



2025

yılı faaliyet sonuçlarına göre

Yatırımcı Sunumu

NİSAN 2026

**TARIM
KREDİ**

içindekiler

1 YASAL UYARI

2 GENEL BAKIŞ

8 OPERASYONEL
SONUÇLAR

20 FİNANSAL SONUÇLAR

25 YATIRIM FAALİYETLERİ

Bu sunum, Ortaklığımızın kamuya açıklanan konsolide finansal raporları ve faaliyet raporları esas alınarak hazırlanmıştır. Bu sunumda yer alan bilgiler ile kamuya açıklanmış konsolide finansal raporlar ve faaliyet raporları arasında herhangi bir farklılık bulunması durumunda, kamuya açıklanmış konsolide finansal raporlar ve faaliyet raporları esas alınacaktır.

Bu sunum Ortaklık veya Ortaklığın dahil olduğu grubun herhangi bir üyesinin hisselerinin satın alımı için bir teklif, tavsiye veya davet teşkil etmez, yatırım kararı ya da taahhüdün temelini oluşturmaz.

Bu sunum kişiye veya kuruma özel hazırlanmış olup Gübre Fabrikaları T.A.Ş. (Ortaklık) yazılı izni olmadan tamamen, kısmen veya herhangi bir bölümü çoğaltılamaz, basılamaz, dağıtılamaz, içeriği doğrudan veya dolaylı olarak üçüncü şahıslar ile herhangi bir amaçla paylaşılamaz.

Bu sunumda yer alan veriler sadece bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup önceden bildirim gerek duyulmaksızın değiştirilebilir. Ortaklık, analist beklentilerini veya tahminlerini teyit etmekle yükümlü değildir. Bu sunum, ileriye yönelik tahminler içerebilir. Bu tahminler Ortaklığın operasyonel sonuçlarına, finansal durumuna, likidite yapısına, büyüme planına, stratejilerine, Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin beklentileri ve hedefleri içermektedir. İleriye yönelik tahminler, yapıları gereği gerçekleşip gerçekleşmeyeceği belli olmayan olaylara ve şartlara bağlı oldukları için çeşitli riskleri ve belirsizlikleri de içermektedir. İfade edilen tahminler, şirketin gelecekte göstereceği performansın tahmin edildiği şekilde gerçekleşeceğini garanti etmez. Ortaklığın elde edeceği operasyonel sonuçlar, finansal durum, likidite yapısı ve Ortaklığın faaliyet göstermekte olduğu sektördeki gelişmeler, bu sunumda yer alan ileriye yönelik tahminlerden farklılık gösterebilir. Ayrıca, Ortaklığın operasyonel sonuçları, finansal durumu, likidite yapısı ve şirketin faaliyet gösterdiği sektörün durumu, sunumda geçen ileriye yönelik tahminlerle tutarlı olsa dahi, ileriki dönemlerde elde edilecek sonuçlar ve meydana gelecek olan gelişmeler açısından garanti niteliği taşımaz.

Genel Bakış

 GÜBRETAS



Gübretaş, 1952 yılında kuruldu

1954
Türkiye'nin ilk gübre fabrikası üretime başladı

1978
NPK-1 üretime başladı

1989
NPK-2 üretime başladı

RPC

2008
RAZİ Petrokimya

2014
Yarımca'da yeni NPK fabrikasının inşası tamamlandı

2016
İzmir Sıvı Toz tesislerinin üretim kapasitesi 100 bin tona çıkarıldı

2018
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onayı ile Yarımca Tesisleri'nde Ar-Ge Merkezi kuruldu

2020

- Yarımca Tesisleri'nde liman dolgu projesinin birinci fazı tamamlandı
- Gübretaş Ar-Ge Merkezi'nde Mikrobiyoloji Laboratuvarı açıldı
- Gübretaş BIST-30 endeksine dahil edildi
- GÜBRETAS Maden Yatırımları A.Ş kuruldu

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

2022

- İskenderun'da Çatı GES projesi kapasite artırımı yapıldı
- Samsun'da ara depo yapımı tamamlandı

2024

- İzmir Tesisleri modernizasyon çalışmaları tamamlandı.
- Sıvı ve toz gübre üretiminde ana üs haline geldi.
- Yarımca depo yatırımları çalışmalarına başlandı.
- İzmir tesislerinde 20 lt bidon üretim hattı kuruldu.

