikasını "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar" başlıklı 8 no.lu Uluslararası Muhasebe Standardında yer alan kriterlere uygun olarak belirleyerek tutarlı bir şekilde uygulamasının, "Borçlanma Maliyetleri" başlıklı UMS 23'ün 26. Paragrafı uyarınca yapılacak açıklamaların dipnotlarda yapılmasının ve "Finansal Tabloların Sunuluşu" başlıklı 1 no.lu UMS uyarınca finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarları önemli ölçüde etkileyen ve muhasebe politikasının uygulanması sürecinde yönetimlerin yapmış olduğu değerlendirme, yargı ve tahminlere ilişkin açıklamalara dipnotlarda yer verilmesinin finansal tablo kullanıcılarının ekonomik karar verme ihtiyaçları için yeterli olacağına dair değerlendirmelerde bulunduğu hususları dikkate alınmış ve Şirketin "Borçlanma Maliyetleri" ile ilgili politikasının

 İbrahim B. Ç.
BACFAS
BAGFAS



 İbrahim B. Ç.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

uygulanması konusunda bir değerlendirmede bulunulmayarak, bu politikanın TMS/TFRS hükümlerine uygun olup olmadığının değerlendirilebilmesini teminen Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumundan (KKG) görüş talep edilmesine karar verildiği şirkete bildirilmiştir. KKG'nın gelecek görüşü doğrultusunda finansal tablolarda değişiklik olmayabileceği gibi finansal tabloların TMS 8'de yer alan "Geriye Dönük Yeniden Düzenleme" veya "Geriye Dönük Uygulama" yöntemlerinden herhangi birinin kullanılması suretiyle değiştirilmesi sözkonusu olabilecektir. Finansal tablolarda herhangi bir değişiklik gerekmesi durumunda konuya ilişkin gerekli açıklamalar şirket tarafından kamuyla paylaşılacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında aynı konuya ilişkin olarak ayrıca, TMS 23'ün 6'ncı maddesinin üçüncü fıkrasındaki kriterin uygulanmasına dair Şirket tarafından benimsenen muhasebe politikasına alternatif olabilecek diğer yöntemlerin uygulanması durumunda finansal tablolara olacak etkisine izahnamede yer verilmesi kararlaştırılmıştır. Bu politikalar tamamen literatürde olan yöntemlerdir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih ve 24/787 sayılı toplantısında bu politikalardan herhangi birinin uygulanması konusunda bir değerlendirmede bulunulmamıştır.

Bu çerçevede Şirket'in benimsediği muhasebe politikasına alternatif olabilecek uluslararası literatürde yer alan alternatif bir yöntem ve Şirket'in finansal tablolarına olabilecek etkisine yer verilmektedir. Söz konusu alternatif yöntemde yabancı para cinsinden borçlanmanın foksiyonel para birimi cinsinden yapılması durumunda ilgili raporlama döneminde oluşacak kavramsal borçlanma maliyeti ile ilgili raporlama döneminde fiili olarak gerçekleşen faiz ve krediye ilişkin kur farklarının karşılaştırılması yapılmaktadır. Şirket'in muhasebe politikasında ise yukarıda belirtildiği üzere alternatif kavramsal borçlanma maliyeti her bir raporlama dönemi için değil tüm aktifleştirme dönemi için hesaplanmaktadır.

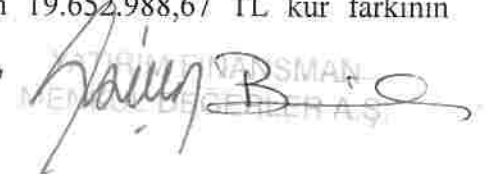
Aşağıda yukarıda bahsi geçen alternatif yöntemin Şirket finansal tablolarına uygulanması neticesinde aktifleştirilebilecek ve gelir tablosuna yansıtılacak kur farklarının tahmini tutarına (vergi etkisi hariç) yer verilmektedir:

(TL)	Fiili Gerçekleşen Faiz Tutarı	Fiili Gerçekleşen Kur Farkı Kar/(Zararı)	Uluslararası Örnekler Uyarınca Hesaplanan Kavramsal Borçlanma Maliyeti	Uluslararası Örnekler Uyarınca Aktifleştirilebilecek Kur Farkı Tutarı	Gelir Tablosuna Yansıtılacak Kur Farkı Kar/(Zararı)
2012	26.405	(400.566)	126.611,51	(100.206,51)	(300.359,49)
2013	4.037.893	(32.983.285)	17.668.548,82	(13.630.655,82)	(19.352.629,18)
30.06.2014	3.821.249	7.029.248	16.281.424,79	(12.460.175,79)	12.460.175,79

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere; alternatif yöntemin Şirket finansal tablolarına uygulanması durumunda 2012 ile 2013 yılları için gelir tablosuna toplam 19.652.988,67 TL (19.352.629,18+300.359,49=19.652.988,67 TL) finansman gideri yansımaktadır. 30.06.2014 hesap dönemi için ise gerçekleşen 7.029.248 TL kur farkı gelirine ek olarak Şirketin 12.460.175,79 TL tutarında (16.281.424,79-3.821.249=12.460.175,79), bir kur farkını aktifleştirme imkanı bulunmaktadır. Fakat ilgili hesap döneminde aktifleştirilebilecek bir kur farkı zararı olmadığı için önceki dönemlerde aktifleştirilmesine izin verilmeyen toplam 19.652.988,67 TL kur farkının


BAGFAS
Muhasebe ve Denetim Standartları A.Ş.

27
02 Eylül 2014


KAPITAN NADIR
Muhasebe ve Denetim Standartları A.Ş.

12.460.175,79 TL tutarındaki kısmı aktifleştirilebilmekte ve daha önce önceki dönemlerde finansman gideri olarak yazılan söz konusu tutar gelir olarak finansal tablosuna yansıtılabilmektedir. Bu kapsamda geriye aktifleştirilmesine 30.06.2014 itibariyle imkan tanınan 12.460.175,79 TL ve doğrudan gelir tablosuna yansıtılacak 7.029.248 TL tutarındaki kur farkının toplamı (19.489.423,79 TL) kadar finansal tablolara olumlu bir etki olmaktadır. Söz konusu etki gelecek finansal raporlama dönemlerinde oluşacak kur hareketlerine göre olumlu veya olumsuz etki yaratabilecektir.

Şirket'in hammadde tedariği kapsamında son 3 yılda yaptığı ithalat tutarları: 2011 yılı için 152.671.300 USD, 2012 yılı için 161.205.409 USD ve 2013 yılı için 120.986.612 USD olup fiyat artışları ve döviz kurundaki yükseliş birim bazında maliyetleri arttıran ve karlılığı olumsuz etkileyen en önemli etkidir.

4.1.4. İhracatta Yaşanabilecek Riskler:

Gübre satışları dünya gübre hammadde fiyatları, gübre fiyatları, ithalatı yapacak ülkenin ekonomik konjonktürü, hava şartları gibi pek çok etkene bağlıdır. 2013 yılında İtalya, Hırvatistan ve Romanya'ya yapılan ihracatta bu sebeplerle düşüş olmuştur. 2014'ün ilk yarısında ise bu ülkelere yapılan ihracat artmıştır. Söz konusu etkenler nedeniyle Şirket'in ihracat performansı dalgalanmalar gösterebilecek ve olumsuz koşullarda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilecektir.

4.1.5. Brüt Kar Marjına İlişkin Riskler

Şirket'in 2013 yılında hammadde fiyat artışlarının satış fiyatlarına aynı oranda yansıtılamaması sebebiyle brüt kar marjında yaklaşık %33 oranında bir düşüş yaşanmış olup, benzer koşulların tekrarında brüt kar marjının düşük seviyelerde gerçekleşmesi ve bu hususun karlılığa olumsuz etki yapması riski mevcuttur.

4.1.6. İhalelerin Kazanılamaması

İlkbahar satışları için Şirket'in Panko Birlik Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği, Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü, Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. gibi kuruluşların ihalelerini kazanması önemlidir. Toplam satışlar içinde ihaleler ile alınan siparişlerin oranı %15 seviyesindedir. Söz konusu ihalelerin kazanılamaması durumunda Şirket'in hasılat tutarının olumsuz etkilenme riski mevcuttur.

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

4.2.1. Hammadde Tedariğinin Dış Pazara Bağımlılığı

Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerden fosfat kayası Türkiye'de çıkarılmamaktadır. Rafine kükürt üretimi de çok düşük olup, ihtiyacı karşılamamaktadır. Amonyak ise doğalgaza sahip ülkelerde üretilmektedir. Türkiye'nin doğal kaynakları açısından sahip olmadığı bu hammaddeler gerek Şirket gerekse diğer gübre üreticileri tarafından ithal edilerek kullanılmaktadır. Tamamı yurt dışından gelen hammaddelerdeki fiyat hareketleri uluslararası piyasalar tarafından belirlendiğinden fiyat riski ve bu hammaddelere sahip ülkelerde olabilecek ekonomik ve siyasal sorunlar sebebiyle sektörün genel olarak tedarik ve fiyat riski bulunmaktadır.


RAGFAS
Büyük Mükemmeliyet Gübre Fabrikaları A.Ş.




MÜHÜRÜ

4.2.2. İhracat Gerçekleştirilen Ülkelerin Ekonomisinde yaşanabilecek dalgalanmaların sektöre etkisi

İhracat gelirlerinin satış hasılatı içindeki payı son üç yılda %20 ila %35'i arasında gerçekleşmiştir. 2014 yılının ilk 6 aylık döneminde ise aynı oran %37'ye ulaşmıştır. İhracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek olumsuz doğal, ekonomik ve siyasal koşullar ve söz konusu ülkelerin veya Avrupa Birliği gibi toplulukların uyguladığı tarım politikalarındaki değişiklikler gübre sektörünü olumsuz etkileyebilecektir.

4.2.3. Sektördeki Rekabet Artışı

Sektörde rakiplerin de yaptıkları yeni yatırımlarla üretim kapasitelerini artırma gayretleri arz artışını artırarak özellikle satış fiyatları üzerinde baskı yaratabilecektir. Sektörün 2011, 2012 ve 2013 üretim miktarları³ ile Şirket'in aynı yıllardaki üretim miktarlarını karşılaştırıldığında Amonyum Sülfat (AS) gübresinin tamamının Şirket tarafından üretildiği; Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresinin 2011 yılında %50, 2012 yılında %37 ve 2013 yılında %25'inin Şirket tarafından üretildiği; Kompoze gübre üretiminin (NP+NPK) 2011 yılında %8, 2012 yılında %14 ve 2013 yılında %14'ünün Şirket tarafından üretildiği görülmektedir. Pazarda tam rekabet şartları hüküm sürmektedir. Türkiye'de Gübre Sektörü Rekabet Kurumu tarafından düzenli olarak denetlenen sektörlerden birisidir.

4.2.4. Çiftçilerin Alım Gücü, İklim Koşulları ve Hükümetin Tarım Politikalarının Şirket Faaliyetlerine Etkisi

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

4.2.5. Gübre Sektöründeki Mevsimsellik Etkisi

Gübre sektöründe yurt içinde Ocak ayında ihaleler tamamlanmakta ve Şubat ayından itibaren başlayan ve Mayıs ayı başlarına kadar devam eden İlkbahar ayları satışların en yoğun olduğu mevsim olmaktadır. Yaz aylarına ise düşük stok miktarları devretmektedir. Yaz aylarında üretim tesislerinin yıllık bakım ve onarımı için en az 4 haftalık bir duruş yapılması gereklidir. Şirketler bakım duruşunu Sonbahar gübre satışlarını düşünerek planlamakta ve stoklarını yükseltmektedirler. Ağustos ayı sonları ile Eylül ve Ekim aylarında ise yurt içi satışlar tekrar yükselmektedir. Kasım ve Aralık aylarında yurt içi satışlar mevsimsel nedenlerle düşük kalmakta ve aynı zamanda bu dönemde takip eden yılın İlkbahar satışları için üretim yapılarak stok miktarı yükseltilmektedir. Bu dönemlerde yüksek stok bulundurma maliyetleri oluşmaktadır. Söz konusu dönemsellik nedeniyle sektörde satışlar dalgalanmalar göstermektedir.

4.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

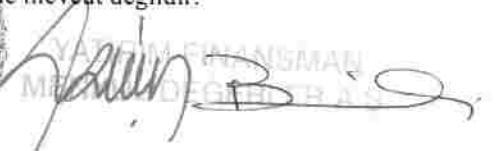
4.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede Şirket'in gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde beklenen karın elde edilememesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır. Öte yandan beklenen kar oluşsa bile

³ Sektöre ilişkin 30.06.2014 dönemine ilişkin veriler izahname tarih itibarıyla mevcut değildir.


BAGFAS
Gübre Fabrikaları A.Ş.




YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yasin B. S.

için alınan 28.12.2012 tarih ve B 107787 sayılı Komple Yeni Yatırım Teşvik Belgesi Büyük Ölçekli yatırım olarak sınıflandırılmıştır.

Yatırımın Yararlanacağı Destek Unsurları:

- 1) Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği (5 yıl)
- 2) Vergi İndirimi Oranı (%60, YKO %35)
- 3) KDV İstisnası
- 4) Gümrük Vergisi Muafiyeti'dir.

Yukarıda sayılan destek unsurlarından Ekonomi Bakanlığınca onaylanmış olan Yurt İçi ve Yurt Dışı Makine ve Teçhizat listelerinde bulunan kalemler için KDV ve Gümrük Vergisi muafiyetinden yararlanılmaktadır. Ayrıca, 19.06.2012 tarih ve 28328 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren "2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu Kararının (Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar)15. Maddesi 1. Fıkrasında 13.12.2013 tarihine kadar yatırıma başlanılmış olması halinde Büyük Ölçekli Yatırımlarda 3. Bölgede Yatırıma Katkı Oranı (YKO) %35, Kurumlar Vergisi veya Gelir Vergisi indirim oranı %60 olarak belirlenmiştir. Bu çerçevede; 2012 ve 2013 yıllarında Kurumlar Vergisi Oranı %8 olarak hesaplanmıştır. 01.01.2014-30.06.2014 hesap dönemi için geçici Kurumlar Vergisi Oranı %8'dir. Tesisin üretime geçmesi ile birlikte vergi indirimi (%60) sadece yeni tesisin karlılığından hesaplanacak Kurumlar Vergisi için uygulanacaktır. %35 olan Yatırıma Katkı Oranı tutarına ulaşıldığında teşvik sona erecektir. Söz konusu teşviklerin sona ermesi Şirket'in net dönem karını olumsuz etkileyebilecektir.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları Anonim Şirketi

5.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

a) Ticaret unvanı, merkez adresi ve varsa merkezinden farklı yerdeki yönetim yerinin adresi: Yoktur.

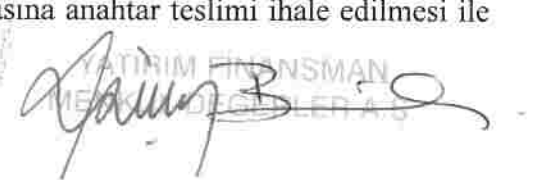
b) Kuruluş tarihi, varsa ticaret sicili ve numarası, sınırsız değilse süresi: Yoktur.

c) Tabi olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü: Yoktur.

5.2. Yatırımlar:

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

26.10.2011 tarihinde, Şirket'in 650.000 ton/yıl kapasiteli CAN kimyevi gübre kompleksi kurması ve bu yatırımın Thyssen Krupp Industrial Solution AG firmasına anahtar teslimi ihale edilmesi ile

ilgili Yönetim Kurulu Kararına uygun olarak CAN kimyevi gübre kompleksinin kurulması işi 140.750.000 Avro bedelle, anahtar teslimi ThyssenKrupp Industrial Solution AG firmasına ihale edilerek sözleşme 18.06.2012 tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu yatırım tutarının dağılımına aşağıda yer verilmektedir:

	Tutar (Avro)
Lisans Ücreti	100.000
Mühendislik Çalışmaları	950.000
İnşaat	13.383.900
Montaj+Denetim	20.352.257
Makine Teçhizat	105.963.843
Toplam	140.750.000

140.750.000 Avro'luk yatırımın finansmanı ile ilgili olarak AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft m.b.H. (AKA) ile 05.07.2012 tarihinde kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu kredi yatırım süresi boyunca (takriben 3 yıl) ana para geri ödemesiz olup, takip eden 10 yılda 20 eşit taksit; %3,02 sabit yıllık faizle geri ödenecektir. İlgili kredi yatırım bedelinin %85'ini ve kredinin sigortalanması için ödenen Hermes priminin toplamından oluşmaktadır. HERMES (Euler Hermes Deuthschland AG) Federal Almanya'nın resmi ticari kredi sigorta şirketidir ve bu kredi sözleşmesi kapsamındaki kredi tutarının %95'ini sigorta etmiştir. 17.12.2012 tarihinde ödenen 12.309.137 Avro sigorta priminin tamamıdır. Kullanılan toplam kredi tutarı 31.07.2014 tarihi itibarıyla, Thyssen Krupp Industrial Solution AG firmasına aktarılan 96.008.451,52 Avro ve ödenen Hermes priminin finansmanı için kullanılan 12.309.137 Avro olmak üzere toplam 108.317.588,52 Avro'dur (31.12.2013: 62.735.095 Avro, 31.12.2012: 12.309.137 Avro). 31.07.2014 tarihi itibarıyla yüklenici firmaya avans olarak aktarılan 96.008.451,52 Avro kredi ve öz kaynaklardan karşılanan 21.112.500 Avro olmak üzere toplam 117.120.951,52 Avro avans karşılığında, 31.07.2014 tarihine kadar yüklenici firma Thyssen Krupp Industrial Solution AG tarafından İhraççı'ya toplam 103.176.228 Avro tutarında fatura kesilmiş ve ilgili fatura tutarları avans bakiyesinden düşülmüştür.

31.07.2014 TARİHİ İTİBARIYLA KESİLEN FATURALAR				
	TOPLAM AVRO	31.07.2014 AVRO	31.12.2013 AVRO	31.12.2012 AVRO
İNŞAAT	5.374.237,41	0,00	5.374.237,41	0,00
MONTAJ+DENETİM	965.347,66	0,00	965.347,66	0,00
MAKİNE TEÇHİZAT	96.836.643,00	78.122.544,00	18.714.099,00	0,00
	103.176.228,07	78.122.544,00	25.053.684,07	0,00

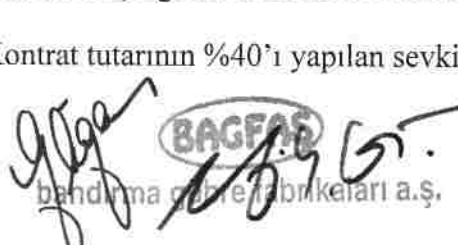
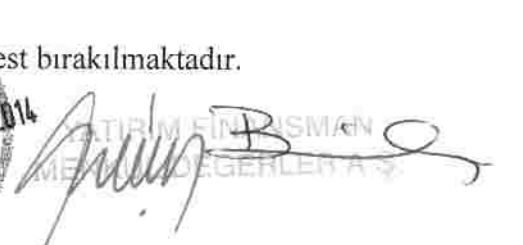
Kredi dilimlerinin serbest bırakılması aşağıda belirtilen şekilde gerçekleşmekte ve kredi tutarları doğrudan yüklenici firmaya aktarılmaktadır:

Hermes Primi finansmanı için kullanılan 12.309.137 Avro 17.12.2012 tarihinde serbest bırakıldı.

Kontrat tutarının %20'si olan 28.150.000,00 Avro I. parti mühendislik dokümanlarının BAGFAŞ'a teslimi karşılığı 06.02.2013 tarihinde serbest bırakıldı.

Kontrat tutarının %10'u 14.075.000,00 Avro II. parti mühendislik dokümanlarının BAGFAŞ'a teslimi karşılığı 05.03.2013 tarihinde serbest bırakıldı.

Kontrat tutarının %40'ı yapılan sevkiyatlara oranlanarak serbest bırakılmaktadır.

Kontrat tutarının %5'i mekanik işlerin tamamlanmasından sonra serbest bırakılacaktır.

Kontrat tutarının %2,5'i gübre üretiminde %80 kapasiteye ulaşıncaya serbest bırakılacaktır.

Kontrat tutarının %7,5'i gübre üretiminde %100 kapasiteye ulaşıncaya, hazırlanacak devir protokolünden sonra serbest bırakılacaktır.

Takriben kurulumun %75'i tamamlanmış olup, Ocak 2015'te deneme üretimine başlanması planlanmaktadır. 31 Temmuz 2014 tarihi itibarıyla makine ithalatının %90'ı tamamlanmış olup, inşaatın ve mekanik işlerinin tamamlanmasının 31 Aralık 2014 tarihine kadar bitirilmesi planlanmaktadır.