1974
TSP üretimine başladı

BORSA İSTANBUL
1986
Hisselerimiz borsada (BIST)

1993
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ana ortak oldu

tarkim
2009
Bitki Koruma

2015
NPK-1A ve NPK-1B üretime başladı

2017
Yarımca Tesisleri Amonyak Depolama tankı devreye alındı

2019
İskenderun Depolama Tesisleri hizmete açıldı

2021

- İskenderun'da klinker depo yatırımı tamamlandı
- Mikrobiyal gübre üretimi laboratuvar ölçeğinde başladı

2023
Yarımca'da Slowfert üretim hattı kuruldu. Amino asitli ürünler portföye eklendi; GÜBRETAS, Leolife markasıyla organomineral gübre pazarına giriş yaptı.
- SAP S/4 HANA canlıya alındı

2025

- Yarımca depo yatırımları Faz-1 tamamlandı.
- Yarımca TSP tesisinin Slowfert tesisine dönüşümü başladı.

Genel Bakış | Birimler



YURT İÇİ

- | | | |
|-----------|------------------|----------------------|
| (5) Tesis | (1) Arge Merkezi | (8) Bölge Müdürlüğü |
| (2) Liman | (4) Laboratuvar | (5) Lojistik Merkezi |

YURT DIŞI

- | |
|-------------------|
| (1) Entegre Tesis |
| (1) Liman |

Genel Bakış | Kapasite Ton/Yıl



Kocaeli Yarımca

Ana Girdiler
Amonyak
Amonyum Sülfat
Fosforik Asit
Potasyum Klorür
Sülfürik Asit
Üre

Ana Ürünler
Kompoze Gübre
Slowfert
Organomineral Gübre



Katı Gübre Toplam

800.000

NPK - 1A
250.000

NPK - 1B
250.000
ton/yıl

NPK - 2
300.000

İzmir Aliağa

Ana Ürünler
Bitki Besleme Grubu



Bitki Besleme Grubu

100.000

ton/yıl

Hatay İskenderun

Ana Ürünler
Bitki Besleme Grubu



Bitki Besleme Grubu

55.000

ton/yıl

İran Razi

Ana Ürünler
Amonyak
Üre
Sülfürik Asit
Fosforik Asit
Kükürt
Dap



Yurt Dışı Toplam

3.430.000

ton/yıl

Gübre Fabrikaları T.A.Ş.

31.12.2025 tarihi itibariyle

Sermaye Tutarı
334.000.000 TL

Özkaynaklar
36 Milyar TL

Piyasa Değeri
116 Milyar TL

Hisse Kodu
GUBRF

Türkiye Tarım Kredi
Kooperatifleri Merkez Birliği
(TTKKMB)
%78,7

Ana hissedarımız TTKKMB
**18 Bölge Birliği ve
1598 Kooperatif** ile
Türkiye genelinde yapılanmıştır.

Halka Açık
%20,7

Geri Alınan Paylar
%0,6

**GÜBRETAS MADEN**
YATIRIMLARI A.Ş.

Ortaklık Payı
%100

Değerli Metal Madenciliği

Halka açık ortaklık statüsündeki şirket maden sahası araştırma faaliyetleri ve altın başta olmak üzere değerli metal madencilik faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

**RPC**

Ortaklık Payı
%48,88

Kimyevi Gübre ve Ham Madde Üretimi

İran'da yerleşik olan şirket kimyevi gübre ve gübre ham maddeleri üretim faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

**tarkim**
TARKİM BİTKİ KORUMA SAN. VE TİC. A.Ş.

Ortaklık Payı
%30,48

Zirai İlaç Üretimi ve Satışı

Payları BİST'de TARKM kodu ile işlem gören şirket bitki koruma ürünlerinin üretimi ve satışı faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