Bu yatırım ile ilgili olarak BAGFAŞ'ın yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar yapması gerekmektedir. İlgili yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar kapsamında; deniz suyu soğutma sistemi, kireç taşı öğütme tesisi, yeni mamul madde ambarı, yeni ambar-iskele konveyör sistemi, sabit gemi yükleyicisi, amonyak hatları, yüksek basınç buhar hattı ve kondens-demineralize su hattı yatırımları yapılacaktır. Bu harcamalar için tahmini bütçe 27.000.000 Avro'dur. 2014'te yapılması planlanan yatırımların detayına 5.2.2. numaralı bölümde yer verilmektedir.

Planlanan Yatırım	Tahmini Yatırım Tutarı (€)	Özkaynak İle Karşılanan Tutar (€)	Tahmini Kullanılacak Yabancı Kaynak (€)
CAN Kimyevi Gübre Kompleksi			
Thyssen tarafından yapılacak işler	140.750.000	21.112.500	119.637.500
BAGFAŞ tarafından yapılacak işler	27.000.000	27.000.000	-

Şirket ayrıca 2013 yılında Fosforik Asit ve Sülfürik Asit tesislerinin modernizasyonu ile ilgili yatırım için 5.492.926 TL tutarında harcama yapmış ve 2013 yılı sonunda ilgili yatırım aktifleştirilmiştir. 2014 yılı Eylül ve Ekim ayları içerisinde tesisler durdurularak modernizasyon çalışmalarına devam edilmesi planlanmıştır. Yatırım tutarının 5.000.000 TL olması planlanmaktadır.

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

BAGFAŞ tarafından, 140.750.000 Avro bedelle, anahtar teslimi ThyssenKrupp Industrial Solution AG'ye 18.06.2012 tarihinde imzalanan sözleşme ile ihale edilmiş olan 20.000 tonluk amonyak tankı ve Türkiye'nin ilk granül stabilize Amonyum Nitrat/granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre kompleksinin kurulum çalışmaları mevcut fabrika tesislerinin içinde devam etmektedir. Söz konusu yatırım ile ilgili detaylara 5.2.1. numaralı bölümde yer verilmektedir.

Söz konusu yatırımın kapsamında, ancak yukarıda bahsi geçen yatırım tutarından bağımsız yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların yapılması gerekmektedir.


BAGFAŞ
Gübre ve Kimyevi Ürünler A.Ş.


T.C. TİCARET BAKANLIĞI
02 Eylül 2014
33


T.C. TİCARET BAKANLIĞI
MÜHÜR BİREKLER A.Ş.

Bu yatırım kapsamında yapılması gereken yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar aşağıdadır:

	TL	AVRO	USD
Deniz suyu soğutma sistemi		5.158.772,00	
Kireç taşı öğütme tesisi		3.030.000,00	
Yeni ambar - iskele konveyör sistemi ve sabit gemi yükleyicisi		4.710.000,00	
Orta Gerilim panoları ve müştemilatı		1.075.000,00	
2 adet(34/6,3) KV 15 MVA yağlı tip transformatör			435.000,00
Amonyak hatları	4.720.000,00		
II no.lu Mamul Madde Ambarı ile 5 no.lu kule arası konveyör sistemi	2.150.000,00		
Yüksek basınç buhar hattı ve kondens-demineralize su hattı	2.150.000,00		
CAN/AN yeni mamul madde ambarı inşaat işleri	17.200.000,00		
CAN/AN ambarı -gemi yükleme sistemine kadar olan İletim Konveyörleri	12.604.000,00		
TOPLAM	38.824.000,00	13.973.772,00	435.000,00

Toplam tutarının 27 milyon Avro olacağı tahmin edilen harcamalar asıl tesis için değildir. Bu yatırım kapsamında yapılması gereken yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlardır. 38.824.000 TL, 13.973.772 Avro ve 435.000 ABD Doları tutarındaki ek fonksiyonel yatırımların (23.05.2014⁴ tarihli kurlar ile toplam tutar 27 milyon Avro civarındadır.) 36.000.000 TL'si sermaye artırımından karşılanacak olup kalan bakiyenin özkaynaklardan sağlanması planlanmaktadır. Söz konusu yatırımlara ilişkin sözleşmelerin tamamı imzalanmış olup, izahname tarihi itibarıyla bu işlerle ilgili fatura alınmamış ve fatura ödemesi yapılmamıştır.

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

31.10.2013 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği gibi; 30.09.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında verilen yetki uyarınca, ThyssenKrupp Industrial Solution AG firması tarafından yapımına başlanan ve 2015 yılı Ocak ayında üretime girmesi planlanan granül stabilize Amonyum Nitrat (AN) ve granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) kimyevi gübre kompleksi üretimi 660.000 ton granül CAN kimyevi gübresinden yılda 200.000 (+/- %10) ton granül CAN kimyevi gübresinin, 3 yıl süre ile, Benelux ülkeleri, Fransa, İspanya, Bulgaristan, Romanya, İtalya, Kanada, Amerika Bileşik Devletleri ve Afrika ülkelerine ihraç edilmek üzere kimyasal ve kimyevi gübre ticaret şirketi Trammo AG (Transammonia) şirketine satışı sözleşmesi 31.10.2013 tarihinde

⁴ Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yerine Raporunun hazırlandığı tarihteki kur kullanılmıştır.

Yönetim Kurulu Başkanı Bay Yahya Kemal GENÇER ve Trammo AG (Transammonia) Yönetim Kurulu Başkanı Bay Christian Wendel tarafından imzalanmıştır.

17.03.2014 tarihli Özel Durum Açıklamasında belirtildiği gibi; 30.09.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Yönetim Kurulu Başkan'ı Bay Yahya Kemal GENÇER'e verilen yetki çerçevesinde, yapımı devam eden ve 2015 yılı Ocak ayında deneme çalışma ve üretimine başlaması planlanan granül stabilize Amonyum Nitrat (AN) ve granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) kimyevi gübre kompleksi üretimi granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) kimyevi gübresinden yıllık 120.000 ton + 50.000 ton, 3 yıl süre ile belirli ülkelere ihraç edilmek üzere Almanya'da 16.02.1923 tarihinden beri faaliyet gösteren BayWa AG şirketine satış sözleşmesi 14.03.2014 Cuma günü BayWa AG Yönetim Kurulu Üyesi Bay Dr. Josef KRAPF ve Yönetim Kurulu Başkanı Bay Yahya Kemal GENÇER tarafından İstanbul'da Şirket merkezinde imzalanmıştır.

31.10.2013 tarihinde Trammo AG ve 14.03.2014 tarihinde BayWa AG şirketleri ile imzalanan sözleşmeler satış garantisi içermektedir. Yıllık 370.000 ton (+/-%10) granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübresi ihraç edilecektir. Tesisin üretim kapasitesinin yaklaşık %50'si bu sözleşmeler ile karşılanmaktadır. Satış tarihinde, satış fiyatları amonyak ve CAN gübresinin dünya pazarlarındaki fiyatları baz alınarak sözleşmeler kapsamında belirlenen bir formül ile hesaplanacaktır.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

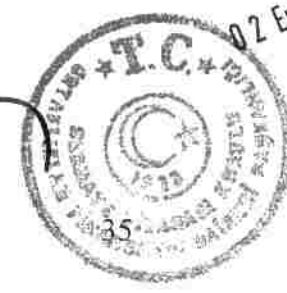
Bagfaş'a ait geçmiş dönem Faaliyet Raporlarına ve Finansal Tablolara, Şirket internet sitesi www.bagfas.com.tr ve KAP internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

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

Fiziksel ve/veya kimyasal endüstriyel proseslerle elde edilen, elde edilen bu bitki besin maddelerini içeriğinde mineral formunda bulunduran gübreler; kalsiyum siyanamid, üre ve onun yoğunlaştırılmış ve ilintili ürünlerini, şelatlı veya kompleks halde mikro besin maddesi içeren ürünler kimyevi gübre olarak sınıflandırılır.

Azot, fosfor veya potasyum gibi birincil bitki besin maddelerinden en az ikisini beyan edilebilir miktarda ihtiva eden ve bu maddelerin her ikisinin harmanlanması veya birleştirilmesiyle kimyasal olarak elde edilen gübreler Kompoze Gübre olarak adlandırılır.

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


Bagfaş
BAGFAŞ GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.

02 Eylül 2014


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıda Şirket'in hasılat tutarının ürün bazında dağılımına yer verilmektedir:

NET SATIŞLAR (TL)	30.06.2014	%	31.12.2013	%	31.12.2012	%	31.12.2011	%
AS	29.411.900	13,7	70.631.512	21,4	76.183.954	20,9	58.885.333	18,1
İTHAL AS	814.311	0,4	0	0,0	2.257.559	0,6	0	0,0
AN		0,0	0	0,0	0	0,0	3.557.174	1,1
DAP	87.882.921	40,8	74.444.299	22,5	91.259.992	25,1	132.585.501	40,8
NP (20.20.0)	21.367.562	9,9	74.545.778	22,6	54.479.490	15,0	24.843.401	7,6
NP (10.20.0)		0,0	4.991.344	1,5	4.843.190	1,3	0	0,0
NP (16.20.0)		0,0	0	0,0	6.538.552	1,8	0	0,0
NPK(10.25.20)	27.898.487	13,0						
NPK (15.15.15)	8.044.459	3,7	24.558.495	7,4	10.285.119	2,8	5.849.527	1,8
NPK (12.30.12)	31.243.034	14,5	52.830.162	16,0	75.788.342	20,8	42.266.034	13,0
GÜBRE TOPLAMI	206.662.675	96,1	302.001.589	91,4	321.636.198	88,4	267.986.970	82,4
S. ASİT	700.298	0,3	1.765.974	0,5	6.872.570	1,9	24.061.625	7,4
F. ASİT	7.579.737	3,5	26.140.604	7,9	34.454.273	9,5	31.346.559	9,6
ASİT TOPLAMI	8.280.035	3,8	27.906.578	8,4	41.326.843	11,4	55.408.184	17,0
Elektrik	210.317	0,1	465.721	0,1	909.408	0,2	1.744.516	0,5
GENEL TOPLAM	215.153.027	100,0	330.373.888	100,0	363.872.449	100,0	325.139.670	100,0

İTHAL AS tesislerde üretilmeyen, ithal edilerek satışa sunulan Ticari Mal niteliğindedir.

Şirket Sülfürik Asit üretimi sırasında kükürtün yanmasıyla açığa çıkan yüksek ısı ile elden edilen buharla çalıştırılan 10 MW'lık türbin ile elektrik enerjisi üretmektedir. Otoprodüktör lisansına sahip olduğundan kendi üretimine gerekli enerji ihtiyacından fazlasını elektrik dağıtım sistemine verir. Sisteme verilen enerji kadar TEİAŞ'a fatura kesilmekte ve tahsil edilmektedir.

Şirket ülkemizde Amonyum Sülfat (AS) gübresi, Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi ve Kompoze gübreler (NP ve NPK) üretim tesisleri yanında gübre üretiminde ara mamul olarak kullanılan Sülfürik Asit ve Fosforik Asit üretim tesislerinin de aynı alanda kurulu olduğu tek entegre tesistir. 2014 yılı sonunda tamamlanması ve 2015 yılının ilk aylarında test üretimlerine başlaması planlanan, stabilize granül Amonyum Nitrat (AN) ve granül Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübrelerinin üretileceği tesis ve bu gübrelerde ara mamul olarak kullanılan Nitrik Asit tesisi ile yine aynı alanda kurulu ilk tek entegre tesis olma özelliğini pekiştirecektir.

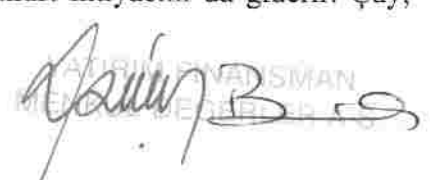
Sülfürik Asit üretiminde kükürt, Fosforik asit üretiminde fosfat, Nitrik Asit üretiminde amonyak ana hammaddelerdir. Ayrıca amonyak AS, DAP ve Kompoze Gübrelerin (NP, NPK) üretimlerinde de ana hammaddelerden biridir. Kükürt, fosfat kayası, amonyak ülkemizde bulunmadıkları ve/veya üretimlerinin çok düşük olması sebebiyle ithal edilmektedir. Kompoze Gübre (NP, NPK) üretiminde kullanılan hammadde AS, Potasyum Klorür gibi hammaddeler de yurt dışından temin edilmektedir.

Şirket'in yurt içi satışları kurumların açtığı ihalelerin kazanılması ile toplu olarak ve bayi satışları ile gerçekleştirilmektedir. Sevkiyatlar karayolu ile yapılmaktadır. İhracat bağlantıları Şirket'in Dış Ticaret Servisi tarafından yapılmaktadır. İhracatların çoğu dökme olarak, gemiler ile yapılmaktadır. Şirket'in Bandırma Körfezi'nde kurulu tesislerinin 40.000 tonluk gemilerin yanaşabileceği iskelesi bulunmaktadır.

Aşağıda listelenen tesislerde üretilen gübrelerin tamamı yurt içinde ve yurt dışında satılmaktadır. Amonyum Sülfat (AS) gübresi genellikle ekim sırasında verilen üst gübreler sınıfındadır. Bitkilerin büyümelerini hızlandıran topraktaki fosforun bitki tarafından daha kolay alınmasını sağlar. Ayrıca bünyesinde kükürt bulunması nedeniyle bitkinin kükürt ihtiyacını da giderir. Çay, çeltik ve tahıl tarımında kullanılır.

 Mustafa Kemal
BAGFAS
Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.

36
02 Eylül 2014

 Mustafa Kemal
BAGFAS
Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.

Dia Amonyum Sülfat (DAP) ve kompoze gübreler bitkinin fosfor ve azot ihtiyacını karşılamak için kullanılan taban gübreleridir. Hububat ve pamuk başta olmak üzere birçok bitkide ekim sırasında taban gübresi olarak kullanılmaktadır.

TSP Tesisi

BAGFAŞ'ın ilk tesisi olan NSP/TSP tesisi 500 ton/gün kapasiteli olarak Albatros lisansı ile kurulmuştur. 1998 yılında ülkemizde tüketimi azalarak ve diğer fosfatlı gübreler ile ikame edilen bu gübrenin üretimi durdurulmuştur.

DAP – NPK Granülasyon Tesisi

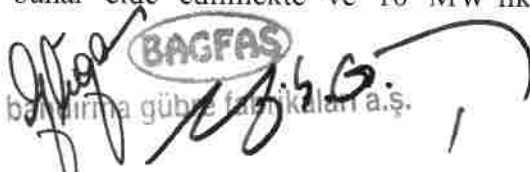
BAGFAŞ'ın birbirinin aynısı iki adet granülasyon tesisi mevcuttur. Bu tesislerde DAP veya muhtelif kompozisyonlarda Kompoze gübreler üretilir. Gaz amonyak ile ticari kalitede fosforik asit, döner bir tambur içinde uzanan bir boruya birbirine dik yönde girer. Borunun içinde oluşan nötralizasyon reaksiyonu sonucu monoamonyum fosfat eriyiği oluşur. Bu eriyik tambura püskürtürken oluşan reaksiyon ısısı ile kurur. Tamburun yatağından verilen sıvı amonyak ile de ikincil nötralizasyon sonucu DAP di amonyum fosfat gübresi oluşur. Diğer kompozisyonlar için ise tambura DAP ile birlikte granüle olması için Amonyum Sülfat, Üre, Potasyum Klorür gibi tuzlar katılır. Döner tamburda istenilen ebatta granüle gübreler elde edilir. Bu gübre kurutulur elenir ve satılmak üzere ambara sevk edilir. Eleme sonucu ince kısımlar doğrudan iriler ise kırıldıktan sonra tambura döndürülür. Tambur çıkış gazları, kurutucu gazlar soğutma ve toz tutma sistemi gazları 4 kademe de asit ve bilahare su ile yıkanır. Sıvılar sistemde tekrar kullanılır. Temiz gazlar atmosfere verilir. Bu tesisler kuruldukları 1980 yılında Stamicarbon/Uhde/Bagfaş çalışmaları ve lisansları ürünü boru reaktörü teknolojisini Avrupa'da ticari olarak kullanan ilk tesistir. Bu teknolojinin kullanılması ile Bagfaş önemli ölçüde enerji tasarrufu sağlamanın yanı sıra çevre kirliliğini de minimum düzeye indirmiştir. 4 kademeli yıkama sistemi ile gaz atıklar temizlenmiş, sıvı atıklar da tekrar kullanılmak suretiyle sıfırlanmıştır. Ülkemizde ve dünyadaki diğer firmalar da boru reaktörü teknolojisini kullanmaya başlamışlardır. Tesisler aynı anda tek cins mal üretebilecekleri gibi, her iki tesiste de ayrı ayrı cinslerde üretim yapılabilir. 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 yapılır. Bu kimyevi gübrelerin ana hammaddeleri amonyak, fosforik asit ve amonyum sülfattır.

Kristal Amonyum Sülfat Tesisi

Uhde sentez metoduyla kurulan gaz amonyak ile sülfürik asitten kristal Amonyum Sülfat üreten tesis ülkemizde tek tesistir. Sektörün ürün bazında üretim miktarları incelendiğinde 2012 (207.180 ton), 2013 (166.475 ton) Şirket'in aynı yıllardaki üretim miktarları 2012 (207.180 ton), 2013 (166.475 ton) ile aynı olduğu görülecektir. İçleri kurşun kaplı 4 adet reaktörde Amonyak ve sülfürik asit karıştırılarak Amonyum Sülfat üretilmektedir. Tesisin kapasitesi 800 ton/gündür.

Sülfürik Asit Tesisi

Bu tesis ülkemizde kükürt bazlı tek tesis olup, hali hazırda en ileri teknoloji olarak adlandırılan çift kontakt çift absorpsiyon metodu ile üretim yapmaktadır. Tek hatta günde 1650 ton kapasite ile çalışılmaktadır. 550 bin ton/yıl kapasiteye sahip olan tesis Lurgi/Basf lisansı ile kurulmuştur. Bu lisans ile eğitilmiş kükürtün kükürt yakma fırınında yakılması ile SO2 gazı elde edilmekte, bu gaz absorpsiyon kulelerine verilerek önce oksijen ilavesi ile SO3 gazı ve yine bu kulelerde püskürtülen su ile H2SO4 (%98,5'luk sülfürik asit) üretilmektedir. Kükürtün yanmasıyla açığa çıkan yüksek ısı ile buhar elde edilmekte ve 10 MW'lık türbin üretim ve yardımcı tesislerin faaliyetlerini


BAGFAŞ
BAGFAŞ A.Ş.

37

02 Eylül 2014


BAĞIRCI ENERJİ SANAYİ A.Ş.

sürdürmeleri için gereken enerji ihtiyacının büyük bir kısmı karşılanmaktadır. (2013 yılı: %86, 2012 yılı : %93). Şirket'in otoprodüktör lisansı vardır. Bu lisans ile üretilen elektrik enerjisinin anlık ihtiyaç fazlası elektirik dağıtım sistemine verilmekte ve her ay TEİAŞ'a fatura edilmektedir.

Fosforik Asit Tesisi

Bagfaş Fosforik Asit tesisinde NİSSAN H. Projesi olarak adlandırılan hemihidrat reaksiyon, dihidrat filtrasyon teknolojisi kullanılmaktadır. Fosfat kayası öğütülerek kristalizatörlerde sülfürik asit ile kimyasal tepkimeye girerek fosforik asit üretilmektedir. Tesisin kapasitesi 440 ton/gündür. Tesisin yıllık kapasitesi 150.000 tondur. Tesisten kimyasal temizlikte çeşitli yerlerde ve toprak ıslahında kullanılan alçı yan ürün olarak çıkmaktadır.

Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Dokuzuncu Kalkınma Planı (2007-2013)'nda Kimya Sanayi Özel İhtisas Komisyonu Gübre-Tarım İlaçları Çalışma Grubunca hazırlanan raporun 16. Sayfasında sektörün kapasite kullanım oranlarının detaylı bir dökümü yapılmakta olup, sektörün ortalama kapasite kullanım oranının % 60-65 arasında olduğu görülmektedir. Yapılmakta olan AN ve CAN gübresi tesislerinde üretilecek ürünlere olan talep dolayısıyla kapasitenin tamamının kullanılacağı beklenmektedir. AN ve CAN gübreleri üretilen mevcut gübrelerden tamamen farklı ürünlerdir.

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

Şirket, dünya tarımında fosfatlı gübrelerle kıyasla tercih edilmeye başlanan ve kullanımı hızla artan Amonyum Nitrat (AN) ve Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübre tesislerini kurmaktadır. Kurulan tesis Türkiye'de bulunmayan bir üretim teknolojisine sahiptir. Bu teknoloji ile AN gübresinin patlayıcı özelliği bertaraf edilmektedir. AN ve CAN gübreleri, prill şeklinde değil kullanımı daha verimli, stoklamadaki kayıpları minimum indiren, elleçlemesi daha kolay olan granül şeklinde üretilmesini sağlayacak bir üretim teknolojisi ile üretilecektir.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye Gübre Sektörü

Gübre üretimi için gerekli doğal kaynaklara sahip olmayan ülkemizde kimyevi gübre, Sülfürik Asit, Fosforik Asit üretimi için gerekli hammaddeler ithal edilmektedir. Kimyevi gübre üretiminde kullanılan hammadde kaynakları olan doğalgaz, fosfat kayası, potasyum tuzları gibi ana girdilerin yaklaşık %95'i dış pazardan temin edilmektedir. Dışa bağımlılık nedeniyle uluslararası pazar koşulları ve döviz kurları sektör için önemli unsurlar olmaktadır. Sektörün üretim, tüketim, ithalat ve ihracat rakamları 31.12.2013 tarihli veriler kullanılarak hazırlanmıştır. 30.06.2014 verileri yayınlanmadığı için kullanılmamıştır.