**TaramKredi**
teknoloji

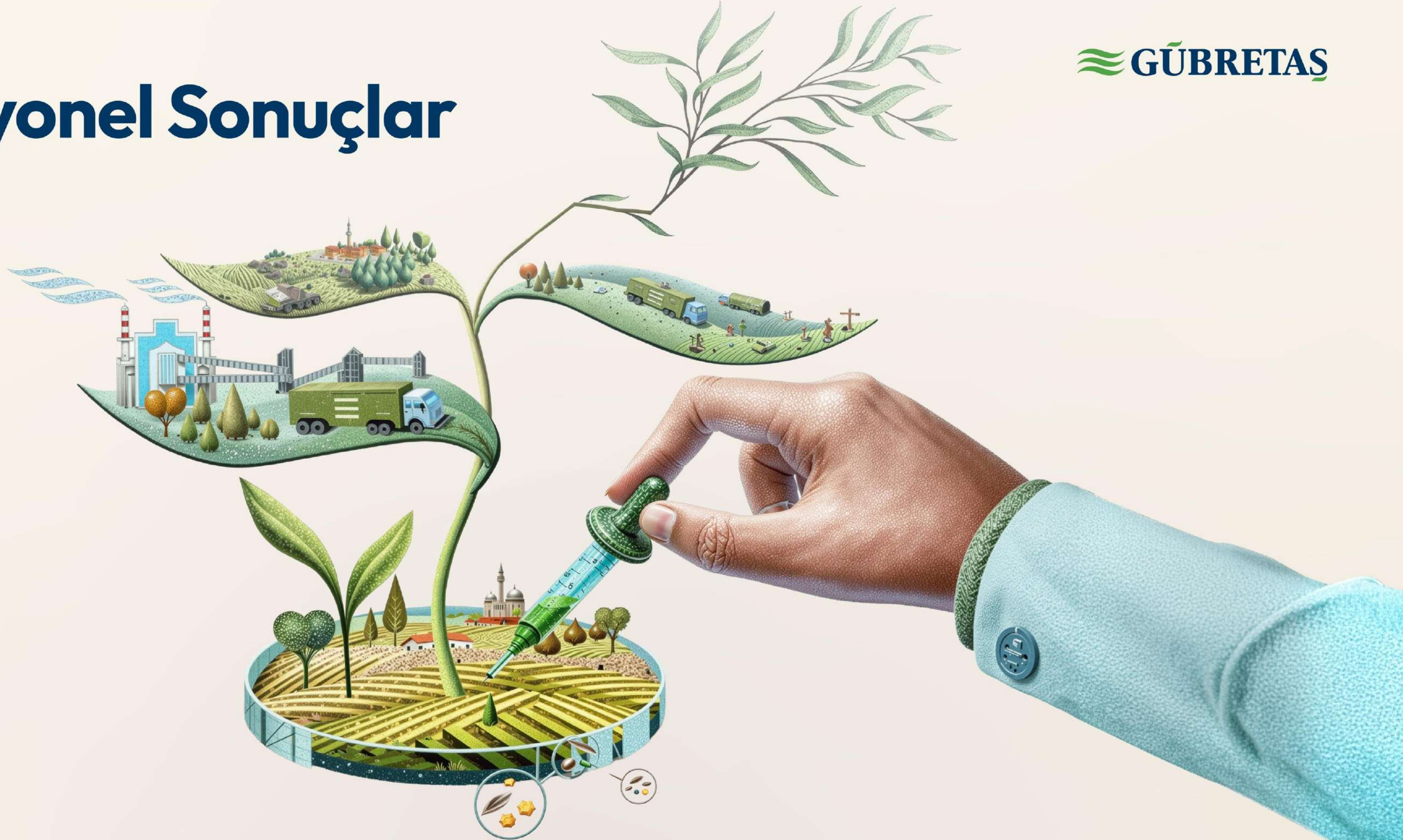
Ortaklık Payı
%15,78

Bilişim Teknolojisi

Halka açık ortaklık statüsündeki şirket grup şirketleri başta olmak üzere dijital dönüşüm, yazılım ve teknik destek faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. www.gubretas.com.tr