Üretim

2010 yılında gübre üretimi 3.446.765 ton iken 2011 yılı sonunda bu rakam %8.79 artarak 3.749.921 ton olarak gerçekleşmiştir. Ancak 2012 ve 2013 yıllarında üretim düşüş trendine girerek sırasıyla 3.661.156 ton (-%2,36) ve 3.576.598 ton (-%2,31) seviyesine gerilemiştir. 2013 yılı itibarıyla üretimin %42,37'sini kompoze ürünler oluşturmaktadır.


BAGFAŞ
Bağcırmaz Gübre Fabrikaları A.Ş.




YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Türkiye'de Gübre Üretimi (ton)							
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Üretim	3.113.767	2.960.929	2.878.452	3.446.765	3.749.921	3.661.156	3.576.598
Yıllık Artış %		-5%	-2,78%	19,74%	8,79%	-2,36%	-2,31%

Kaynak: BUGEM⁵

SEKTÖRÜN ÜRÜN BAZINDA ÜRETİM MİKTARI (TON)

Ürün	2013	2012	2011	2010	2009
KOMPOZE	1.515.406	1.386.982	1.366.783	1.280.051	1.029.877
CAN	697.714	722.444	1.028.981	894.284	898.963
ÜRE	360.356	437.844	513.649	116.009	0
DAP	209.660	250.267	301.520	495.809	417.502
AN	515.987	536.199	258.247	334.661	211.905
AS	166.475	207.180	166.304	202.092	249.705
TSP	111.000	120.240	114.300	113.166	70.500
PS	0	0	137	893	0
Toplam	3.576.598	3.661.156	3.749.921	3.446.765	2.878.452

Kaynak: BUGEM⁶

İki veya daha çok bitki besin maddesi kapsayan gübrelere kompoze (karışım) gübreler denilmektedir. Kompoze gübre içerisindeki bitki maddeleri N (Azot) – P2O5 (Fosfat) ve K2O (Potasyum) sırasında % olarak ifade edilmektedir. (NP20.20.0, NPK15.15.15 gibi)

Satışlar

2010 yılında gübre iç tüketimi 4.968.058 ton iken, 2011 yılı sonunda bu rakam %4,06 azalarak 4.766.357 ton olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında %12,03 oranında artarak 5.339.893 ton seviyesine ulaşan tüketim, artış trendini 2013 yılında da sürdürerek %8,87 artışla 5.813.612 tona ulaşmıştır.

SEKTÖRÜN ÜRÜN BAZINDA İÇ TÜKETİM MİKTARI (TON)

Ürün	2013	2012	2011	2010	2009
KOMPOZE	1.717.330	1.617.264	1.575.199	1.484.444	1.333.461
CAN	798.593	883.212	733.193	736.375	953.613
ÜRE	1.100.865	872.413	760.295	879.523	808.253
DAP	615.745	460.497	386.467	495.465	665.435
AN	1.040.160	995.848	842.090	872.652	1.014.338
AS	499.101	467.729	413.110	456.613	460.787
TSP/NSP	28.111	27.210	36.315	23.188	29.336
PS	13.707	15.719	19.688	19.798	10.396
Toplam	5.813.612	5.339.893	4.766.357	4.968.058	5.275.619

Kaynak: BUGEM

⁵ www.bugem.gov.tr <http://www2.tarim.gov.tr/Sayfalar/Icerikler.aspx?EtiketId=355c77f8-ca11-441e-832f-d8c12dd7a3b1&icerikId=22544dea-b173-42d6-a48e-f022b862cf85>

⁶ www.bugem.gov.tr <http://www2.tarim.gov.tr/Sayfalar/Icerikler.aspx?EtiketId=355c77f8-ca11-441e-832f-d8c12dd7a3b1&icerikId=22544dea-b173-42d6-a48e-f022b862cf85>





SEKTÖRÜN ÜRÜN BAZINDA İHRACAT MİKTARI (TON)

Ürün	2013	2012	2011	2010	2009
KOMPOZE	83.100	66.819	52.250	42.531	32.505
CAN	3.455	50.781	303.181	82.144	7.679
ÜRE	6.710	3.931	906	22.239	1.725
DAP	65.935	76.097	110.539	264.408	124.752
AN	4.560	93.397	17.272	5.863	10.418
AS	15.534	19.742	57.304	53.190	43.324
TSP/NSP	794	4.458	624	25.499	188
PS	1.472	296	1.166	5.478	93
Toplam	181.560	315.521	543.242	501.352	220.684

Kaynak: BUGEM

Yukarıdaki tabloların incelenmesinden, üretim ve ihracat rakamları ile tüketim rakamları arasındaki farkın ithalat ile karşılandığı görülmektedir. 2011 yılında Türkiye'deki gübre üretimi tüketimin %70'ini karşılarken, tüketimin artması sebebiyle 2012 yılında bu oranın %64 ve 2013 yılında %59'a düşmüştür.

Şirket üretiminin neredeyse yarısını 4 kıtaya pazarlama imkanı bulmuş olup tüm hammaddelerini ithal ederek üretim yapmasına rağmen kalite ve pazarlama gücü açısından dünyanın diğer ileri gelen firmaları ile entegre bir kimya kompleksi olması nedeniyle rekabet edebilmektedir.

ŞİRKET'İN ÜRETİM MİKTARLARI (TON)

MAMÜL ADI	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
DAP GÜBRESİ	82.837	50.955	92.260	151.498
NP(20.20.0) GÜBRESİ	21.715	101.720	79.265	45.385
NPK(15.15.15) GÜBRESİ	8.564	37.334	12.006	7.625
NPK(12.30.12) GÜBRESİ	34.500	58.029	78.083	50.012
NPK(10.25.20) GÜBRESİ	25.416	0	0	0
NP(16.20.0) GÜBRESİ	0	0	9.650	0
NP(10.20.0) GÜBRESİ	0	8.735	9.109	0
AS GÜBRESİ	65.557	166.410	207.180	142.717
SÜLFÜRİK ASİT	238.038	377.835	440.296	487.357
FOSFORİK ASİT	62.401	87.714	100.338	130.667



[Handwritten signature]
BAGFAS
BAGFAS gübre fabrikaları a.ş.

[Handwritten signature]
BAGFAS
BAGFAS gübre fabrikaları a.ş.

ŞİRKET'İN İHRACAT MİKTARLARI (TON)

İHRACAT (TON)	01.01- 30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	01.01- 31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	01.01- 31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	01.01- 31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
AS	0	3.657	10.138	2.653
DAP	75.985	31.858	56.125	106.048
NP(20.20.0)	6.092	18.000	3.600	0
NPK(15.15.15)	96	21.500	0	0
NP(10.20.0)	0	8.715	8.720	0
NP(16.20.0)	0	0	9.650	0
Sülfürik Asit	0	247	50	0
TOPLAM	82.173	83.977	88.283	108.701
TOPLAM DEĞER (USD)	37.116.708	34.118.213	42.990.049	69.685.526

ŞİRKET'İN SATIŞ RAKAMLARI (TL)

Satış Tutarları (TL)	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Yurtiçi Satışlar	135.441.218	265.626.301	286.277.468	210.408.789
Yurtdışı Satışlar	79.711.809	64.747.587	77.594.981	114.730.881
Toplam Satışlar	215.153.027	330.373.888	363.872.449	325.139.670



BAGFAS
BAGFAS Gübre Sanayi ve Ticaret A.Ş.

[Handwritten signature]

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

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Türkiye	135.441.218	265.626.303	286.277.467	210.408.789
İhraç Kayıtlı Satışlar	73.110	50.281	398.447	536.183
Benin	--	10.905.677	--	--
İtalya	13.524.708	3.015.702	21.711.152	13.419.923
Romanya	50.589.820	12.899.470	25.210.579	53.105.672
İspanya	4.975.280	7.729.051	--	4.715.338
Slovenya	3.365.359	3.154.615	6.077.536	--
Nijerya	--	7.312.775	--	--
Tanzanya	--	--	--	6.168.086
İsrail	--	--	849.131	--
Küba	--	--	--	4.621.053
Sudan	--	--	--	6.708.240
Yunanistan	1.087.198	18.978.274	15.967.223	1.080.472
Hırvatistan	6.096.333	589.846	7.355.099	21.663.102
Bulgaristan	--	111.894	25.815	2.712.812
Toplam	215.153.027	330.373.888	363.872.449	325.139.670

Kaynak: Bagfas

İhracat miktarları dünya üzerindeki ekonomik, siyasal, mevsimsel ve doğa şartlarına göre değişmektedir.

Yurt içinde ihraç edilmek kaydıyla başka bir firmaya yapılan satışlar "İhraç kayıtlı Satışlardır". Faturada görülen KDV tutarı tahsil edilmez, malı alan firma ihracatı 3 ay içinde gerçekleştirmek zorundadır, ihracatın gerçekleştiğini gümrük çıkış beyannamesi ile ispat eder.

6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İhraççı faaliyetlerinin sürdürülebilirliği dünyada ve ülkemizde meydana gelebilecek savaşlar, doğal afetler (kuraklık, aşırı soğuklar, sel baskınları vb. gibi) ve ekonomik krizlerden büyük ölçüde etkilenmektedir.

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

Ortaklığın Marka Belgesi işbu izahname ekleri arasında yer almaktadır. Yeni üretim tesisi kapsamında yapılmakta olan yatırımlarla ilgili sözleşmeler hakkında izahnamenin 5.2.1 nolu bölümünde ve alınan siparişlerle ilgili sözleşmeler hakkında izahnamenin 5.2.3 nolu bölümünde detaylı açıklamalar yapılmıştır. Şirketin kimyevi gübre üretimi ile ilgili olarak herhangi bir patent veya lisansı yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Bagfaş herhangi bir gruba dahil olmamakla beraber, hakim durumda olan Gençer ailesinin Gençer Holding ve halka açık olan Ege Gübre Sanayi A.Ş. (Ege Gübre) ile Bagfaş'ın ilişkili olduğu Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş. (Badetaş), Bagasan Bagfaş Ambalaj Sanayi A.Ş. (Bagasan), Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti. (Bagfaş Servis) ve Bagfaş Teknik Müteahhitlik Ltd. Şti.'lerinde (Bagfaş Teknik) ortaklıkları bulunmaktadır.

İlişkili şirketlerin yapıları aşağıdaki gibidir:

ŞİRKET		Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Gençer Holding A.Ş.	Recep Gençer	Alimet Gençer	Yahya Kemal Gençer	Buket Gençer Şahin	Nilay Onart	Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.	Bagasan Bagfaş Ambalaj San. A.Ş.	Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.	Diğer	TOPLAM
Bagasan Bagfaş Ambalaj San.	Pay Tutarı	3.325,00	64.248,50	5.000,00	6.100,00	5.400,00	5.000,00	5.000,00	1.440,00	0,00	0,00	4.486,50	100.000,00
	Pay Oranı	3,32	64,25	5	6,1	5,4	5	5	1,44	0	0	4,49	100
Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.	Pay Tutarı	186.800,00	46.400,00	4.000,00	25.000,00	25.000,00	25.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	87.800,00	400.000,00
	Pay Oranı	46,7	11,6	1	6,25	6,25	6,25	0	0	0	0	21,95	100
EGE GÜBRE	Pay Tutarı	0,00	3.837.032,67	1.551.971,30	42.646,91	14.187,57	497,81	0,00	0,00	10.000,00	0,00	4.543.663,74	10.000.000,00
	Pay Oranı	0	38,37	15,52	0,43	0,14	0	0	0	0,1	0	45,44	100
Bagfaş Servis Pazarlama A.Ş.	Pay Tutarı	55.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22.500,00	22.500,00	0,00	0,00	100.000,00
	Pay Oranı	55	0	0	0	0	0	0	22,5	22,5	0	0	100
Bagfaş Teknik Müteahhit A.Ş.	Pay Tutarı	4.000,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	0,00	10.000,00
	Pay Oranı	40	30	0	0	0	0	0	10	10	10	0	100

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in sahip olduğu tüm binalar, arsa ve araziler kendine aittir ve makine ve teçhizatlarında da finansal kiralama yoluyla iktisap edilen yoktur. Ayrıca Şirket'in tüm maddi duran varlıkları Şirket tarafından kullanılmakta olup, kiraya verilen herhangi bir maddi duran varlık yoktur.

Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla sahip olduğu makine tesis ve cihazların bir dökümüne aşağıda yer verilmektedir:


İbrahim Gökçe
Gençer Holding A.Ş.




İbrahim Gökçe
Gençer Holding A.Ş.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara (Makine ve Teçhizat) İlişkin Bilgiler	
Cinsi	Defter Değeri (TL)
DAP TESİSİ MAKİNE VE CİHAZLAR	8.159.966
NPK TESİSİ MAKİNE VE CİHAZLAR	65.155
AS TESİSİ MAKİNE VE CİHAZLAR	435.593
SÜLFÜRİK ASİT TESİSİ MAKİNE VE CİHAZLAR	15.774.945
FOSFORİK ASİT TESİSİ MAKİNE VE CİHAZLAR	3.605.808
ENERJİ ÜRETİM TESİSİ MAKİNE VE CİHAZLAR	10.057.903
BUHAR SANTRALİ MAKİNE VE CİHAZLAR	610.353
DENİZ SUYU TEMİN MAKİNE VE CİHAZLAR	321.505
TATLISU HAZIRLAMA MAKİNE VE CİHAZLAR	41.749
İSKELE TAHMİL-TAHLİYE VE CİHAZLAR	206.158
KONVEYÖRLER	391.903
KÜKÜRT DEPOLAMA MAKİNE VE CİHAZLAR	49.349
SÜLFÜRİK ASİT DEPOLAMA MAKİNE VE CİHAZLAR	164.637
AMONYAK DEPOLAMA MAKİNE VE CİHAZLAR	249.701
MEKANİK ATÖLYE MAKİNE VE CİHAZLAR	1.076
LABARATUAR MAKİNE VE CİHAZLAR	7.775
DİĞER TESİS MAKİNE VE CİHAZLAR	187.430
TOPLAM	40.331.006



Bagfarma Gübre Fabrikaları a.ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla sahip olduğu binaların bir dökümüne aşağıda yer verilmektedir:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara (Binalar) İlişkin Bilgiler				
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Defter Değeri	Kullanım Amacı
DAP/NPK Üretim Binası	1980-1984	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	45.800	
AS Üretim Binası	1980	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	39.507	
Sülfürik Asit Üretim Binası	1984	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	86.803	
Fosforik Asit Üretim Binası	1984	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	145.380	
Mekanik Atölye Binası	1977	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	165.646	
Ambarlar	1980-2003	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	4.110.440	
Yedek Malzeme Ambarı	1980	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	85.180	
Soyunma ve Yıkama Binası	1981	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	49.305	
Torbalama Binası	1987	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	1.004.736	
Buhar Santrali Binası	1984	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	11.075	
Kültür Sitesi(Cami ve Müştemilatı)	1984	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	356.532	
İdari Bina	1985	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	336.707	
Yemekhane Binası	1985	Balıkesir-Erdek- Aşağıyapıcı köyü	532.334	
Bina(Tamamı)	1989	İstanbul-Beyoğlu- Kılıç Ali Paşa Mah.	868.330	Genel Merkez
2 Adet Bina (46 Daire)	1986-1988-2008	Balıkesir-Bandırma- Paşabayır Mah.	1.588.826	Lojman
Bina (66 Daire)	1985-1992	Balıkesir-Bandırma- Paşabayır Mah.	727.446	Lojman
1-2-5 no.lu Daireler	1988-1999	Balıkesir-Erdek- Kanava Mevkii	94.291	Lojman
Dubleks Mesken	2009	Balıkesir-Bandırma- Hacı Yusuf Mah.	308.006	Lojman
1 Daire	1981	Ankara-Çankaya- Kültür Mah.	35.593	Büro
Bina	1995	Mersin	289.374	Depo
Bina	1995	Tekirdağ-Muratlı	183.147	Depo
Bina	1995	Gelibolu	216.767	Depo
TOPLAM			11.281.225	

Yatırım Güçleri A.Ş. 1

2 Eylül 2014

YATIRIM GÜÇLERİ A.Ş.

Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla sahip olduğu arsaların bir dökümüne aşağıda yer verilmektedir:

<u>Cinsi</u>	<u>Edinildiği Yıl</u>	<u>m2</u>	<u>Mevkii</u>	<u>Net Defter Değeri (TL)</u>	<u>Kullanım Amacı</u>	<u>Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum</u>
Arazi (14 adet tapu)	1984-1988	293.851	Balıkesir- Erdek- Aşağı Yapıcı Köyü	4.298.612	Tesis Yerleri	Yok
Arazi (18 adet tapu)	1977-1989	34.202	Balıkesir- Bandırma- Akçapınar Köyü	858.015	Su kuyularının bulunduğu alanlar	Yok
Arazi (16 adet tapu)	1988-2001	192.153	Balıkesir- Erdek- Aşağı Yapıcı Köyü	721.053	Alçı Sahası	Yok
Arazi	1995	1.836	Mersin- Mersin3- Karaduvar	32.321	Depo yeri	Yok
Arazi	2004	796	İstanbul- Beyoğlu- Kılıçali Mah.	612.070	Genel Merkez bahçesi	Yok
			TOPLAM	6.522.071		

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

<u>Cinsi</u>	<u>Kira Dönemi</u>	<u>Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı</u>	<u>Yıllık Kira Tutarı (TL)</u>	<u>Kullanım Amacı</u>	<u>Kapasite ve KKO</u>	<u>Kiralandığı Kişi Kurum</u>
Deniz Kıyısı ve Dolgu Alan 69.030.87 m2	10.11.2013 tarihinde Ön izin Anlaşması ile 1 yıllık kira sözleşmesi yapılmıştır.	Devlete	1.147.179 TL	Liman Tesisleri	100%	Erdek Malmüdürlüğü

2015 yılında 20.000 tonluk amonyak tankı ve granül stabilize Amonyum Nitrat/ granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre kompleksi ile yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların devreye alınmasıyla 55.300.000 TL bina ve 424.700.000 TL makine-teçhizat olmak üzere yaklaşık 480.000.000 TL tutarında maddi duran varlık aktifleştirilecektir.

02 Eylül 2014

46

BAGFAS

Bandırma Gübre Fabrikası A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Mevcut tesisler Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında faaliyet göstermektedir. Ayrıca granül stabilize Amonyum Nitrat/granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre fabrikaları ve ilgili yardımcı tesisleri projesi hakkında T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na 27.07.2012 karar tarihi ve 2632 karar numarası ile Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu kararı verilmiştir.

8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

30.06.2014 ve izahname imza tarihi itibarıyla yoktur.

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

Yoktur.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. Finansal durum:

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.08.2014 tarih 1614/7982 sayılı yazısı uyarınca, Kimyevi gübre kompleksi yatırıma ilişkin olarak yabancı para cinsinden verilen avans bakiyesinin "Kur Değişiminin Etkileri" başlıklı 21 no'lu Türkiye Muhasebe Standardı (TMS 21) uyarınca parasal olmayan bir kalem olarak değerlendirilmesi, dolayısıyla İhraççı'nın finansal tablolarında avans bakiyesine ilişkin olarak TMS 23 uyarınca aktifleştirilen kur farkı kar/zararlarının iptal edilmesi ve avans bakiyesinin finansal durum tablosunda avans verildiği tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası olarak takip edilerek avans karşılığı alınan mal ve hizmetlerin ilgili avansın ödendiği tarihten kayıtlara alınması suretiyle finansal tablolar geriye dönük olarak düzeltilmiş ve düzeltmeler yatırımın başladığı 2012 yıllık hesap döneminden başlamak üzere karşılaştırmalı olarak sunulmuştur. İzahnamede karşılaştırmalı sunum sağlanması amacıyla 2011 finansal durum tablosu da aktif büyüklük değişmeyecek şekilde yeniden sunulmaktadır.

Bu düzeltmeler kapsamında, 2013 yılı finansal tablolarında, duran varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderler hesap grubunda gösterilen 24.556.693 TL tutarındaki kur farkı değerlemesi finansal durum tablosunda maddi duran varlıklar hesabına (2013 yılı peşin ödenmiş giderler: 146.528.834,-TL; düzeltilmeden sonra 121.972.141,-TL olmuştur. 2013 yılı maddi duran varlıklar: 176.429.634,-TL; düzeltilmeden sonra 200.986.327,-TL olmuştur.); 2012 yılı finansal tablolarında, duran varlıklar içerisindeki peşin ödenmiş giderler hesap grubunda gösterilen 1.303.119 TL tutarındaki kur farkı değerlemesi finansal durum tablosunda maddi duran varlıklar hesabına (2012 yılı peşin ödenmiş giderler: 49.654.966,-TL; düzeltilmeden sonra 48.351.847,-TL olmuştur. 2012 yılı maddi duran varlıklar: 101.619.905,-TL; düzeltilmeden sonra 102.923.024,- TL olmuştur.) sınıflandırılmıştır. 30.06.2014 tarihi itibarıyla yüklenicilere yabancı para cinsinden verilen avanslar değerlendirilmemiş, kur farkı hesaplanmamıştır. 30.06.2014 tarihi itibarıyla peşin ödenmiş giderler 36.896.489,-TL ve maddi duran varlıklar 425.088.369,-TL olmuştur.


BACFAS
Bakırköy Gübre Fabrikaları A.Ş.


02.07.2014


MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Diğer düzeltmelere, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr) 18.08.2014 tarihinde düzeltilerek açıklanan Finansal Tablo Dipnot Açıklamaları'nda ve şirket internet sitesi (www.bagfas.com.tr) 'den ulaşılabilir.

Aşağıda Şirket'in kamuya açıklanan finansal durum tablolarından seçilmiş önemli kalemlerin bir özetine yer verilmektedir:

		Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)
	<i>İncelemeden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>
VARLIKLAR	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Dönen Varlıklar	237.175.280	169.148.334	168.749.007	265.893.052
Nakit ve Nakit Benzerleri	100.509.204	67.567.861	22.813.175	103.068.902
Ticari Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	5.535.706	392.885	239.763	169.574
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	31.316.798	21.208.269	31.914.218	34.918.289
Stoklar	68.258.647	71.634.545	104.132.613	81.500.567
Peşin Ödenmiş Giderler	20.876.260	721.450	1.662.001	--
Duran Varlıklar	468.545.517	328.421.567	156.881.893	83.361.796
Maddi Duran Varlıklar	426.088.369	200.986.327	102.923.024	77.856.288
Peşin Ödenmiş Giderler	36.896.489	121.972.141	48.351.847	4.664
TOPLAM VARLIKLAR	705.720.797	497.569.901	325.630.900	349.254.848

		Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)
	<i>İncelemeden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>	<i>Denetimden Geçmiş</i>
KAYNAKLAR	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kısa Vadeli Yükümlülükler	135.416.592	85.307.682	60.583.759	101.243.423
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.001.786	3.404.902	371.286	3.000.000
Ticari Borçlar				
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.080.381	928.713	705.224	718.971
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	127.495.408	75.236.598	57.286.664	76.655.089
Uzun Vadeli Yükümlülükler	330.911.603	189.310.954	33.723.821	10.726.693
Uzun Vadeli Borçlanmalar	311.785.457	184.221.607	28.947.399	--
Ertelenmiş Gelirler	14.459.500	--	--	--
ÖZKAYNAKLAR	239.392.602	222.951.265	231.323.320	237.284.732
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	239.392.602	222.951.265	231.323.320	237.284.732
Ödenmiş Sermaye	9.000.000	9.000.000	9.000.000	3.000.000

[Signature]
BAGFAS
Sermaye ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş. /



02 Eylül 2014

[Signature]
Sermaye ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sermaye Düzeltmesi Farkları	62.376.183	62.376.183	62.376.183	62.376.183
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	997.496	997.496	997.496	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16.034.373	16.034.373	13.851.411	10.176.462
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	134.969.273	132.893.338	121.077.461	87.698.526
Net Dönem Karı/(Zararı)	16.109.755	2.075.935	24.327.028	73.857.601
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	705.720.797	497.569.901	325.630.900	349.254.848

30.06.2014 tarihi itibarıyla ilkbahar döneminde yapılan vadeli satışların tahsil edilmesi nakit durumunu olumlu etkilemiştir. Alacaklardaki artışın sebebi vadeli yurtdışı satışlardır.

9.2. Faaliyet sonuçları:

9.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

2012 yılında sehven finansman gideri olarak raporlanan satıcılar, ticari alacaklar ve hazır değerlere ilişkin kur farkı kar/zararlarına ilişkin sınıflama değişiklikleri 01.01.2014 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. 30.06.2013 tarihli Gelir Tablosunda toplam kapsamlı gelir 127.234,-TL olup; dönem karı/zararı 133.275,-TL ve toplam kapsamlı gelir 127.235,-TL, emeklilik planlarından aktüeryal kazanç 92.806,-TL diğer kapsamlı gelir olarak yeniden sınıflandırıldığından 30.06.2013 dönem karı/zararı 59.029,-TL olmuş, toplam kapsamlı gelir 127.235,-TL değişmemiştir. Yapılan düzeltmeler ile ilgili detaylı açıklamalara, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.gov.tr) 18.08.2014 tarihinde düzeltilerek açıklanan 30.06.2014 tarihli Finansal Tablo Dipnot Açıklamaları'nda ve şirket internet sitesi (www.bagfas.com.tr) 'den ulaşılabilir. Ayrıca izahnamede karşılaştırmalı sunum sağlanması amacıyla 2011 kapsamlı gelir tablosu da toplam kapsamlı gelir tutarı değişmeyecek şekilde yeniden sunulmaktadır.



[Handwritten signature]
BAGFAS
BAGFAS GİRİŞİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıda Şirket'in kamuya açıklanan kapsamlı gelir tablolarından seçilmiş önemli kalemlerin bir özetine yer verilmektedir.

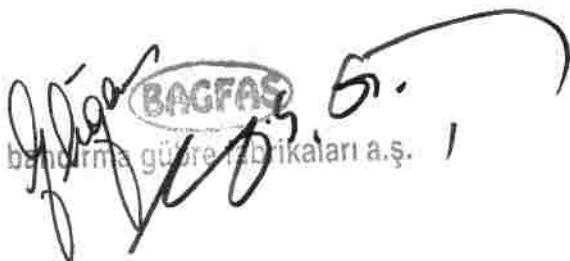
	Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)	Yeniden Düzenlenmiş (*)
	İncelemeden Geçmiş 01.01.- 30.06.2014	İncelemeden Geçmiş 01.01.- 30.06.2013	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2013	Denetimden Geçmiş 01.01.- 31.12.2012
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Hasılat	215.153.027	186.054.050	330.373.888	363.872.449
Satışların Maliyeti (-)	-181.432.377	-168.721.303	-298.294.378	-306.624.120
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	33.720.650	17.332.747	32.079.510	57.248.329
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-11.521.110	-8.125.050	-13.911.920	-18.539.289
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5.255.472	-5.905.696	-12.783.387	-12.485.656
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10.602.780	3.506.419	1.561.382	1.536.197
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-11.174.852	-8.854.994	-19.307.106	-1.997.937
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	16.371.996	-2.046.574	-12.361.521	25.761.644
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZA	17.593.691	114.376	2.576.244	26.515.613
Finansman Giderleri (-)	-146.256	-72.636	-205.351	-119.141
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂI	17.447.435	41.740	2.370.893	26.396.472
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-1.337.680	17.289	-294.958	-2.069.442
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZAR.	16.109.755	59.029	2.075.935	24.327.030
DURDURULAN FAALİYETLER				
DÖNEM KARI/ZARARI	16.109.755	59.029	2.075.935	24.327.030
Diğer Kapsamlı Gelir:				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar				
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	312.159	92.806	-101.792	-530.224
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	-62.432	-18.561	20.358	106.044
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar				
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları	81.855	-6.040	-38.367	37.733
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	331.582	68.205	-119.801	-386.447
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	16.441.337	127.234	1.956.134	23.940.583

2014 yılının ilk altı aylık döneminde yurt dışı satışlarda miktar ve satış hasılatındaki %70'e varan artış Şirketin 2014 yılı kârlılığını olumlu etkilemiştir. Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda da düzenli olarak açıklanan yurt dışından alınan ve gerçekleştirilen gübre ihracatında yılın ilk yarısında görülen olumlu trend İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir.

2011 yılı kârlılığının yüksek olması dünya piyasalarında gübre fiyatlarının hızla yükselmesi buna mukabil önceden tedarik edilmiş olan hammadde maliyetlerinin düşük olmasından kaynaklanmıştır. İzleyen yıllarda bu trendin tersine dönmesi kar marjının daralmasına sebep olmuştur.

9.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.06.2014 ve 31.12.2013 hesap dönemi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir. 30.06.2014 tarihli finansal tabloların ilanından sonra Şirket'in borçluluk durumunda önem arz edecek bir değişiklik ile dolaylı veya şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır. 30.06.2014 tarihli finansal tablo ve dipnotlarında görüleceği üzere 31.12.2013 ve 31.12.2012 tarihli bilançolar geriye doğru yeniden sınıflandırılarak düzenlenmiştir.


BACFAS
Bilim ve Sanayi Bakanlığı A.Ş.




BACFAS
Bilim ve Sanayi Bakanlığı A.Ş.

Borçluluk Durumu	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	135.416.592	85.307.682	60.583.759	101.243.423
Garantili				
Teminatl				
Garantisiz/Teminatsız	135.416.592	85.307.682	60.583.759	101.243.423
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	330.911.603	189.310.954	33.723.821	10.726.693
Garantili				
Teminatl				
Garantisiz/Teminatsız	330.911.603	189.310.954	33.723.821	10.726.693
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	466.328.195	274.618.636	94.307.580	111.970.116
Özkaynaklar	239.392.602	222.951.265	231.323.320	237.284.732
Ödenmiş sermaye	9.000.000	9.000.000	9.000.000	3.000.000
Yasal yedekler	16.034.373	16.034.373	13.851.411	10.176.462
Diğer yedekler	214.358.229	197.916.892	302.779.489	336.078.386
TOPLAM KAYNAKLAR	705.720.797	497.569.901	325.630.900	349.254.848
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	100.509.204	67.567.861	22.813.175	103.068.902
B. Nakit Benzerleri	0	0		
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	218.303	136.448	174.815	137.082
D. Likidite (A+B+C)	100.727.507	67.704.309	22.987.990	103.205.984
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0		
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-3.001.786	-3.404.902	-371.286	-3000000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0	0		
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0		
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	-3.001.786	-3.404.902	-371.286	-3000000
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	97.725.721	64.299.407	22.616.704	100.205.984
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-311.785.457	-184.221.607	-28.947.399	0
L. Tahviller	0	0		
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0		
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-311.785.457	-184.221.607	-28.947.399	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-214.059.736	-119.922.200	-6.330.695	100.205.984

10. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

10.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket, işletme sermayesini [(Dönen Varlıklar)-(Kısa Vadeli Yükümlülükler)] olarak hesaplamakta olup, 31.12.2011, 31.12.2012, 31.12.2013 yıllık hesap dönemi ve 30.06.2014 ara hesap dönemi finansal tablolarına göre İşletme sermayesi tutarlarına aşağıda yer verilmektedir.

[Signature]
BAGFAS
Bakırçın Gıda Fabrikaları a.ş.



[Signature]
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	30.06.2014 Sınırlı Denetimden Geçmiş	31.12.2013 Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)	31.12.2012 Bağımsız Denetimden Geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)	31.12.2011 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	237.175.280	169.148.334	168.749.007	265.893.052
Kısa Vadeli Yükümlülükler	135.416.592	85.307.682	60.583.759	101.243.423
İşletme Sermayesi	101.758.688	83.840.652	108.165.248	164.649.629

Yukarıdaki tablodan da görüleceği gibi Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. İzahname imza tarihinden itibaren 1 yıllık süre boyunca Şirket'in işletme sermayesi yeterlidir.

Sermaye artırımını sonucunda sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık 35.815.500 TL'dir.

11. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

2014 yılının ilk 6 ayında geçen yılın ilk 6 ayına göre ton bazında yurt içi satışlarda %13,8'lik bir gerilemeye karşılık, ihracatta %70,2'lik artışın etkisiyle toplam satışlarda %3,5'lik bir artış gerçekleşmiştir. Alınan yurt dışı siparişleri ile 2014 toplam satışlarında %10'luk bir artış beklenmektedir. Son üç yılın ilk yarılarında ton bazında gerçekleşen üretim, yurtiçi satış, ihracat ve toplam satış miktarları aşağıdaki gibidir:

Üretimler

A) Asit Tesislerimizde:

ÜRETİM (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
SÜLFÜRİK ASİT	238.038	219.312	207.649
FOSFORİK ASİT	62.401	51.964	52.370

B) Kimyevi Gübre Tesislerimizde:

ÜRETİM (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
AS	65.557	102.145	128.455
DAP	82.837	31.605	46.125
NPK(12.30.12)	34.500	58.029	78.083
NPK(15.15.15)	8.564	25.934	11.496
NP(20.20.0)	21.715	15.775	12.765
NPK(10.25.20)	25.416	0	0
TOPLAM	238.038	233.488	276.924

[Signature]
BAGFAS
Bağcıbaşı Gübre ve Kimyasal Sanayi A.Ş. I



[Signature]
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C) Enerji Üretim Tesislerimizde :

ÜRETİM (kWh)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
ELEKTRİK ENERJİSİ	27.118.661	20.693.610	23.249.062

Stoklar

	30.06.2014	31.12.2013
Hammadde Stokları	6.320.805	12.372.071
Ara Mamul Stokları	11.506.619	15.299.419
Mamul Stokları	26.731.632	29.256.046
Ticari Mallar	171.275	0
Yoldaki Malzeme	18.228.311	9.651.756
Diğer	5.300.005	5.055.253
Toplam	62.258.647	71.634.545

Gübre satışlarının mevsimsel olması sebebiyle yıl sonlarında takip eden yılın İlkbahar satışlarını karşılamak üzere stok için üretim yapılmakta ve takip eden yıldaki üretimi karşılamak üzere yılın son ayında hammadde tedarigi de stoklama kapasitesine göre yüksek olmaktadır. Bu sebeple 30.06.2014 tarihli mamul ve hammadde stokları 31.12.2013 tarihli stoklara göre düşüktür. Yurt içi İlkbahar satışları ve alınan yurtdışı satış siparişleri sebebiyle stoklar izahname tarihi itibariyle 2014 Haziran ayı seviyesinde devam etmektedir.

Satışlar

Yurt İçi Satışlar

YURTIÇİ GÜBRE SATIŞLAR (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
AS	55.478	97.533	120.801
DAP	11.910	14.013	11.138
NPK(12.30.12)	34.500	57.783	78.083
NPK(15.15.15)	10.030	7.411	6.958
NP(20.20.0)	22.004	10.227	9.682
NPK(10.25.20)	25.416	0	0
AS (İTHAL)	1.757	0	0
TOPLAM	161.095	186.967	226.662

YURTIÇİ GÜBRE SATIŞLAR (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
BAYİLER	70.222	115.700	100.146
TOPLU SATIŞ	90.873	71.267	126.516

2014 yılının ilk 6 ayında, Toplu Satışlar Panko Birlik Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği, Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü, Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. ve Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'ye yapılmıştır.


RAGFAR
Burdur Gübre Fabrikaları A.Ş.




RAGFAR
Burdur Gübre Fabrikaları A.Ş.

YURTIÇİ ASİT SATIŞLAR (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
SÜLFÜRİK ASİT (%100'LÜK)	6.085	6.813	9.100
FOSFORİK ASİT	4.989	11.096	9.160

SATIŞLAR (kWh)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
ELEKTRİK ENERJİSİ	1.443.095	1.479.776	2.232.054

İhracat

İHRACAT (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
AS	0	2.079	2.248
DAP	75.985	24.258	42.040
NP(20.20.0)	6.092	4.600	0
NPK(15.15.15)	96	17.100	0
Sülfürik Asit	0	248	50
TOPLAM	82.173	48.285	44.338
TOPLAM DEĞER (USD)	37.116.708	21.733.079	24.845.189

Toplam Satışlar

TOPLAM SATIŞLAR (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
AS	55.478	99.612	123.049
DAP	87.895	38.271	53.178
NPK(12.30.12)	34.500	57.783	78.083
NPK(15.15.15)	10.126	24.511	6.958
NP(20.20.0)	28.096	14.827	9.682
NPK(10.25.20)	25.416	0	0
AS (İTHAL)	1.757	0	0
Sülfürik Asit	0	248	50
TOPLAM	243.268	235.252	271.000

TOPLAM SATIŞLAR (TON)	2014 İlk Yarı Yıl	2013 İlk Yarı Yıl	2012 İlk Yarı Yıl
SÜLFÜRİK ASİT (%100'LÜK)	6.085	7.061	9.150
FOSFORİK ASİT	4.989	11.096	9.160

SATIŞLAR (kWh)	2014 İlk yarı Yıl	2013 İlk yarı Yıl	2012 İlk yarı Yıl
ELEKTRİK ENERJİSİ	1.443.095	1.479.776	2.232.054


İsmail Kaya
BAGFAS
BAGFAS Gübre Sanayi A.Ş.




Mehmet Akif
Mehmet Akif Gübre Sanayi A.Ş.

Maliyetler- Satış Fiyatları

Haziran 2014 ve Aralık 2013 ortalama birim maliyet ve ortalama birim satış fiyatlarını karşılaştırdığımızda Amonyum Sülfat (AS) gübresi birim maliyetinde %18 civarında bir artış gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın %25 seviyelerinde olduğunu, Di Amonyum Fosfat (DAP) gübresi birim maliyetinde %10 civarında bir artış gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın %19 seviyelerinde olduğunu, Kompoze Gübrelerde (NP ve NPK cinsleri) birim maliyetlerde %5-%15 civarında bir artış gerçekleştiğini buna karşılık ortalama birim satış fiyatındaki artışın %9-15 seviyelerinde olduğu görülmektedir. İzahname tarihi itibarıyla bu oranlarda önemli bir değişiklik yoktur.

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

Şirket'in 2012 yılı toplam gübre satışı 426.444 ton, 2013 yılı toplam gübre satışı 428.831 tondur. 2014 yılı hedefi toplam satışlarda 30.06.2014 tarihi itibarıyla (30.06.2014 gübre satışı: 243.268 ton, 30.06.2013 gübre satışı: 235.004 ton) %3,5 artış gerçekleşmiştir. Alınan yurt dışı satış siparişleri ile 2014 yılı toplam satışlarında %10'luk bir artış beklenmektedir.

Yurt içi gübre satışlarında yukarıdaki tablolardan görüleceği üzere bir düşüş gözlemlenmektedir. Bunun sebebinin iklim koşulları olabileceği düşünülmektedir. Ancak yurt dışı satışlarındaki talep devam etmektedir. Bu da global piyasalardaki şartların olumlu olduğunun göstergesidir.

Şirket satışlarını ve kârlılığını önemli ölçüde etkileyen kurumların açmış oldukları İlkbahar ihaleleri gerçekleşmiştir. Bu ihaleler neticesinde, PankoBirlik ihalesinde 38.834.824,61 USD'lik; Adapazarı Şeker Fabrikası ihalesinde 2.038.473,60 USD'lik; Tarım İşletmeleri Genel Müdürlüğü ihalesinde 803.922,13 USD'lik ihale kazanılmıştır ve sevkiyatlar yapılmıştır.

Şirket üretim tesislerinin yıllık bakımı için yılda bir kez 4-6 haftalık bir duruş yapılması gereklidir. 2014 yılında da sipariş ve pazar durumuna uygun olarak 4-6 haftalık bir duruş Eylül ve Ekim içinde planlanmıştır.

12. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

12.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar: Yoktur.

12.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur.

12.4. Kâr tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama: Yoktur.

12.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi: Yoktur.