Operasyonel Sonuçlar

 GÜBRETAS

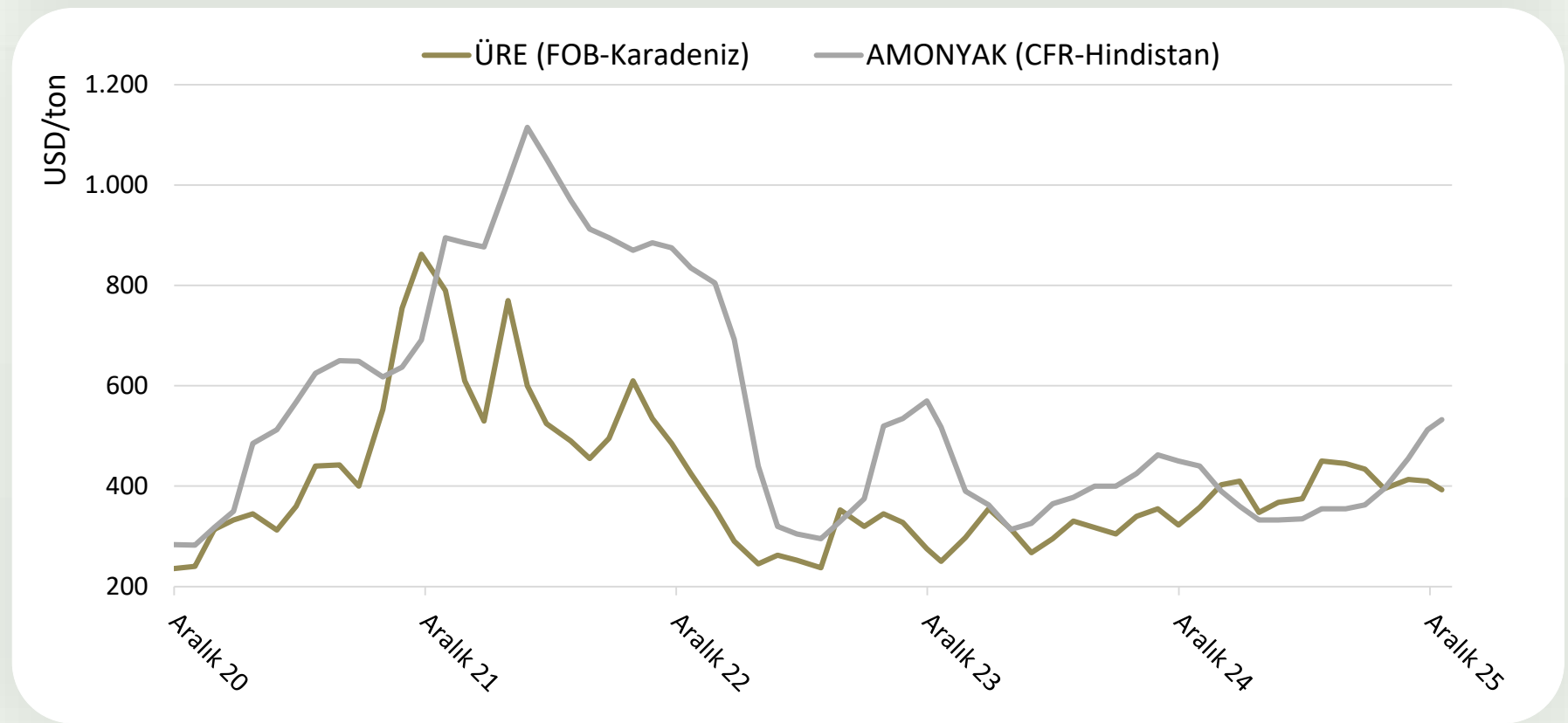
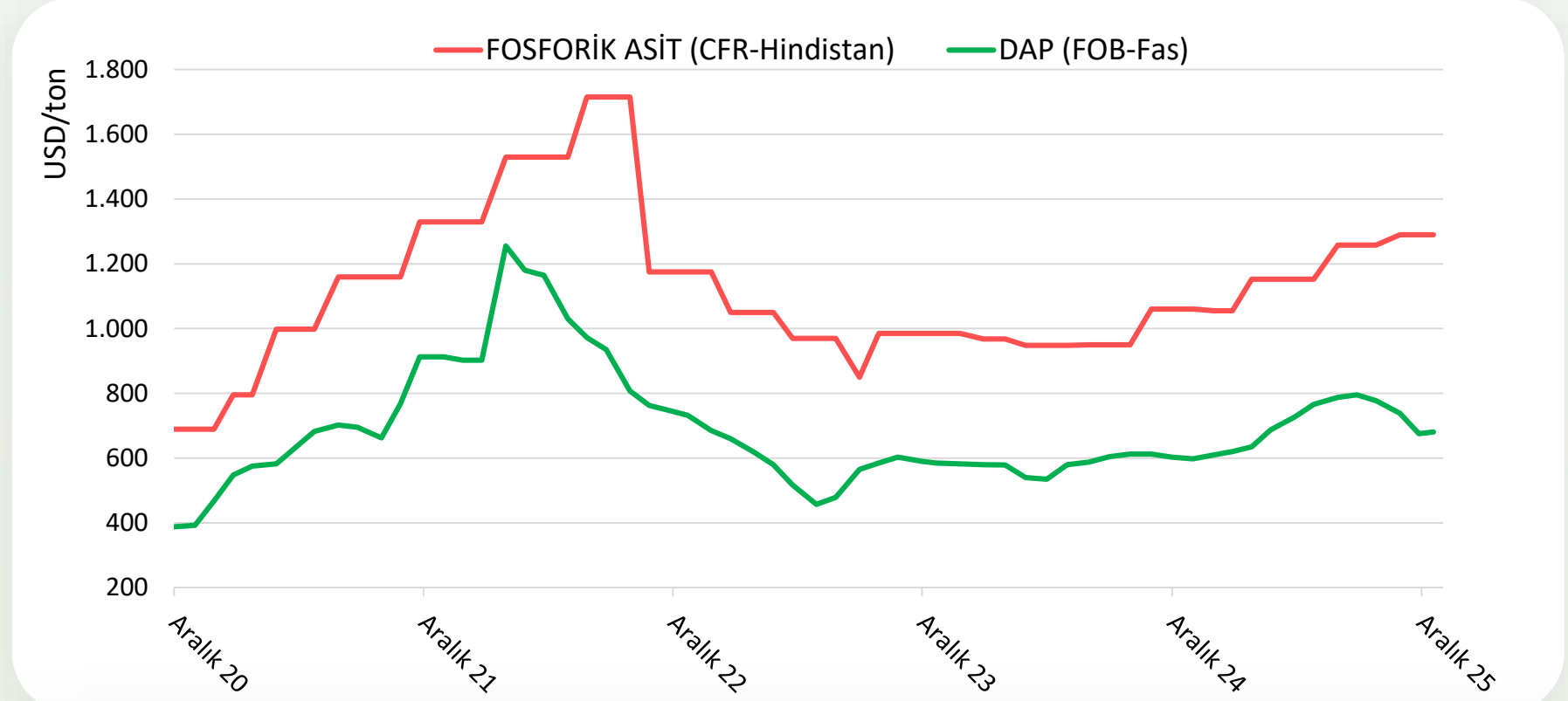