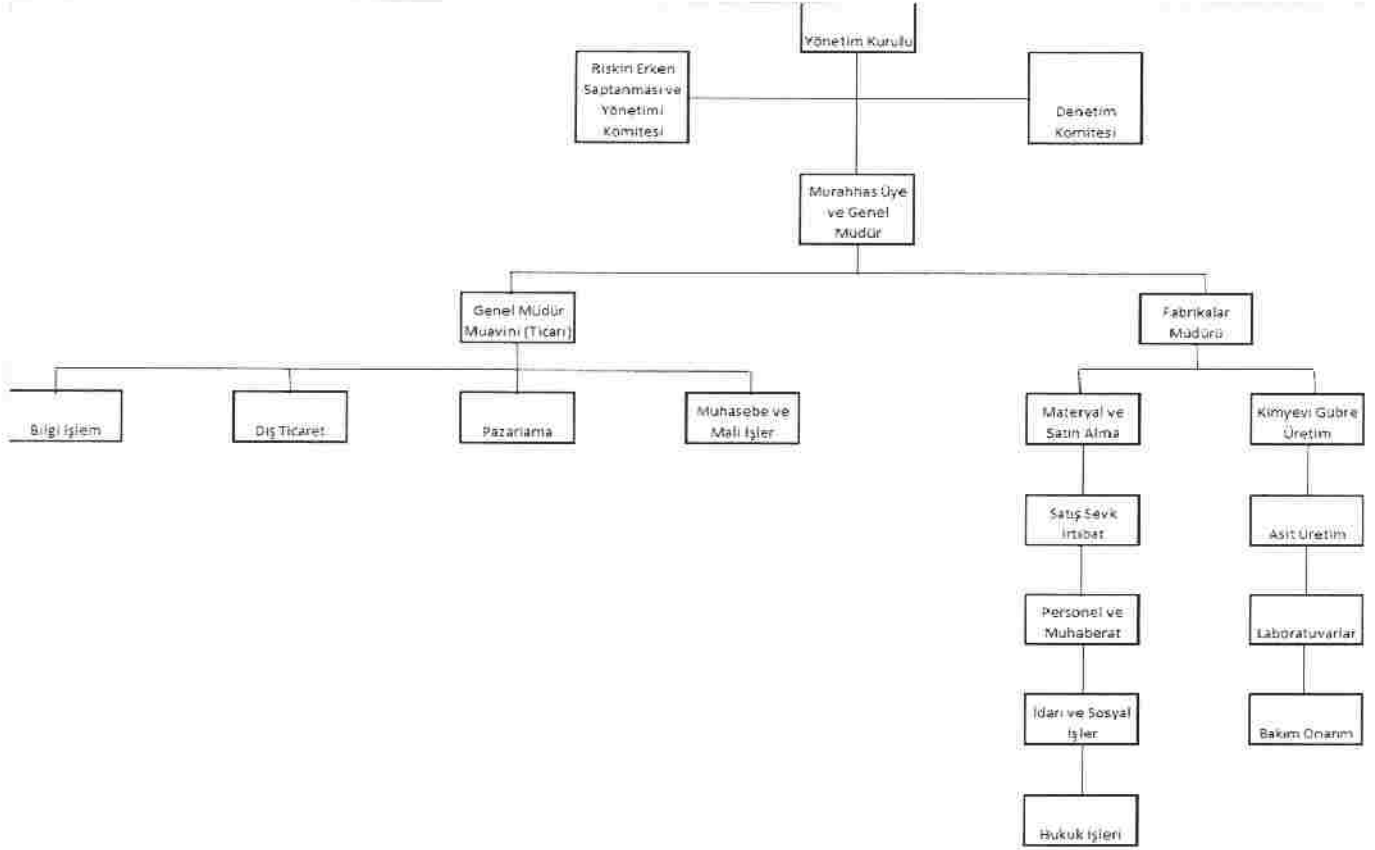

BACFAS
Bakırçay Gübre Fabrikası A.Ş.

T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı
02 Eylül 2014

M. Kemal Degerler
M. Kemal Degerler A.Ş.

13. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

13.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



13.2. İdari yapı:

13.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Ortaklıkta üstlendiği görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Yahya Kemal Gençer	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza	3yıl/1yıl	39.682,8	0,4
Buket Gençer Şahin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3yıl/1yıl	300,3	-
Ahmet Gençer	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	300,3	-
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	0	-
Dr. Osman Akın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	0	-

[Signature]
YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



02 Ekim 2014

[Signature]
YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dr. Osman Bubik	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	15	-
Hasan İbrahim Kınay	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl	135,75	-

Murahhas Üye dahil yönetim kurulu üyeleri 26 Nisan 2012 tarihinde gerçekleşen Genel Kurulda 3 yıl için seçilmişlerdir.

Yönetim kurulu üyelerinin diğer şirketlerde üstlendiği görevler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortak Olduğu Veya Görev Aldığı Şirketler	Üstlendiği Görev Ve Ortaklık Durumu
Yahya Kemal Gençer	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı. Murahhas Aza. Genel Müdür
	Bagfas Servis Pazarlama Ltd.Şti.	Müdür
	Bagasan Bagfaş Ambalaj San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bagfaş Teknik Mühendislik Ltd. Şti.	Müdür
Buket Gençer Şahin	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Ege Gübre Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Bagasan Bagfaş Ambalaj San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Gençer Holding	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet Gençer	Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ege Gübre Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı. Murahhas Aza
	Bagasan Bagfaş Ambalaj San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı. Genel Müdür
	Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı. Genel Müdür
Hayrullah Nur Aksu	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Arıkanlı Holding- Arıkanlı Petrol Şirketleri	Genel Müdür
	Delta Petrol Ürünleri Tic. A.Ş.	Koordinatör
Dr. Osman Akın	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Gündüz & Özkan Hukuk Bürosu	Danışman
	Pekin & Pekin Hukuk bürosu	Kıdemli Ortak
Dr. Osman Bubik	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ege Gübre Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
H.İbrahim Kınay	Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ege Gübre Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kınay Şirketler Grubu	Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Kurulu Üyeleri, yukarıda belirtilen şirketlerdeki ortaklıklarına ve görevlerine devam etmektedirler.

02 Eylül 2014

57

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Yahya Kemal Gençer	Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Üye ve Genel Müdür	39.682,8	0,4
Elâ Hande Seçkiner	Genel Müdür Muavini (Ticari)	Genel Müdür Muavini (Ticari) 22.07.2014 tarihinde görevinden ayrılmıştır	0	0
Günseli Ağa	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	0	0
Semih Kırmızı	Pazarlama Müdürü	Pazarlama Müdürü	0	0
Mehmet Odabaşı	Fabrikalar Müdürü	17.02.2014 tarihinde görevine başlamıştır.	0	0

13.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Kuruluş tarihi 1970'dir.

13.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yahya Kemal Gençer, Ahmet Gençer ve Buket Gençer Şahin kardeşlerdir.

13.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda Ortaklıkta üstlendiği görevler	Mesleği	Mezun olduğu okul
Yahya Kemal Gençer	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza	Kimya Yüksek Mühendisi	Clausthal Teknik Üniversitesi Kimya Fakültesi
Buket Gençer Şahin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ekonomist	İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi
Ahmet Gençer	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Kimya Mühendisi	Ankara Devlet Mühendislik Mimarlık Akademisi Kimya Mühendisliği
Dr. Osman Akın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Avukat	İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi
Dr. Osman Bubik	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi
Hasan İbrahim Kınay	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekonomist	London School of Foreign Trade
Ela Hande Seçkiner	Genel Müdür Muavini (Ticari)	Ekonomist	Boğaziçi Üniversitesi İşletme Fakültesi


BAGFAS
Bakırçay gübre fabrikası a.ş.
27.9.01.




YAVUZ FIRATLI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi: Yoktur.

13.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi: Yoktur.

13.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.

13.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: Yoktur.

13.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır. İhraççının ilişkili şirketi olan Ege Gübre Sanayi A.Ş. de Gençer Holding ve Recep Gençer tarafından kontrol edilmektedir. Ahmet Gençer, Buket Gençer Şahin, Hasan İbrahim Kınay ve Osman Bubik Ege Gübre Sanayi A.Ş.'de Yönetim Kurulunda bulunmaktadır.

13.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

13.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.


02 Eylül 2014

BAGFAS
60

YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

14.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticiler Ücret Politikası esaslarına göre belirlenen ve 2014 yılı ilk altı aylık döneminde Müdür, Müdür Muavini, Yönetim Kurulu Üyelerine ödenen toplam ücret tutarı, Faaliyet Raporunun 3. Sayfasında ve 30 Haziran 2014 tarihli Ara Dönem Finansal Tablolar ve Sınırlı Denetim Raporu 28 Numaralı Dipnotta açıklanmış olup, 2014 yılı ilk altı aylık döneminde toplam tutar brüt 1.711.409,00 TL'dir. Bu tutarın 387.240,00 TL'si Yönetim Kurulu, 1.324.169,00 TL'si yönetimde söz sahibi personel içindir. (2013 yılı toplam tutar brüt 4.357.105 TL'nin, 868.892,08 TL'si Yönetim Kurulu, 3.488.212,97 TL'si yönetimde söz sahibi personel içindir.)

14.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket'in 31.12.2013 tarihi itibariyle yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel için ayırdığı kıdem tazminatı karşılığı 487.968 TL'dir.

15. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

15.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda Ortaklıkta üstlendiği görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi
Yahya Kemal Gençer	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza	3yıl/1yıl
Buket Gençer Şahin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3yıl/1yıl
Ahmet Gençer	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl
Dr. Osman Akın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl
Dr. Osman Bubik	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl
Hasan İbrahim Kınay	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1yıl
Ela Hande Seçkiner	Genel Müdür Muavini (Ticari)	15 yıl (22.07.2014 tarihinde görevinden ayrılmıştır.)


BAGFAS
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.


61


YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Günseli Ağa	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	16 yıl
Semih Kırmızı	Pazarlama Müdürü	15 yıl
Mehmet Odabaşı	Fabrikalar Müdürü	7 ay

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

İş Kanunu hükümleri haricinde herhangi bir ödeme ve taahhüt yoktur.

15.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Denetimden Sorumlu Komite hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görevi
Dr. Osman Akın	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. Denetimden Sorumlu Komitesi (Komite), Şirket'in muhasebe, finans ve denetim ile ilgili işlemlerinin gözetiminde Yönetim Kurulu'na yardımcı olacaktır.

Komite, finansal raporlama ve kamuyu aydınlatma; finansal, operasyonel ve faaliyet riskleri; iç kontrol, iç ve bağımsız dış denetim ile yasa ve düzenlemelere uyum konularında Şirket'in geliştirdiği sistem ve süreçleri gözden geçirecek, değerlendirecek ve Yönetim Kuruluna önerilerde bulunacaktır.

Komite, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve yetkilendirilir. Komite, Şirket çalışanlarını veya iştirakler dahil Şirket ile ilişkili kişi ve kuruluşların temsilcilerini, iç ve dış denetçileri ve konusunda uzman kişileri toplantılarına davet ederek bilgi alma ve ihtiyaç duyduğunda dışarıdan hukuk ve profesyonel danışmanlık alma konularında yetkilendirilmiştir. Komite, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na aittir.

Kurumsal Yönetim Komitesi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görevi
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Üye	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı



Dr. Osman Bubik	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Buket Gençer Şahin	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Mahmut Nadir Günak*	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi

*Şirketimizin 24.06.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi uyarınca, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde görevli ve Tebliğ'de öngörülen şartlara haiz, 200565 no'lu Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey ve 700587 no'lu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı sahibi Bay Mahmut Nadir Günak'ın Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticiliğine ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine atanması kararlaştırılmıştır.

BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. Kurumsal Yönetim Komitesi (Komite), Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması; yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek verecek ve yardımcı olacaktır.

Komite, Şirket performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, Şirket'in oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçleri gözden geçirecek, değerlendirecek ve önerilerde bulunacaktır.

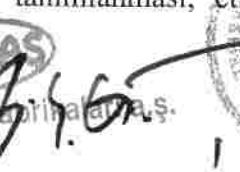
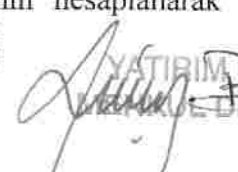
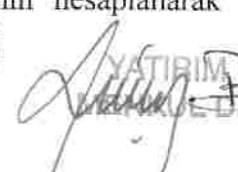
Kurumsal Yönetim Komitesi aynı zamanda Ücretlendirme ve Aday Gösterme Komiteleri görevlerini de yerine getirecektir.

Komite, Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur ve yetkilendirilir. Komite, Şirket çalışanlarını veya Şirket ile ilişkili kişi ve kuruluşların temsilcilerini, iç ve dış denetçileri ve konusunda uzman kişileri toplantılarına davet ederek bilgi alma ve ihtiyaç duyduğunda dışarıdan hukuk ve profesyonel danışmanlık alma konularında yetkilendirilmiştir. Komite, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluğu her zaman Yönetim Kurulu'na aittir.

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı	Görevi
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Üye	Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi Başkanı
Dr. Osman Bubik	Bağımsız Üye Değil	Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı, bu düzenleme ve yasal mevzuat kapsamında Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, finansal, operasyonel vb. risklerin erken teşhisi, tanımlanması, etki ve olasılıklarının hesaplanarak önceliklendirilmesi,

izlenmesi ve gözden geçirilmesi; maruz kalınabilecek bu risklerin ve faydalanılabilecek fırsatların Şirket'in risk profiline ve iştahına paralel olarak yönetilmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında dikkate alınması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanmasıdır.

Komitenin görevlerini yerine getirebilmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli Şirket tarafından karşılanır.

15.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket, Kurulca belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulamasına ilişkin olarak üçüncü gruba dahildir.

BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. olarak Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" ve 2013 yılı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nda açıkladığımız "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne 01.01.2014-30.06.2014 döneminde de uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır.

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun 3 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında da, Tebliğ ile getirilen yeni ilkelere, Tebliğ'de öngörülen süre içinde uyum sağlanmıştır.

15.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi Unvanı	Öğrenim Durumu	Sermaye Piyasası Lisansı	İletişim Bilgileri
Mahmut Nadir Günak	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi	Lisans	200565 no'lu Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey ve 700587 no'lu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı	BAGFAŞ A.Ş. Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İSTANBUL Tel. No:0 212 293 08 85 Faks No: 0 212 249 97 44 ngünak@bagfas.com.tr




BAGFAŞ
Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.


YÖNETİM KURULU BAŞKANI
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

16.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

17.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

	Şirketin 27.03.2014 Tarihli Son Olağan Genel Kurul Toplantısı İtibari İle Ortaklık Yapısı			Son Durum İtibari İle Ortaklık Yapısı		
Pay Sahibinin Adı Soyadı/Ünvanı	Hisse Grubu	Tutar (TL)	%	Hisse Grubu	Tutar (TL)	%
Recep Gençer (Doğrudan)	A	1,18		A	1,18	
Recep Gençer (Doğrudan)	B	3.639.488,03	40,44	B	3.639.488,03	40,44
Diğer (Doğrudan)	A	4,82		A	4,82	
Diğer (Doğrudan)	B	5.360.505,97	59,56	B	5.360.505,97	59,56
Toplam		9.000.000,00	100		9.000.000,00	100

Ayrıca Recep Gençer, Gençer Holding, Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş. ve Bagasan Bagfaş Ambalaj Sanayi A.Ş.'de bulunan ortaklıkları sebebiyle Bagfaş'ta dolaylı olarak da pay sahibidir. Bagfaş'ta Gençer Holding'in 292.500,315 TL; Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.'nin 103.935 TL; Bagasan Bagfaş Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin 180.000 TL'lik payı bulunmaktadır. Recep Gençer her üç şirkete de ortak olup, dolaylı olarak Bagfaş'taki ortaklık payı %5'in altında kalmaktadır.

17.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yahya Kemal Gençer, Ahmet Gençer ve Buket Gençer Şahin kardeş olup, Recep Gençer babalarıdır.




BAGFAŞ
bandırma gübre fabrikası a.ş.


ŞAHİN B. ŞAHİN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy Hakkı/Yönetim Kuruluna Aday Gösterme	0,01	1,20	-
A	Hamiline	Oy Hakkı/Yönetim Kuruluna Aday Gösterme	0,01	4,80	-
B	Hamiline	-	0,01	8.999.994,00	99,99
			TOPLAM	9.000.000,00	100,00

17.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

A grubu paylar oy hakkı (11 oy hakkı) ve yönetim kurulunu seçme bakımından imtiyazlıdır. 600 adet A Grubu payın 277 adeti (%46,16) Gençler Ailesi'nin kontrolündedir. 26 Nisan 2012 tarihli Genel Kurul'da A Grubu pay sahipleri tarafından Ahmet Gençler, Buket Gençler Şahin, Hasan İbrahim Kınay ve Osman Bubik Genel Kurul'a yönetim kurulu üyesi olarak önerilmişlerdir. A Grubu paylara sahip ortaklar aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

A GRUBU PAY SENETLERİNE SAHİP ORTAKLAR	NAMA	HAMİLİNE	TOPLAM
GENÇER HOLDİNG A.Ş.	45	84	129
YAPI KREDİ BANKASI A.Ş. MENSUPLARI,YARDIM VE EMEKLİ SANDIĞI VAKFI	25	100	125
KALE SERAMİK ÇANAKKALE KALEBODUR SERAMİK SAN. A.Ş.	5	20	25
RECEP GENÇER		118	118
Sıtkı Ördetçi, Emine Tüfekçioğlu, Saadet Özer, Ayşe Selen Eken, Recep Serkan Ördetçi (Recep Ördetçi varisleri)	5	20	25
TALAT LEVENT	5	20	25
HAYATİ BİLTEN	5	16	21
Y.KEMAL GENÇER-AHMET GENÇER-BUKET GENÇER ŞAHİN	10	20	30
ETEM BORUCU	5	20	25
HİDAYET ARSLAN	5	20	25
Tanju Demirer- Ruhi Çelebi (Halit Çelebi Varisleri)	5	20	25
İLKNUR ÖRDEKÇİ	5		5
SEMİHA TETİK		5	5
YATIRIMCI TAZMİN MERKEZİ		17	17
Toplam	120	480	600

TTK hükümleri dışında yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesine dair alınmış bir tedbir yoktur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği gereğince Genel Kurul'ca seçilen Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri ve Şirket'in Tebliğ hükümlerine gösterdiği uyum çalışmaları ayrıca bir denge unsurudur.

17.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: Yoktur.


BACFAS
02 Eylül 2014
67
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket internet sitesi (www.bagfas.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr)'nda yayınlanan finansal tablolarda BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş. hissedarları, onların sahip olduğu şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

30 Haziran 2014 tarihinde Şirket elinde tutmuş olduğu Gübretaş A.Ş.'e ait 48.708,304 adet hisseleri satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırmıştır. Değerlenen hisseler ile ilgili değerlendirme farkları özkaynaklar altındaki değer artış fonunda ve kapsamlı gelir tablosunda finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim bölümünde gösterilmiştir.

İlişkili taraflardan Bagasan A.Ş.'den gübre torbası satın alınmaktadır. Badetaş A.Ş.'den Bagfaş iskelesine yanaşan gemiler için pilotaj ve römorkaj ve acentalık hizmetleri alınmaktadır. Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. fosforik asit üretimi atığı fosfocipsi kamyonlarla Bagfaş tesisinin karşısında bulunan depolama izni olan sahalara taşımaktadır. Bagfaş Teknik Mühendislik Ltd.'den teknik işgücü hizmeti alınmaktadır. Ege Gübre A.Ş.'ye ise vadeli olarak Sülfürik Asit ve Fosforik Asit satışı yapılmaktadır.

İlişkili Taraflardan Alacaklar (TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Ege Gübre A.Ş.	5.539.252	392.979	239.820	169.581
Alacak Reeskontu (-)	-3.546	-94	-57	-7
Toplam	5.535.706	392.885	239.763	169.574

İlişkili Taraflara Borçlar (TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
İlişkili Kuruluşlara Borçlar	1.089.563	935.190	709.349	726.768
-Ege Gübre	0	0	0	0
-Bagasan A.Ş.	398.301	538.925	337.354	200.157
-Badetaş A.Ş.	28.097	0	5.980	46.584
-Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	174.431	151.533	175.030	150.541
-Bagfaş Servis Pazarlama Ltd Şti.	488.734	244.732	190.985	329.486
Borçlar Reeskontu (-)	-9.182	-6.477	-4.125	-7.797
Ortaklara Borçlar (Temettü)	801	1.601	164.671	158.521
Toplam	1.081.182	930.314	869.895	877.492

İlişkili Taraflardan Alımlar (TL)	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Bagfaş Servis Pazarlama Ltd Şti.	1.024.316	1.323.501	1.356.800	1.725.597
Bagasan A.Ş.	2.094.526	3.132.754	3.390.666	1.994.743
Badetaş A.Ş.	554.581	800.447	766.566	823.943
Bagfaş Teknik Müt. Ltd. Şti.	340.807	1.016.915	966.173	930.100
Ege Gübre	0	0	86.773	0
Toplam	4.014.230	6.273.617	6.566.978	5.474.383

[Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a circular stamp with the text "BAGFAŞ" and "02 Eylül 2014".]

19.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi: Yoktur.

19.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi: Yoktur.

19.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Tarihi	Net Artırım Tutarı (TL)	Artırım Kaynağı
13.12.2012(tescil tarihi)	6.000.000,00	Nakit Sermaye Artışı

2012 yılındaki bedelli sermaye artırımını sırasında, çıkarılmış sermayenin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 3.000.000 TL'den 9.000.000 TL'ye arttırılmasına ilişkin yeni pay alma hakları, Yeni Pay Alma Sirkülerinin 04.10.2012 tarihinde ilan edilmesinin ardından 08.10.2012 - 22.10.2012 tarihleri arasında kullanılmış ve 5.980.358,40 TL; yeni pay haklarının kullanılmasından sonra kalan 19.643,092 TL nominal değerli paylar 05.11.2012 - 09.11.2012 tarihleri arasında Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile Borsa Birincil Piyasada halka arz edilmiş ve toplam 6.997.501,55 TL fon sağlanmıştır.

19.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar: Yoktur.

19.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in A Grubu payları herhangi bir borsada işlem görmemekte olup, B Grubu payları mevcut durum itibariyle Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmektedir. İş bu izahname kapsamında ihraç edilecek paylar için de Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazarı'nda işlem görmek üzere ilave kotasyon başvurusu yapılacaktır.

19.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi: Yoktur.

19.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme ve "BAGFAŞ Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"mize Şirketimiz internet sitesi www.bagfas.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.gov.tr'den ulaşılabilir. Esas Sözleşmemiz, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda 18 Nisan 2013 tarihinde, İç Yönergemiz 28 Mart 2013 tarihinde ilan edilmiştir.

Esas sözleşmemizin "Sermaye" başlıklı 7. maddesine göre:



Şirketin sermayesi 9.000.000 TL (Dokuzmilyon) Türk Lirasıdır. Bu sermaye beheri 0,01 Türk Lirası nominal değerinde 600 (altıyüz) adet A Grubu, 899.999.400 (Sekizyüzdoksandokuzmilyondokuzyüzdoksandokuzbindörtüz) adet B Grubu olmak üzere toplam 900.000.000 (Dokuzyüz milyon) paya bölünmüş olup A Grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dört yüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B Grubu payların tamamı hamiline yazılıdır.

Sermaye artırımlarında A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır. Bu durumda A Grubu pay sahipleri payları oranında B Grubu payları iktisap edebileceklerdir.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni paylar çıkarılamaz.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

27 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin değiştirilmesine ve şirketin 9.000.000 TL (Dokuz Milyon Türk Lirası) olan sermayesinin esas sermaye sisteminde 36.000.000 TL (Otuzaltı Milyon Türk Lirası) nakden sermaye artırımını yapılarak 45.000.000 TL (Kırkbeş Milyon Türk Lirası)'na yükseltilmesine ve artırımını temsilen çıkarılacak payların imtiyazsız B Grubu Pay olarak ihraç edilmesine onay verilmiştir. Sermaye artırımını tamamlandıktan sonra ilgili esas sözleşme değişikliği tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilecektir.

19.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

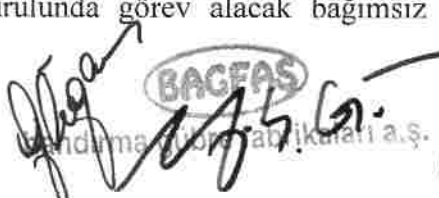
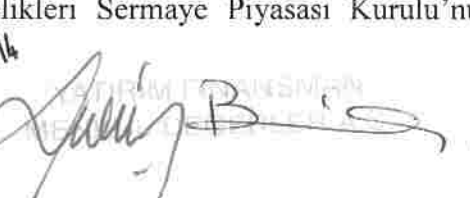
Şirket'in amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre; Şirketin amaç ve konusu özetle şunlardır: Bilumum gübre tesislerini kurmak ve işletmek dolayısıyla gübre istihsal etmek, Gerektiğinde gübre imalinde kullanılan bilumum ham madde, yardımcı madde (yarı mamul ve mamul) tesislerini kurmak işletmek dolayısıyla istihsal etmek, Elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, esas itibarıyla kendi elektrik ve ısı enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere otoprodüktör lisansı çerçevesinde üretim tesisi kurmak, elektrik ve ısı enerjisi üretmek, üretim fazlası olması halinde söz konusu mevzuat çerçevesinde, üretilen elektrik ve ısı enerjisi ve/veya kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak ve ticari olmamak kaydıyla elektrik üretim tesisiyle ilgili tüm teçhizat ve yakıtın temin edilmesine ilişkin faaliyette bulunmak.

Şirket'in amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

Esas Sözleşmemizin 3. maddesinin tam metnine Şirketimiz internet sitesi www.bagfas.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

19.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak her 3 (üç) senede bir; 1 Murahhas Üye ve 4'ü (dördü) (A) grubu pay sahiplerinin kendi aralarından gösterecekleri adaylar arasından, Genel Kurul'un seçeceği 7 (yedi) kişilik Yönetim Kurulu tarafından idare edilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun

kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim Kurulu üyeleri azami 3 (üç) yıl için seçilir. Müddeti dolan üyenin yeniden seçilmesi kabildir. Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı nisabı tüm Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu olacaktır. Tüm Yönetim Kurulu kararları için Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın gereklilikleri saklı olmak üzere, katılan üyelerin çoğunluğunun olumlu oyu gereklidir. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu kapsamında özel olarak Genel Kurul'a bırakılmış görev ve yetkiler dışında Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın geçerli olan zorunlu hükümleri dahilinde, Esas Sözleşme ve sair tatbik kanun ve yönetmelikleri çerçevesinde tüm faaliyetleri ve işlemleri icra etmeye yetkilidir. Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmek, Şirketin varlığını ve gelişmesini sürdürebilmek üzere TTK ve SPK mevzuatında öngörülen komiteleri kurar ve mevzuat hükümleri doğrultusunda uygulanmasını sağlar. Bu kapsamda Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi kurulmuştur.

Yönetim Kurulu'na ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 14. maddesinde, "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Süresi ve Toplantıları" başlıklı 15. maddesinde, "Şirketi İlam (Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri)" başlıklı 16. maddesinde, "Yönetim Kurulu Üyelerinin Vazife Taksimi" başlıklı 17. maddesinde, "Murahhas Üye" başlıklı 18. maddesinde, "Genel Müdür" başlıklı 19. maddesinde, "Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretleri" başlıklı 20. maddesinde, "Yönetim Komiteleri" başlıklı 38. maddesinde düzenlenmektedir. Esas Sözleşmemize Şirketimiz internet sitesi www.bagfas.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

19.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

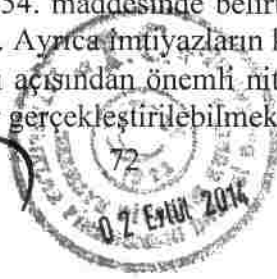
Şirket, Yönetim Kurulu üye seçimlerinin yapılacağı Genel Kurul toplantısından önceki 6 (altı) ay içinde ve toplantıdan en az 1 (bir) ay evvel (A) grubu pay sahiplerini toplantıya çağırarak adaylarının tespitini talep eder. Yönetim kurulu üyelerinin 4'ü A grubu pay sahiplerinin arasından seçilerek genel kurula önerilir. Bu toplantıda nisap (A) grubu pay sahiplerinin toplam sayısına göre hesaplanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri TTK ve SPK mevzuatına göre gösterilen adayların içinden Genel Kurulca seçilir.

(A) grubu paylar oya iştirak bakımından imtiyazlıdır. (A) grubu pay sahipleri genel kurul toplantılarında her (A) grubu pay için ayrıca 10 oy hakkına sahiptirler. Böylelikle her imtiyazlı (A) grubu payın (11) onbir oyu vardır.

19.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Bagfaş Esas Sözleşmesi'nin "Esas Sözleşme Tadilleri" başlıklı 39. Maddesinde "Esas Sözleşme değişikliğine, Sermaye Piyasası Kurulu ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alındıktan sonra, kanun ve esas sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek Genel Kurul'da kanun, kurul mevzuatı ve esas sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir. Esas Sözleşmedeki değişiklikler usulüne uygun olarak tasdik ve Ticaret Siciline tescil ettirildikten sonra ilân olunur ve bir nüsha Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilir. (A) grubu pay sahiplerinin sahip oldukları imtiyaz haklarını ihlâl eden ve Yönetim Kurulunca Genel Kurula sunulacak Esas Sözleşme değişikliklerinin geçerli olması için (A) grubu pay sahiplerinin ayrı bir grup halinde toplanmaları ve (A) grubu pay sahiplerinin (3/4) nün ittifakıyla bu karar veya değişikliği onaylamaları lâzımdır." denilmekte olup, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 454. maddesinde belirtilen toplantı ve karar nisaplarına göre ağırlaştırılmış nisaplar uygulanmaktadır. Ayrıca imtiyazların kapsamının değiştirilmesi veya imtiyaz öngörülmesi sermaye piyasası mevzuatı açısından önemli nitelikte işlem olarak değerlendirilmekte ve ilgili mevzuat doğrultusunda işlemler gerçekleştirilebilmektedir.


BAGFAŞ
Bağfaş Enerji ve Yatırım A.Ş.




BAGFAŞ
Bağfaş Enerji ve Yatırım A.Ş.

19.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurul olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, şirketin hesap devresinin sonundan itibaren (3) üç ay içerisinde ve senede en az bir (1) defa TTK ve SPK mevzuatına göre toplanır. Bu toplantıda Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanarak gerekli kararlar verilir. Genel kurul toplantı ilanı, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı ile öngörülen usullerin yanı sıra, şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Kurulca belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan ilânla genel kurul toplantı tarihinden asgari 3 hafta önceden yapılır. Bu hususta, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulur. Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu ve SPK mevzuatının öngördüğü toplantı ve karar nisaplarına ait hükümleri uygulanır. Genel Kurul toplantılarında, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılanlar dışında, Genel Kurul toplantılarında oylar el kaldırılmak suretiyle kullanılır.

Genel Kurul toplantılarının yapılmasına ve toplantılara katılım koşullarına ilişkin esaslar, Şirket Esas Sözleşmesinin "Genel Kurul ve Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım" başlıklı 22. maddesinde, "Toplantı Yeri" başlıklı 23. Maddesinde, "Toplantıda Bakanlık Temsilcisinin Bulunması" başlıklı 24. Maddesinde, "Toplantı Nisabı" başlıklı 25. Maddesinde, "Karar Nisabı" başlıklı 26. Maddesinde, "Vekalet ve Temsil" başlıklı 27. Maddesinde, "Toplantıya Giriş" başlıklı 28. Maddesinde, "Oyların Kullanılma Şekli" başlıklı 30. maddesinde ve Şirketin 28.03.2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında kabul edilerek yürürlüğe konulan "BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları Anonim Şirketi Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"sinde düzenlenmektedir. Esas Sözleşmemize ve İç Yönergemize Şirketimiz internet sitesi www.bagfas.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi www.kap.gov.tr 'den ulaşılabilir.

19.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi: Yoktur.

19.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşmemizin "Hisse Senetlerinin Devri" başlıklı 12. maddesine göre; Bedelleri tamamen ödenmiş hamiline yazılı (B) grubu payların alınıp satılması hiçbir kayıt altında değildir. Söz konusu payların devri, devir ve teslim ile hüküm ifade eder. Bu madde uygulamasında kaydi sistem esasları öncelikli olarak geçerlidir.

Nama yazılı payların başkasına devir ve ferağı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yapılır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun "Sermaye Piyasası Araçlarının Kaydileştirilmesi" başlıklı 13. maddesi 1. fıkrasında "Sermaye piyasası araçlarının senede bağlanmaksızın elektronik ortamda kayden ihracı esastır.", 2. Fıkrasında "Kaydi sermaye piyasası araçları, nama veya hamiline yazılı olmalarına bakılmaksızın isme açılmış hesaplarda izlenir." ve 3. Fıkrasında "Kaydi sermaye piyasası araçlarına ilişkin haklar, MKK tarafından izlenir. Kayıtlar, MKK tarafından oluşturulan elektronik ortamda, bu kuruluşun üyelerince tutulur." denilmektedir. Kaydileştirilmeyen paylar ile ilgili olarak ise aynı maddenin 4. fıkrası "Kaydileştirilmesine karar verilen sermaye piyasası araçlarının Kurulca belirlenen esaslar çerçevesinde teslimi zorunludur. Teslim edilen

sermaye piyasası araçları kendiliğinden hükümsüz hâle gelir. Teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları ise kaydıleştirilme kararından sonra borsada işlem göremez, aracı kurumlarca bu sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık edilemez ve katılma belgelerinin geri alımı yapılamaz. Kayden izlenmeye başladığı tarihi izleyen yedinci yılın sonuna kadar teslim edilmeyen sermaye piyasası araçları YTM'ye intikal eder. Bunların üzerindeki sınırlı aynı haklar kendiliğinden sona ermiş sayılır. Bunlar YTM'nin hesabına geçmesinden itibaren üç ay içinde satılır." hükmüne göre 31 Aralık 2012 tarihine kadar kaydıleştirilmeyen paylar Yatırımcı Tazmin Merkezine devredilmiştir. Payların devrinde, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili sair düzenlemeleri, Merkezi Kaydi Sistem kuralları ve hisselerin kaydıleştirilmesi ile ilgili sair düzenlemelere uyulur. Hamiline yazılı paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

19.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi: Yoktur.

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

20.000 tonluk amonyak tankı ve Türkiye'nin ilk granül stabilize Amonyum Nitrat/ granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre kompleksinin 140.750.000 Avro bedelle anahtar teslimi kurulumu için ThyssenKrupp Industrial Solution AG ile 18.06.2012 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında tesislerin kurulumunun 2014 yılı sonunda tamamlanması, 2015 yılı Ocak ayında deneme üretimine başlanması planlanmıştır.

Ayrıca 140.750.000 Avro'luk yatırımın finansmanı ile ilgili olarak Federal Almanya'dan AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft m.b.H.'dan Hermes Export Kredisi % 85 oranında ve Hermes primi dahil (132.137.500 Avro), yatırım işletmeye alınincaya kadar (takriben 34 ay) ana para geri ödemesiz, takip eden 10 yılda 20 eşit taksit; %3,02 sabit yıllık faizle kullanılması için sözleşme 05.07.2012 tarihinde imzalanmıştır. 31.07.2014 tarihi itibarıyla kullanılan kredi tutarı 108.317.589,02 Avro'dur.

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

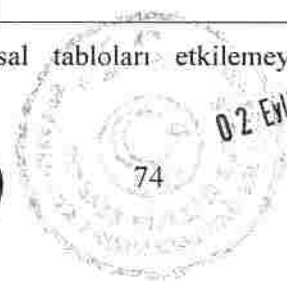
21.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Bagfaş'ın Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 30.06.2014, 31.12.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 yıllık hesap dönemlerine ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına Şirket internet sitesi (www.bagfas.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu internet sitesi (www.kap.gov.tr)'nden ulaşılabilir.

Hesap Dönemi	(www.kap.gov.tr) 'de İlan Edilme Tarihleri
01.01.2011-31.12.2011	23.02.2012
01.01.2012-31.12.2012	26.02.2013
01.01.2013-31.12.2013	26.02.2014
01.01.2014-30.06.2014	11.08.2014*

*Finansal Tablolar, dipnotlarda finansal tabloları etkilemeyen değişiklikler nedeniyle düzeltilerek 18.08.2014'te tekrar ilan edilmiştir.


Bağfaş Enerji A.Ş.





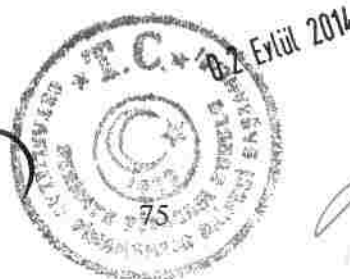
21.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Görüş/Sonuç
2011	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Hüseyin DİKİCİ	Olumlu
2012	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Olumlu
2013	Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	H.Emre BURÇKIN	Olumlu
30.06.2014	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Member of JPA International	Eray YANBOL	Gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir husus belirtilmemiştir.

25 Ekim 2009 tarih ve 27387 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri:X No:25 sayılı “Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ”le değiştirilen Seri:X No:22 sayılı “Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ”in “Bağımsız Denetim Sözleşmesi” Başlıklı Üçüncü Kısımının “Bağımsız Denetim Sözleşmesinin Yürürlüğü” başlıklı 6. maddesinin 1. fıkrasına göre “bağımsız denetim kuruluşlarının seçimi; ...en çok 7 yıl için,...müşteri yönetim kurulu tarafından yapılır” kuralına ve 26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun Bağımsız Denetim Yönetmeliği’nin “Denetim faaliyetine ilişkin kısıtlamalar” başlıklı 26. maddesinin 4 fıkrasına göre “Üç yıl geçmedikçe, denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri” üstlenemezler kuralına istinaden 2013 yılı hesap dönemi için Bağımsız Denetleme Kuruluşu ve Denetçi olarak “Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.” 26 Şubat 2013 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile 28 Mart 2013 tarihli Olağan Genel Kurul’un onayına sunularak oybirliği ile kabul edilmiş ve Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme yenilenmemiştir.

Seri:X No:22 sayılı “Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ”in ilgili maddesi 28 Haziran 2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:10 No:28 sayılı Tebliğ’le yürürlükten kaldırılmış olup, Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçimi ve değişikliği 28 Mart 2013 tarihinde Genel Kurul’ca onaylanmıştır.

2014 yılı hesap döneminin bağımsız denetimi için ise, Denetimden Sorumlu Komite’nin görüşü alınarak 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca belirlenen esaslar ile şirket vizyon ve hedeflerine uygun olarak, 27.03.2014 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul’da Arkan&Ergin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.


Arkan Ergin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

02 Eylül 2014

Yeminli Mali Müşavir

21.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Satış hasılatında 2014 yılının ilk altı aylık döneminde 2013 yılının ilk altı aylık dönemine göre ortalama %25,5 artış gerçekleşmiştir. Artış oranı yurt içi gübre satışlarında %6, yurt dışı satışlarında %80'dir.

Son finansal tablo tarihinden sonra üretim ve satış miktarlarında; maliyet ve satış fiyatlarında önemli bir değişiklik yoktur. Dünya piyasalarında gelişmeler nedeniyle Şirket'in hammaddelerinden kükürt ve amonyak fiyatlarındaki artışa karşılık 2013 yılı son çeyreğine nazaran düşen USD kurları, yine hammaddeler fosfat ve Potasyum Klorür fiyatlarındaki düşme trendi sebebiyle maliyetlerde ve satış fiyatlarında önemli bir değişik beklenmemektedir.

21.4. Proforma finansal bilgiler: Yoktur.

21.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu: Yoktur.

21.6. İhracının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 27.03.2014 tarihli Genel Kurulunda 8 numaralı gündem maddesi ile 2014 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikaları hakkında aşağıdaki bilgi verilmiştir:

Kar Dağıtım Politikası: Şirketimiz, 2014 ve onu izleyen yıllarda, uluslararası kimyevi gübre piyasalarını titizlikle izleme, algılama ve ticaretini buna göre yönlendirme ile paralelinde eskiyen tesislerini bu piyasa hareketlerine göre yenileme, tevsi edebilme gayretleri sonucu edebileceği kârı şirket menfaatleri doğrultusunda da irdeleyerek; SPK tebliğleri çerçevesinde esas sözleşmesi esasında 40 yıldır olduğu gibi ortaklar genel kurul kararına vabeste dağıtacaktır.

Şirket'in yukarıda yer alan kar dağıtım politikası, Şirket internet sitesi www.bagfas.com.tr de ilan edilmiştir.

27.03.2014 tarihli Genel Kurul Gündeminin 6. maddesine göre;

Yönetim Kurulu tarafından 01.01.2013-31.12.2013 hesap dönemine ait Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan 2013 yılı karından kanunlara göre ayrılması gereken yasal yedekler düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın ortaklara dağıtılmayarak tamamının olağanüstü yedeklere aktarılması önerisi Toplantı Başkanı tarafından okundu ve Şirket Yönetim Kurulunun 44. yıl raporundaki kârın dağıtılmaması önerisi 2.350 red oyuna karşılık 4.731.135,315 kabul oyuyla oyçokluğu ile kabul edildi.



Bağfas gübre fabrikaları a.ş.

2013 yılı Kar Dağıtım Tablosunun özeti aşağıdaki gibidir:

Net Dağıtılabilir dönem Karı	1.994.501
Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı	2.080.670
Ortaklara Birinci Temettü	0
İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	0
Olağanüstü Yedek	1.994.501

28.03.2013 tarihli Genel Kurul Gündeminin 6. maddesine göre;

Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi Toplantı Başkanı tarafından okundu, ve Şirket Yönetim Kurulunun 43. yıl raporundaki kâr dağıtım önerisi aynen kabul edilerek 9.000.000 TL'lık sermayeyi teşkil eden A ve B Grubu 3. tertip, B grubu 4 ve 5. tertip her biri 1 TL'lik nominal değerli hisselerle 0,8964483 TL brüt kârın nakden dağıtılması ve dağıtım işlemine 31.05.2013 tarihi itibarıyla başlanarak gerçekleştirilmesi oy birliği kabul edildi.

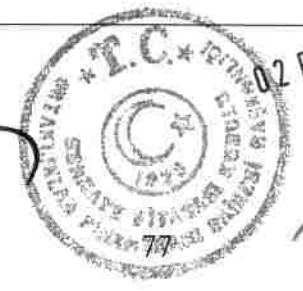
2012 yılı Kar Dağıtım Tablosunun özeti aşağıdaki gibidir:

Net Dağıtılabilir dönem Karı	22.707.707
Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı	23.051.529
Ortaklara Birinci Temettü	8.068.035
İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	2.260.153
İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	987.819
Olağanüstü Yedek	11.391.700

26.04.2012 tarihli Genel Kurul Gündeminin 4. maddesine göre; 2011 yılı Bilanço ve Kar-Zarar hesapları okundu ve müzakeresine geçildi. Söz alan olmadı. 2011 yılı Bilanço ve Kar-Zarar hesapları ayrı ayrı oya sunuldu, oybirliği ile ayrı ayrı tasdik edildi. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi divan başkanı tarafından okundu ve Şirket Yönetim Kurulunun 42. Yıl raporunda kar dağıtım önerisi aynen kabul edilerek 3.000.000 TL'lik sermayeyi teşkil eden A ve B grubu 3. tertip, B grubu 4. ve 5. tertip her biri 1 TL'lik nominal değerli hisselerimize 9,8438 TL brüt kârın nakden dağıtılması ve dağıtım işlemine 31.05.2012 tarihi itibarıyla başlanarak gerçekleştirilmesi oy birliği ile kabul edildi.