YATIRIMCI SUNUMU

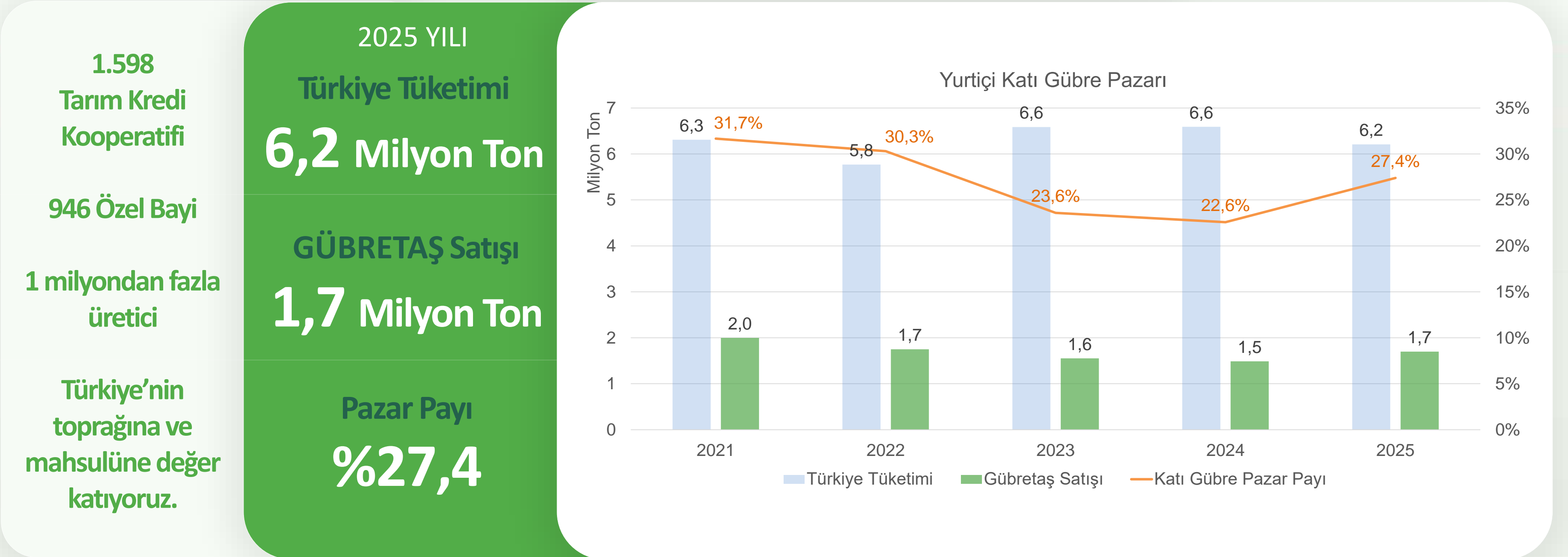
Küresel savaşlar ve jeopolitik gerilimler nedeniyle ham madde ve emtia fiyatları yüksek seviyelerde kalmaya devam etmiş, gübre sektörü görece dengelense de riskler sürmüştür.