2011 yılı Kar Dağıtım Tablosunun özeti aşağıdaki gibidir:

Net Dağıtılabilir dönem Karı	73.828.982
Birinci Temettünün Hesaplanacağı Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Karı	73.828.982
Ortaklara Birinci Temettü	29.531.592
İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	7.367.898
İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe	3.674.949
Olağanüstü Yedek	33.254.543


BAGFAS
Bağışlar ve Güvenciler A.Ş.

T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
SİVİL HİZMETLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
02 Eylül 2014


21.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri: Yoktur.

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

22.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	3.600.000.000	400	0,01	36.000.000	400
					TOPLAM	36.000.000	

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi: Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi: Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları: Yoktur.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulacaktır.

22.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

22.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

22.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

22.5.1. Kardan Pay alma Hakkı (SPKn. Md.19): Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkını ifade eder.

22.5.1.1. Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar; kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2014 yılının kârından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.


BAGFAS
78
02 Eylül 2014
YATIRIMCI İNFORMASYON KILAVUZU
BAGFAS

22.5.1.2. Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

22.5.1.3 Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile ortaklarımızın hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

22.5.1.4. Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Düzenleme ve Kararları, Vergi Yasaları, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesini dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtımını yapmaktadır.

22.5.2. Oy Hakları (SPKn md. 30, TTK md. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır.

22.5.3. Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

22.5.4. Satma Hakkı (SPKn md. 27): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana (%95) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

22.5.5. Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507): Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

22.5.6. Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19): Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

22.5.7. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

22.5.8. Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

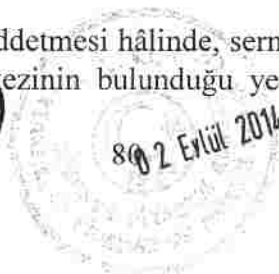
22.5.9. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437): Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

22.5.10. İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 20/2): Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

22.5.11. Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri üçay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.


Beyazırma Gübre Fabrikaları A.Ş.


802 Eylül 2014


Beyazırma Gübre Fabrikaları A.Ş.

22.5.12. Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

22.5.13. Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi: İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi pay alım teklifi, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere pay alım teklifinde bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un II-26.1 sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nde düzenlenmiştir.

22.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Bagfaş Yönetim Kurulu'nun 18.11.2013 tarihinde aldığı kararla: Şirketimizin 9.000.000 TL (Dokuz Milyon Türk Lirası) olan sermayesinin esas sermaye sisteminde 36.000.000 TL (Otuzaltı Milyon Türk Lirası) nakden sermaye artırımı yapılarak 45.000.000 (Kırkbeş Milyon Türk Lirası)'na yükseltilmesine ve artırımı temsilen çıkarılacak payların imtiyazsız B Grubu Pay olarak ihraç edilmesi; 36.000.000 TL (Otuzaltı Milyon Türk Lirası) tutarındaki bedelli sermaye artışının ortaklara yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın hisselerin nominal değeri üzerinden (0,01 TL) kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılması için; Şirketimiz Esas Sözleşmesinin Sermaye Başlıklı 7. maddesinin hazırlanan tadil metni doğrultusunda değiştirilmesini teminen Sermaye Piyasası Kurulu ve takiben Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan onay almak için gerekli başvuruların yapılmasına, gerekli izinlerin alınmasını müteakip Esas Sözleşme Değişikliğinin yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

27.03.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısının 10 no.lu gündem maddesi gereğince; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.12.2013 tarih ve 12699 sayılı yazısı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 26.12.2013 tarih ve 8958 sayılı yazısı ile izin verildiği şekli ile Şirket Esas Sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. Maddesinin tadiline ilişkin tasarı ortakların onayına sunulmuş, yapılan oylama neticesinde Esas Sözleşmenin 7. maddesinin tadili ve sermaye artırımı Genel Kurul'ca onaylanmıştır. Tadil edilen Esas Sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi, sermaye artırımı tamamlandıktan sonra tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan olunacaktır.

22.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek bütün paylar hamiline yazılıdır. Payların üzerinde devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar yoktur.




81

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

23.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye Piyasası Kurulu dışında müracaat edilecek başka bir kurum yoktur. Halka arzın Ağustos-Eylül 2014 aylarında gerçekleştirmesi planlanmaktadır.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Ortaklığımızın 9.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi; 36.000.000 TL tutarında tamamen nakit karşılığı olmak üzere 45.000.000 TL'ye artırılabacaktır. Nakit karşılığı artırılan sermayenin 36.000.000 TL tutarındaki kısmını temsil eden paylar halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %400 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı B grubu pay verilecektir. Yeni pay alma hakları 1 Krş. nominal değerli 100 adet pay için 1 TL'lik fiyat üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)	Şirket Sermayesi	Artırılan tutarın sermayeye oranı
B	HAMİLİNE	0,01	3.600.000.000	36.000.000	9.000.000	%400
		TOPLAM	3.600.000.000	36.000.000	9.000.000	%400

23.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli onayların alınması ve sonrasında yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanım hakkı 15 gün olacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda veya özel durum açıklamasında belirtilecektir.

Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç işgünü içinde, Yahya Kemal Gençer tarafından taahhüt edildiği üzere satın alınacaktır.


BACFAS
Borsa İstanbul'da işlem gören halka arz a.ş.




YAHYA KEMAL GENÇER
YENİ KURULAN HESAPLAR A.Ş.

23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı" tebliğinde yer alan "Borsada satış" yöntemi kullanılacaktır. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise nominal değerden aşağı olmamak üzere "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Nakit ödenen pay bedelleri Türkiye İş Bankası Kurumsal Şubesi nezdinde Şirket adına açılmış olan 156634 numaralı özel hesaba yatırılacaktır. Pay bedelleri satış işlemlerini yürüten borsa üyesi Yatırım Finansman Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe gün sonlarında özel banka hesabına nakit olarak yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 23.1.10. bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi Borsa İstanbul A.Ş. Aylık Bülteninde ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin İnternet Sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası (212) 2982100, yatırımcı danışma hattı telefon numaraları: (212) 2982359 – 2982348 – 2982295 - 2982558 dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

23.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın başlangıcından önce Şirket'in acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahipleri satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür. Yeni pay alma hakkı kullanımı ile satış başlayacak olup satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

Ayrıca SPK'nın "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin (II-5.1) 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum


BACIŞ
Borsa İstanbul A.Ş.

83
02 Eylül 2014


Borsa İstanbul A.Ş.

yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

23.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi: Yoktur.

23.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep edilecek miktar 1 TL nominal değerli paylar (100 adet pay=1 TL) ve katları şeklinde olacaktır. Borsa'da asgari işlem tutarı 1 lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

23.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

23.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

23.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

23.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) **Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:** Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) **Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:** Yoktur.

c) **Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:** Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.


BAGFAS
84
02 Ekül 2014


d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirketimiz tarafından daha sonra KAP aracılığı (www.kap.gov.tr) ile duyurulacak olan tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 0,01 TL olup, 1 lot (100 adet) pay, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Yeni pay alma oranı: %400'dür.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Türkiye İş Bankası Kurumsal Şubesi nezdinde Şirket adına açılmış olan 156634 numaralı özel hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yatırım kuruluşları nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

23.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

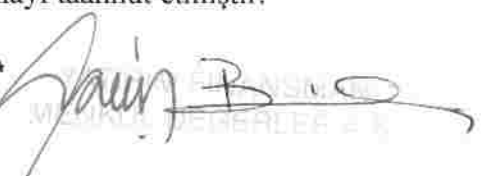
Satın Alma Taahhüdünde Bulunan: Yahya Kemal Gençer

Adresi: Susam Sokak No:22 Cihangir/ İstanbul

Bir Payın Satın Alma Fiyatı: Artırılacak sermayeyi temsil eden paylardan satılmayanlar olması halinde, Yahya Kemal Gençer söz konusu bu payların tamamını, satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde, Birincil Piyasa'da oluşan halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedellerini tam olarak ve nakden ödeyerek almayı taahhüt etmiştir.


Yahya Kemal Gençer
Maden ve Maden İşleri Bakanlığı A.Ş.

85
02 Eylül 2014


Yahya Kemal Gençer

Taahhütte Bulunanın Şirket İle Olan İlişkisi: Yönetim Kurulu Başkanı

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.gov.tr), Bagfaş internet sitesi (www.bagfas.com.tr), Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesi (www.yf.com.tr) nde ilan edilecektir.

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 15. Maddesinin 2 no'lu alt bendinde; "Halka açık ortaklıkların gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerinin toplamının, yüz elli bin TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, bu ortaklıklar Kuruldan onay almadan özel durum açıklaması yapmak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayınlamayabilirler" hükmü yer almaktadır.

23.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Görev Ünvanı
Yahya Kemal Gençer	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Buket Gençer Şahin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet Gençer	Yönetim Kurulu Üyesi
Hayrullah Nur Aksu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Osman Akın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Osman Bubik	Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan İbrahim Kınay	Yönetim Kurulu Üyesi
Günseli Ağa	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü
Semih Kırmızı	Pazarlama Müdürü
Mahmut Nadir Günak	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi

Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortağı Recep Gençer'dir.


BAGFAS
Nedirna Güneşli
86

02 Eylül 2014
Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi
86



Halka arz nedeniyle hizmet alınan; Halka arza aracılık eden Yetkili Kuruluş, Bağımsız Denetim Şirketi Yetkilileri, Yeminli Mali Müşavirlik Şirketi Yetkilileri ve Çalışanları içeriden öğrenen kişiler kapsamında değerlendirilmektedir.

Halka arza aracılık eden Yetkili Kuruluş Yetkilileri:

Şeniz Yarcan	Genel Müdür
Emre Birkan	Genel Müdür Yardımcısı
Emre Duranlı	Genel Müdür Yardımcısı
Pervin Bakankuş	Müdür

23.2. Dağıtım ve tahsis planı

23.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

İzahnamenin 23.1.11. maddesinde belirtildiği üzere Yahya Kemal Gençer'in satın alma taahhüdü bulunmaktadır.

23.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi: Yoktur.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

23.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir lot (1 lot=100 pay) pay için 1 TL'lik fiyat üzerinden kullanılacaktır. Arta kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından yatırım kuruluşuna tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan "onbinde ikibuçuk" oranındaki hizmet bedeli aracı kurumun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir.

23.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Yeni pay alma hakları 1 lot için 1 TL nominal değer üzerinden kullanılacak olup, arta kalan paylar nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul'da Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır. Halka arz süresi 2 iş günüdür.


BACFAS
BAGFI Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

87
02 Eylül 2014


Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.gov.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesi (www.bagfas.com.tr) ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.yf.com.tr) ilan edilecek "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu"nda belirtilecektir. Ayrıca satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri özel durum açıklaması yoluyla da KAP'ta (www.kap.gov.tr) ve Şirketimizin kurumsal internet sitesinde (www.bagfas.com.tr) ilan edilecektir.

23.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

23.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ihraç söz konusu değildir.

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

- En İyi Gayret aracılığı
- Herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret	0,00	0,00	36.000.000,00	100,00

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ile 11.04.2014 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Sermaye artırımı süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma haklarının BİAŞ'da satışı aracı kurum tarafından gerçekleştirilecektir. Kurum bu aracılık sözleşmesi ile aynı zamanda danışman olarak da hizmet verecektir.

23.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Yoktur.



24. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı 1'inci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlarlar.

24.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazar'ında işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul A.Ş. Ulusal Pazar'ında işlem görecektir.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları: Yoktur.

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

25.1. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

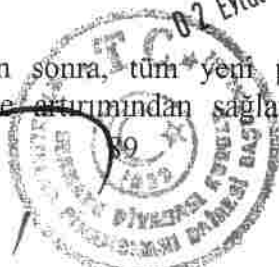
- a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
- b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.
- d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: Yoktur.

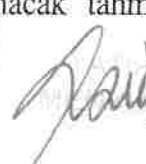
26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

26.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Tahmini ihraç maliyetleri düşüldükten sonra, tüm yeni pay alım haklarının kullanılmalarının gerçekleşmesi durumunda, bu sermaye artırımından sağlanacak tahmini nakit girişi yaklaşık


BACİS
Borsacılar ve Kurumları A.Ş.




B.

35.815.500 TL'dir. Tahmini 184,500 TL toplam maliyet içinde halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli 1 lot paya düşen maliyet tahmini 0,005125 TL'dir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Kurul Ücreti	72.000
BİAŞ Kota Alma Bedeli	36.000
Aracı Kurum'a Ödenecek Tutar (BSMV Hariç)	35.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	18.000
Tescil İlan Giderleri ve Rekabet Kurumu Ücreti	20.000
Diğer Masraflar	3.500
TOPLAM	184.500

26.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket halka arzdan elde edeceği geliri, yapılmakta olan CAN kimyevi gübre kompleksi tesisinin yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlarının finansmanında kullanacaktır. Sermaye artırımını sağlanacak tahmini nakit girişinin 35.815.500 TL olması beklenmektedir. İlgili yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar kapsamında; deniz suyu soğutma sistemi, kireç taşı öğütme tesisi, yeni mamul madde ambarı, yeni ambar-iskele konveyör sistemi, sabit gemi yükleyicisi, amonyak hatları, yüksek basınç buhar hattı ve kondens-demineralize su hattı yatırımları yapılacaktır. Bu harcamalar için tahmini bütçe 27.000.000 Avro'dur.

Bu yatırım kapsamında yapılması gereken yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar:

	TL	AVRO	USD
Deniz suyu soğutma sistemi		5.158.772,00	
Kireç taşı öğütme tesisi		3.030.000,00	
Yeni ambar - iskele konveyör sistemi ve sabit gemi yükleyicisi		4.710.000,00	
Orta Gerilim panoları ve müştemilatı		1.075.000,00	
2 adet(34/6,3) KV 15 MVA yağlı tip transformatör			435.000,00
Amonyak hatları	4.720.000,00		
II no.lu Mamul Madde Ambarı ile 5 no.lu kule arası konveyör sistemi	2.150.000,00		
Yüksek basınç buhar hattı ve kondens-demineralize su hattı	2.150.000,00		
CAN/AN yeni mamul madde ambarı inşaat işleri	17.200.000,00		
CAN/AN ambarı -gemi yükleme sistemine kadar olan İletim Konveyörleri	12.604.000,00		
TOPLAM	38.824.000,00	13.973.772,00	435.000,00

[Signature]
BAGFOS
BAGFOS Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.

[Signature]
02 Eylül 2014
BAGFOS Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.

38.824.000 TL, 13.973.772 Avro ve 435.000 ABD Doları tutarındaki ek fonksiyonel yatırımların (23.05.2014 tarihli kurlar⁷ ile toplam tutar 27 milyon Avro civarındadır.) 36.000.000 TL'si sermaye artırımından karşılanacak olup kalan bakiyenin özkaynaklardan sağlanması planlanmaktadır. Söz konusu yatırımlara ilişkin sözleşmelerin tamamı imzalanmış olup, izahname tarihi itibarıyla bu işlemlerle ilgili fatura alınmamış ve fatura ödemesi yapılmamıştır.

27 Mayıs 2014 tarih ve 1172 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen sermaye artırımından sağlanacak fonların kullanım yeri hakkındaki rapor işbu izahname ekinde yer almakta olup, aşağıda özetlenmektedir;

18.11.2013 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında Yönetim Kurulu Başkanı (Murahhas Aza) tarafından verilen, 2014 yılı sonunda inşaat ve montaj işlerinin tamamlanması planlanan 20.000 tonluk amonyak tankı ve CAN/AN kimyevi gübre kompleksine gerekli: Deniz Suyu Soğutma Sistemi, Kireç Taşı Öğütme Tesisi, Yeni Mamul Madde Ambarı, Yeni Ambar- İskele Konveyör Sistemi, Sabit Gemi Yükleyicisi, Amonyak Hatları, Yüksek Basınç Buhar Hattı ve Kondens-Demineralize Su Hattı gibi yapılması planlanmış ve ileride gerekebilecek yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar için 20 Milyon- 25 Milyon Avro arasında finansmana ihtiyaç olduğu, gerekli fonun bir kısmının Bedelli Sermaye artışı yapılarak öz kaynaklarımızdan karşılanmasına, bu nedenle Şirketimizin sermayesinin 9.000.000 TL'den 45.000.000 TL'ye çıkarılması hakkındaki takririni görüşülerek, yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Sonuç olarak, İş bu sermaye artırımından elde edilmesi beklenen 36.000.000 Türk Lirası yukarıda detaylı olarak belirtildiği gibi yapılmakta olan 20.000 tonluk amonyak tankı ve CAN/AN kimyevi gübre kompleksine gerekli yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların finansmanında kullanılacaktır.

27. SULANMA ETKİSİ

27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

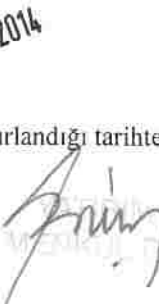
	Sermaye Artırım Öncesi- 30.06.2014	Sermaye Artırım Sonrası %100 Katılım(*)
Özkaynak Tutarı (TL)	239.392.602	
Nakit Sermaye Artışı (TL)	-	36.000.000
İhraç Masrafları (TL)	-	184.500
Özkaynak Tutarı (TL)	239.392.602	275.208.102
Çıkarılmış Sermaye (TL)	9.000.000	45.000.000
1 TL Nominal Değerli Pay Başına Defter Değeri (TL)	26,60	6,12
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-	-20,5
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-	-77,0%

(*)Yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağı varsayılmıştır.

⁷ Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporunun hazırlandığı tarihteki kur kullanılmıştır.


bağcıbaşı güncel Kalari a.ş.




02 Eylül 2014

27.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamını BİAŞ birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu nedenle bu durum hesap edilememektedir.

28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Bagfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'ye Halka Arz'la ilgili olarak her türlü aracılık ve danışmanlık hizmeti vermektedir.

28.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamenin 21.2 no.lu maddesinde detaylı bilgi verilmiştir.

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Görüş/Sonuç
2011	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Hüseyin DİKİCİ	Olumlu
2012	Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Kudret FİKİRLİ	Olumlu
2013	Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	H.Emre BURÇKİN	Olumlu
30.06.2014	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Member of JPA International	Eray YANBOL	Gerçeğe uygun bir biçimde sunulmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir husus belirtilmemiştir.

30.06.2014 ilk altı aylık hesap dönemi finansal tablolara ilişkin bilgiler, Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Member of JPA International'ın 11 Haziran 2014 tarihli 30 Haziran 2014 Ara Dönem Finansal Tablolar ve Sınırlı Denetim Raporu ve ilgili mali tablo ve dipnotlar,

31.12.2013 yıllık hesap dönemi finansal tablolara ilişkin bilgiler, Consulta Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (INAA Group'a bağımsız üye şirket) 25 Şubat 2014 tarihli olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporu ve ilgili mali tablo ve dipnotlar,

31.12.2012 yıllık hesap dönemi finansal tablolara ilişkin bilgiler, Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (Euraudit International'e üye şirket) 26 Şubat 2013 tarihli olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporu ve ilgili mali tablo ve dipnotlar,



31.12.2011 yıllık hesap dönemi finansal tablolara ilişkin bilgiler, Rasyonel Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin (Euraudit International'e üye şirket) 23 Şubat 2012 tarihli olumlu görüş içeren bağımsız denetim raporu ve ilgili mali tablo ve dipnotlar dikkate alınmıştır.

Bu İzahname'de sektör yayınlarından, pazar araştırmalarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı da belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında, pazar araştırmalarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İş bu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığı, Bagfaş'ın ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgilerin yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Bu izahnamede İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların halka arzı gerçekleştirecek aracı kurum ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

29. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İSTANBUL adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.bagfas.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

İşbu izahnameye ve şirket ile ilgili diğer bilgi ve belgelere Bagfaş'ın www.bagfas.com.tr adresindeki internet sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.gov.tr internet sitesinden ulaşılabilir.

Hesap Dönemi	(www.kap.gov.tr)'de İlan Edilme Tarihleri
01.01.2011-31.12.2011	23.02.2012
01.01.2012-31.12.2012	26.02.2013
01.01.2013-31.12.2013	26.02.2014
01.01.2014-30.06.2014	11.08.2014*

*Finansal Tablolar, dipnotlarda finansal tabloları etkilemeyen değişiklikler nedeniyle düzeltilerek 18.08.2014'te tekrar ilan edilmiştir.


Bagfaş Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.




Yeminli Mali Müşavir

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, "BİAŞ"da işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun (GVK) Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %15 (2006/10731 sayılı BKK ile bu oran % 10 olarak uygulanırken, 2008/14272 sayılı BKK ile bu oran % 0 olarak uygulanır) oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Hisse senetleri yanında diğer menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

Geçici Madde 67'nin (5) numaralı bendi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

30.1.2. 01.01.2006 Tarihinden Önce İktisap Edilen ve "BİAŞ"da İşlem Gören ve Görmeyen Hisse senetleri:

01.01.2006 tarihinden önce¹⁰ iktisap edilip de daha sonra satılan tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin alım satım kazançları tevkifata tabi olmayacaktır.

¹⁰ 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinde durum: Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 5281 sayılı Kanun'un 27'nci maddesi ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak, anılan madde uyarınca, 01.01.2006 tarihinden itibaren elde edilen gelirlerle uygulanmak üzere, ivazsız olarak iktisap edilenler ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki (2) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK (DİE) tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2006 yılı için 6.000,- TL'yi (2007 yılı için 6.400,-TL-259 sayılı GVK Genel Tebliği, 2008 yılı için 6.800,- TL – 266 sayılı GVK Genel Tebliği, 2009 yılı için 7.600 TL-270 sayılı GVK Genel Tebliği, 2010 yılı için 7.700 TL-273 sayılı GVK Genel Tebliği, 2011 yılı için 8.000 TL-278 sayılı GVK Genel Tebliği) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren 2 yıllık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi iki yılı aşanlar vergiden istisna olacaktır. 01.01.2006 tarihinden sonra iktisap edilen hisse senetlerinden Türkiye'deki banka veya aracı kurumlar aracılığıyla elde edilen veya Türkiye'de GVK geçici madde 67 uyarınca stopaja tabi tutulan kazançlar ise beyan edilmeyecektir.


BACFAS
Bakırçay Fabrikaları A.Ş.


95
02.01.2014



30.1.2.1. Gerçek Kişiler

30.1.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

Hisse senedi alım satım kazançları, GVK'nun 4842 sayılı Kanun ile değişik Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesine göre, indirim oranı düşüldükten (endeks oranı uygulandıktan) sonra kalan tutarın 2005 yılı için 13.000,-TL'yi (2004/8295 sayılı BKK) aşan kısmı beyanname verilmesini gerektirecektir. Buna göre, alım tarihinden itibaren üç aylık süre içinde satılanlardan elde edilen kazanç, "değer artış kazancı" olarak gelir vergisi beyannamesine dahil edilecektir. Alım satım süresi üç ayı aşanlar vergiden istisna olacaktır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2013 yılı için 26.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

30.1.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Tam mükellef gerçek kişilerde olduğu gibidir. Ancak, GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa ve stopaja tabi kazançları yoksa yıllık beyannameye tabi değildir, stopaja tabi kazançları varsa yıllık beyannameye tabidir. GVK madde (101/2) uyarınca, dar mükellef gerçek kişiler menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

30.1.2.2. Kurumlar

30.1.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Hisse Senetlerinin Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar:

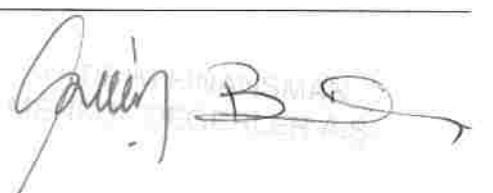
Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

30.1.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

GVK madde (37/5) uyarınca dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satımı işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacaktır. GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca, dar mükellef kurumun alım satım ile devamlı olarak uğraşması halinde kur farklarından doğan kazançlar ticari kazancın tespitinde dikkate alınır.


BAGFAS
BAGFAS GÜVENLİK HİZMETLERİ A.Ş.





30.1.3. Gerçek Kişilerce 01.01.2006 Tarihinden Sonra İktisap Edilen ve “BİAŞ”da İşlem Görmeyen Hisse Senetleri:

5281 sayılı Kanunla yapılan değişiklik ile birlikte, “BİAŞ” dışındaki tam mükellef şirketlerine ait hisse senetlerinin 2 yıl geçtikten sonra satılması halinde alım satım kazancı vergiden istisna tutulmaktadır. Bu tür senedin 2 yıl dolmadan satılması halinde elde edilen kazanç yıllık beyanname ile beyan edilecektir.

30.2. Hisse senetleri kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesi:

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilecek hisse senedi kar payları için GVK Geçici madde 67 kapsamında tevkifat yapılmaması dışında, vergilendirme bakımından 2005 yılında geçerli olan esaslar aynen geçerli olmaya devam edecektir. Hisse senedi kar paylarının ve temettü avanslarının vergilendirilmesinde 31.12.2005 ve öncesi düzenlemeler ise aşağıdaki gibi olacaktır.

30.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK’nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 4842 sayılı Kanun’un 9’uncu maddesine göre 2013 yılı gelirleri için 26.000,-TL’yi¹¹ (gelir vergisinin ikinci dilimi) aşan menkul sermaye iratları dahil kurumlardan elde edilen kar payları beyanname verilmesini gerektirecektir¹².

GVK’nun 94’üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. GVK’nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; “tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere” “dağıtılan kar payları üzerinden” Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat¹³ (%15) yapılacaktır.

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22’nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75’inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı “kâr paylarının yarısı” gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK’nın 94’üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kâr payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Ayrıca, gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle

¹¹ Bu tutar 2006 için 18.000,-TL, 2007 için 19.000,-TL, 2008 için 19.800,- TL; 2009 için 22.000,- TL, 2010 için 22.000,- TL, 2011 için 23.000,-TL’dir.

¹² Kar paylarının vergilendirilmesi konusunda 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle “vergi alacağı sistemi” kaldırılmış ve kurum bünyesinde yapılan vergi tevkifatının tamamının kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi halinde yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmesine olanak sağlanmıştır.

¹³ Kar paylarında tevkifat oranı, 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) gereğince 23.07.2006 tarihinden itibaren %15 olarak belirlenmiş olup, tüm mükellef grupları için aynı oran geçerlidir. Oran, anılan BKK öncesinde %10 idi.



halinde söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun (KVK) 6'ncı maddesine göre kurum kazancı, GVK'nun ticari kazanç hükümlerine göre saptandığından, ticari işletme için geçerli olacak ve bu kazançlar kurum kazancına dahil edilecektir. Ancak, KVK madde (5/1) uyarınca, tam mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kar payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır¹⁶.

30.2.2.2. Dar Mükellef Kurumlar:

Tam mükellef kurumlara ilişkin açıklamalar aynen geçerlidir. Diğer taraftan, KVK uyarınca yıllık veya özel beyanname veren dar mükellef kurumların, GVK'nun 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (4) numaralı bendinde yazılı menkul sermaye iradının ana merkeze aktarılan tutarı üzerinden tevkifat yapılacaktır (%15).

30.3. Vergi stopajının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 2005 yılı ve öncesi için bu bölüm kapsamında kesilmesi gereken tevkifatların tümü ilgili ortaklık tarafından; 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar ve aracı kurumlarca, hisse senedi kar paylarında tevkifat ilgili ortaklık tarafından kesilecektir.

31. EKLER

31.1. Ortaklığın Marka Belgesi

31.2. Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu

¹⁶ Diğer yandan, GVK'ya 4842 sayılı Kanun ile eklenen Geçici Madde 62'ye göre;

1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin;

a) 31.12.1998 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde ettikleri kazançlarının,

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan ve 31.12.2002 veya daha önceki tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde elde edilen, kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançlarının,

Dağıtımı halinde GVK madde 94 uyarınca tevkifat yapılmaz.

2. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (a) bendi kapsamında elde edilen kâr payları gelir vergisinden müstesnadır.

3. Gerçek kişilerce (1) numaralı fıkranın (b) bendi kapsamında elde edilen kâr paylarının net tutarına elde edilen kâr payının (1/9)'u eklendikten sonra, bulunan tutarın yarısı vergiye tâbi gelir olarak dikkate alınır. Bu gelirler ile ilgili olarak yıllık beyanname verilmesi halinde, beyannameye intikal ettirilen tutarın (1/5)'i beyanname üzerinden hesaplanan gelir vergisinden mahsup edilir.

4. Kurumlar vergisi mükelleflerinin doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, bu maddenin (1) numaralı fıkrasında belirtilen nitelikte kâr payı elde etmeleri halinde, bu kâr paylarının dağıtımı ve kâr payı elde eden gerçek kişilerce bu kâr paylarının beyanı ile ilgili olarak (1), (2) ve (3) numaralı fıkra hükümleri uygulanır.

5. Bu madde kapsamındaki kâr payları için GVK madde 22 hükümleri uygulanmaz.


Başkent Kurumlar Vergisi Müdürlüğü a.ş.







T. C.
TÜRK PATENT ENSTİTÜSÜ

MARKA YENİLEME BELGESİ

Marka No : 160173

Çeşidi : Ticaret



Marka Sahibi : BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ.
Tabiyeti : TÜRKİYE CUMHURİYETİ
Adresi : Bandırma Erdek Karayolu 10 Km. Bandırma BALIKESİR
Emtiası : 01

Sülfirikasit, fosforikasit, triple süper fosfat, diamonyum fosfat, muhtelif cins kompoze gübreler, amonyum sülfat, (an)amonyum nitrat, (can) kalsiyum amonyum nitrat, üre, potasyum sülfat.

[Handwritten signature]
BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI ANONİM ŞİRKETİ

İşbu Marka ilk defa 24/05/1995 tarihinde tescil edilmiş olup, 556 Sayılı Markaların Korunması Hakkında Kanun Hükmünde Kararnamenin 40. maddesi gereğince 24/05/2005 tarihinden itibaren ON YIL müddetle yenilenmiştir.



Doç. Dr. YUSUF BALCI
ENSTİTÜ BAŞKANI a.
Kutay KUMBASAR
Markalar Dairesi Başkanı

TÜRK PATENT [] ENSTİTÜSÜ

[Handwritten signature]
ANANISMAN
TÜRK PATENT ENSTİTÜSÜ

Sayın

Yönetim Kurulu Başkanlığına,

Denetimden Sorumlu Komite Toplantı Tutanağı

Toplantı No: 52

Tarihi : 27.05.2014

Komitemiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesi uyarınca hazırlanmış Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu'nun ekte yer aldığı şekli ile kabulü ve onaylanmasını Yönetim Kurulumuza arz etme kararı almıştır.

SERMAYE ARTIRIMINDAN SAĞLANACAK FONLARIN KULLANIM YERİ RAPORU

Rapor tarihi : 27.05.2014

Rapor Sayısı : 2014/1

1. Genel Bilgiler

1.1. Şirket Bilgileri

Ortaklığın Ünvanı	:	BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
Ticaret Sicil No	:	İstanbul – 156662
Vergi Dairesi	:	Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
Vergi No.	:	1400030568
Merkez Adres ve Tel. No.	:	Susam Sokak No:22 Cihangir Beyoğlu/İSTANBUL 0212 293 08 85
Fabrika Adres ve Tel. No.	:	Bandırma-Erdek Karayolu 10. Km. Erdek/BALIKESİR 0266 714 10 00
Kurumsal İnternet Sitesi	:	www.bagfas.com.tr
Ödenmiş Sermaye	:	9.000.000,- TL.
İşlem Gördüğü Borsa	:	Borsa İstanbul A.Ş.

1.2. Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirketin Ödenmiş Sermayesi 9.000.000,-TL olup her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 600 adet A Grubu ve 899.999.400 adet B grubu olmak üzere 900.000.000 paya bölünmüştür. A grubu paylardan 120 adedi nama, 480 adedi hamiline yazılıdır. B grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. Sermayenin %10'undan fazlasına sahip ortağımız sadece Recep GENÇER'dir, payının sermayeye oranı %40,44'dür. *

*Sermaye Piyasası Kurulu'nun 04.07.2013 tarih ve 28697 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan "Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulması Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ (SERİ: IV, No: 28)'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği'nin (SERİ: IV No.65) 2. maddesi gereği, Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından 27.03.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Oy Detay Bilgisi Raporu esas alınmıştır.

2. Şirketin Yasal defterlerinin Tasdikine İlişkin Bilgiler

2014 YILI RESMİ DEFTERLER TASDİK BİLGİLERİ			
	Açılış Tasdik Makamı	Açılış Tasdik Tarihi	Açılış Tasdik No.
YEVMIYE DEFTERİ	Beyoğlu 33. Noteri	30.12.2013	08126
DEFTER-İ KEBİR	Beyoğlu 33. Noteri	30.12.2013	08127
ENVANTER DEFTERİ	Beyoğlu 33. Noteri	30.12.2013	08128

2013 YILI RESMİ DEFTERLER TASDİK BİLGİLERİ						
	Açılış Tasdik Makamı	Açılış Tasdik Tarihi	Açılış Tasdik No.	Kapanış Tasdik Makamı	Kapanış Tasdik Tarihi	Kapanış Tasdik No.
YEVMIYE DEFTERİ	Beyoğlu 33. Noteri	24.12.2012	07219	Beyoğlu 33. Noteri	04.04.2014	02057
DEFTER-İ KEBİR	Beyoğlu 33. Noteri	24.12.2012	07221	Beyoğlu 33. Noteri	04.04.2014	02059
ENVANTER DEFTERİ	Beyoğlu 33. Noteri	24.12.2012	07226	Beyoğlu 33. Noteri	04.04.2014	02057

3. Sermaye artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yerleri

18.11.2013 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında Yönetim Kurulu Başkanı (Murahhas Aza) tarafından verilen, 2014 yılı sonunda inşaat ve montaj işlerinin tamamlanması planlanan 20.000 tonluk amonyak tankı ve CAN/AN kimyevi gübre kompleksine gerekli: Deniz Suyu Soğutma Sistemi, Kireç Taşı Öğütme Tesisi, Yeni Mamul Madde Ambarı, Yeni Ambar- İskele Konveyör Sistemi, Sabit Gemi Yükleyicisi, Amonyak Hatları, Yüksek Basınç Buhar Hattı ve Kondens-Demineralize Su Hattı gibi yapılmaları planlanmış ve ileride gerekebilecek yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımlar için 20 Milyon- 25 Milyon Avro arasında finansmana ihtiyaç olduğu, gerekli fonun bir kısmının Bedelli Sermaye artışı yapılarak öz kaynaklarımızdan karşılanmasına, bu nedenle Şirketimizin sermayesinin 9.000.000.-TL'dan 45.000.000.-TL.'sına çıkarılması hakkındaki takriri görüşülerek,

Şirketimizin 9.000.000 TL (Dokuz Milyon Türk Lirası) olan sermayesinin esas sermaye sisteminde 36.000.000 TL (Otuzaltı Milyon Türk Lirası) nakden sermaye artırımını yapılarak 45.000.000 (Kırkbeş Milyon Türk Lirası)'na yükseltilmesine ve Artırımı temsilen çıkarılacak payların imtiyazsız B Grubu Pay olarak ihraç edilmesi;

36.000.000,- TL (Otuzaltı Milyon Türk Lirası) tutarındaki bedelli sermaye artışının ortaklara rüçhan hakları kısıtlanmaksızın hisse senetlerinin nominal değeri üzerinden (0,01 TL) kaydıleştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılması için;

Şirketimiz Esas Sözleşmesinin Sermaye Başlıklı 7. maddesinin ekte yer alan tadil metni doğrultusunda değiştirilmesini teminen Sermaye Piyasası Kurulu ve takiben Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan onay almak için gerekli başvuruların yapılmasına, gerekli izinlerin alınmasını müteakip Esas Sözleşme Değişikliğinin yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.12.2013 tarih ve 12699 sayılı kararı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 26.12.2013 tarih ve 8958 sayılı kararı ile alınan izinler doğrultusunda Şirket Esas Sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. Maddesinin aşağıdaki şekli ile tadili 27.03.2014 tarihli Olağan Genel Kurulu'nda onaylanmıştır.

OA MA

Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı
Murahhas Aza

ESKİ METİN	YENİ METİN
BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. ESAS SÖZLEŞMESİ 12 Nisan 2013 tarih ve 8299 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi Şirketin sermayesi 9.000.000 TL (Dokuzmilyon) Türk Lirasıdır. Bu sermaye beheri 0,01 Türk Lirası nominal değerde 600 (altıyüz) adet A Grubu, 899.999.400 (Sekizyüzdoksandokuzmilyondokuzyüzdoksandokuzbin dörtyüz) adet B Grubu olmak üzere toplam 900.000.000 (Dokuzyüzmilyon) paya bölünmüş olup A Grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dörtyüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B Grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. Bundan önceki 3.000.000 TL (Üçmilyon) Türk Lirası sermayenin 2.853.000 TL (İkimilyonsekiyüzelliüçbin) Türk Liralık kısmı Yeniden Değerleme Artışlarından karşılanmış, 147.000TL (Yüzkırkyedibin) Türk Liralık kısmının tamamı ise nakden ödenmiştir. Bu defa artırılan 6.000.000,- TL (Altı milyon) Türk Lirası sermayenin tamamı B Grubu payların halka arzı suretiyle nakden karşılanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen 06.12.2012 tarih ve 2649 sayılı "Kayıtlı Sermaye Sistemine Tabi Bulunan Anonim Ortaklıklarda Yapılan Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belge" 13.12.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil edilmiş ve 19.12.2012 tarih ve 8218 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanarak bedelli sermaye artırımını tamamlanmıştır. Sermaye artırımlarında A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır. Bu durumda A Grubu pay sahipleri payları oranında B Grubu payları iktisap edebileceklerdir. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe yeni paylar çıkarılamaz. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.	BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. ESAS SÖZLEŞMESİ Şirketin sermayesi 45.000.000 TL (Kırkbeşmilyon) Türk Lirasıdır. Bu sermaye beheri 0,01 Türk Lirası nominal değerde 600 (altıyüz) adet A Grubu, 4.499.999.400 (Dörtmilyardörtyüzdoksandokuzmilyon dokuzyüzdoksandokuzbindörtyüz) adet B Grubu olmak üzere toplam 4.500.000.000 (Dörtmilyarbeşyüzmilyon) paya bölünmüş olup A Grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dörtyüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B Grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. Bundan önceki 9.000.000 TL sermayesinin tamamı ödenmiştir. Bu defa artırılan 36.000.000 TL kısmı taahhüt edilmiş olup, tamamen ödenmiştir. Sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu pay karşılığında A grubu, B grubu pay karşılığında B grubu pay çıkarılacaktır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B grubu pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın yapılacak sermaye artırımlarında sadece B grubu pay ihraç edilmesine karar verilmesi durumunda A grubu pay sahipleri payları oranında B grubu pay iktisap edebilecektir. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

36.000.000,-TL'si bedelli sermaye artırımından sağlanacak fonun tamamının kullanılacağı yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların öngörülen maliyetleri:

	TL	EURO	USD
Deniz suyu soğutma sistemi		5.158.772,00	
Kireç taşı öğütme tesisi		3.030.000,00	
Yeni ambar - iskele konveyör sistemi ve sabit gemi yükleyicisi		4.710.000,00	
Orta Gerilim panoları ve müştemilatı		1.075.000,00	
2 adet(34/6,3) KV 15 MVA yağlı tip transformatör			435.000,00
Amonyak hatları	4.720.000,00		
II no.lu Mamul Madde Ambarı ile 5 no.lu kule arası konveyör sistemi	2.150.000,00		
Yüksek basınç buhar hattı ve kondens-demineralize su hattı	2.150.000,00		
CAN/AN yeni mamul madde ambarı inşaat işleri	17.200.000,00		
CAN/AN ambarı -gemi yükleme sistemine kadar olan iletim Konveyörleri	12.604.000,00		
TOPLAM	38.824.000,00	13.973.772,00	435.000,00

23.05.2014 tarihli Merkez Bankası Euro döviz satış kuru: 2,8461
23.05.2014 tarihli Merkez Bankası Euro/USD çapraz kur: 1,3629

Yukarıda listelenen 20.000 tonluk amonyak tankı ve CAN/AN kimyevi gübre kompleksine gerekli yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların toplam tutarı sözleşmeler imzalandıktan sonra 23.05.2014 tarihli döviz kurları ile hesaplandığında öngörülenin biraz üzerinde 27 Milyon Euro civarında gerçekleşmiştir. Yukarıda listelenen yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların tamamı için yüklenici firmalar ile sözleşmeler imzalanmıştır, bu yatırımlara 2014 yılı içinde başlanılacak ve bitirilecektir. Sermaye artırımından sağlanacak 36.000.000,-TL.'sının söz konusu yatırımlardan hangisi için kullanılacağı henüz belirlenmemiştir.

YATIRIM FINANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OA ms

İmza
Köyü

4. Sonuç

İş bu sermaye artırımından elde edilecek 36.000.000,- Türk Lirası yukarıda detaylı olarak belirtildiği gibi yapılmakta olan 20.000 tonluk amonyak tankı ve CAN/AN kimyevi gübre kompleksine gerekli yan ve destekleyici fonksiyonel yatırımların finansmanında kullanılacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesi uyarınca bu raporun karara bağlanarak Sermaye Piyasası Kuruluna gönderilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda açıklanmasını saygılarımızla arz ederiz.

Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri

Dr. Osman AKIN



Hayrullah Nur AKSU



İNŞAAT FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



İNŞAAT FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.