2025 yılında ham madde fiyatlarındaki artış gübre fiyatlarını yukarı yönde tetiklemiştir. Diğer yandan olumsuz iklim koşulları tarımsal verimi olumsuz yönde etkilemiştir.

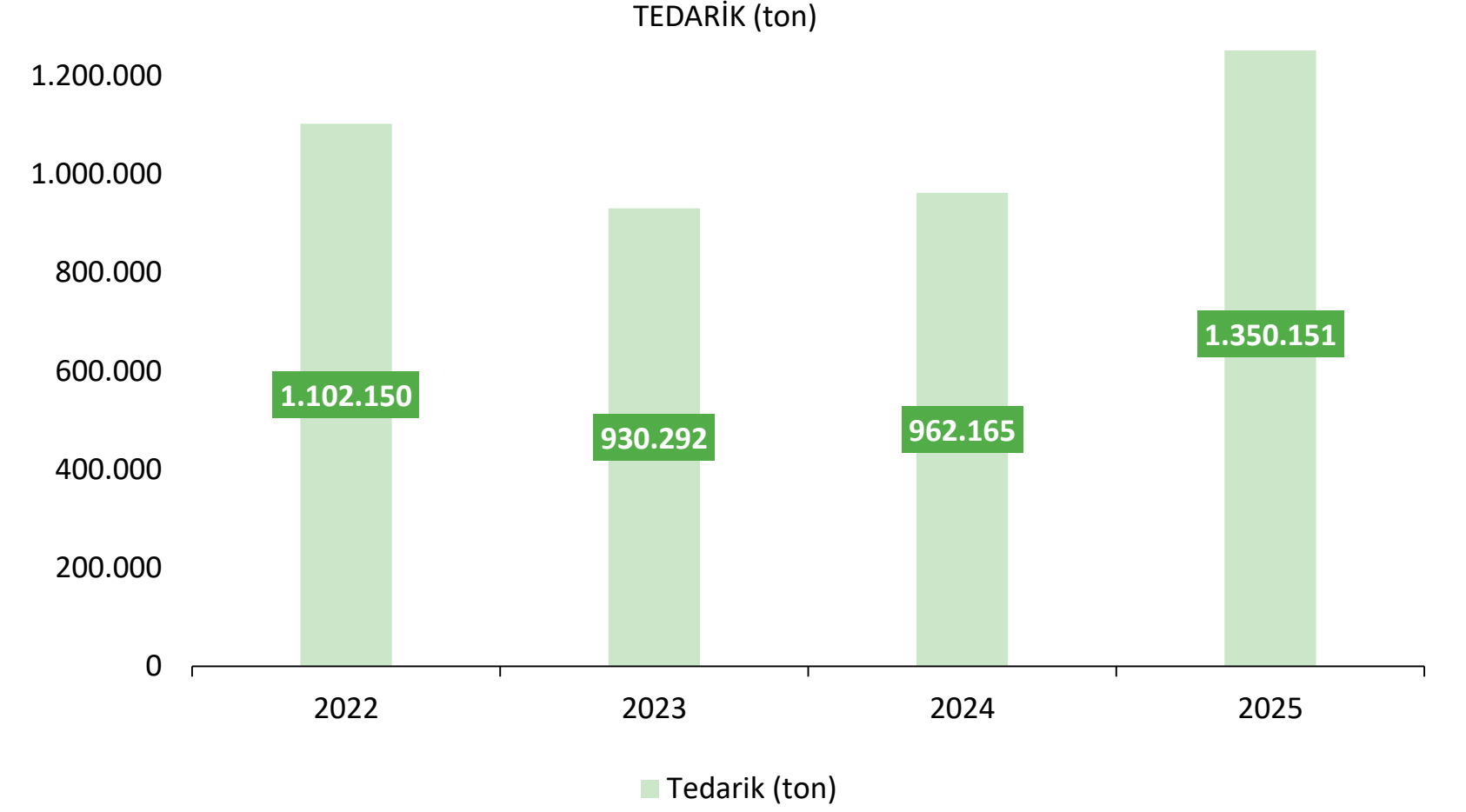
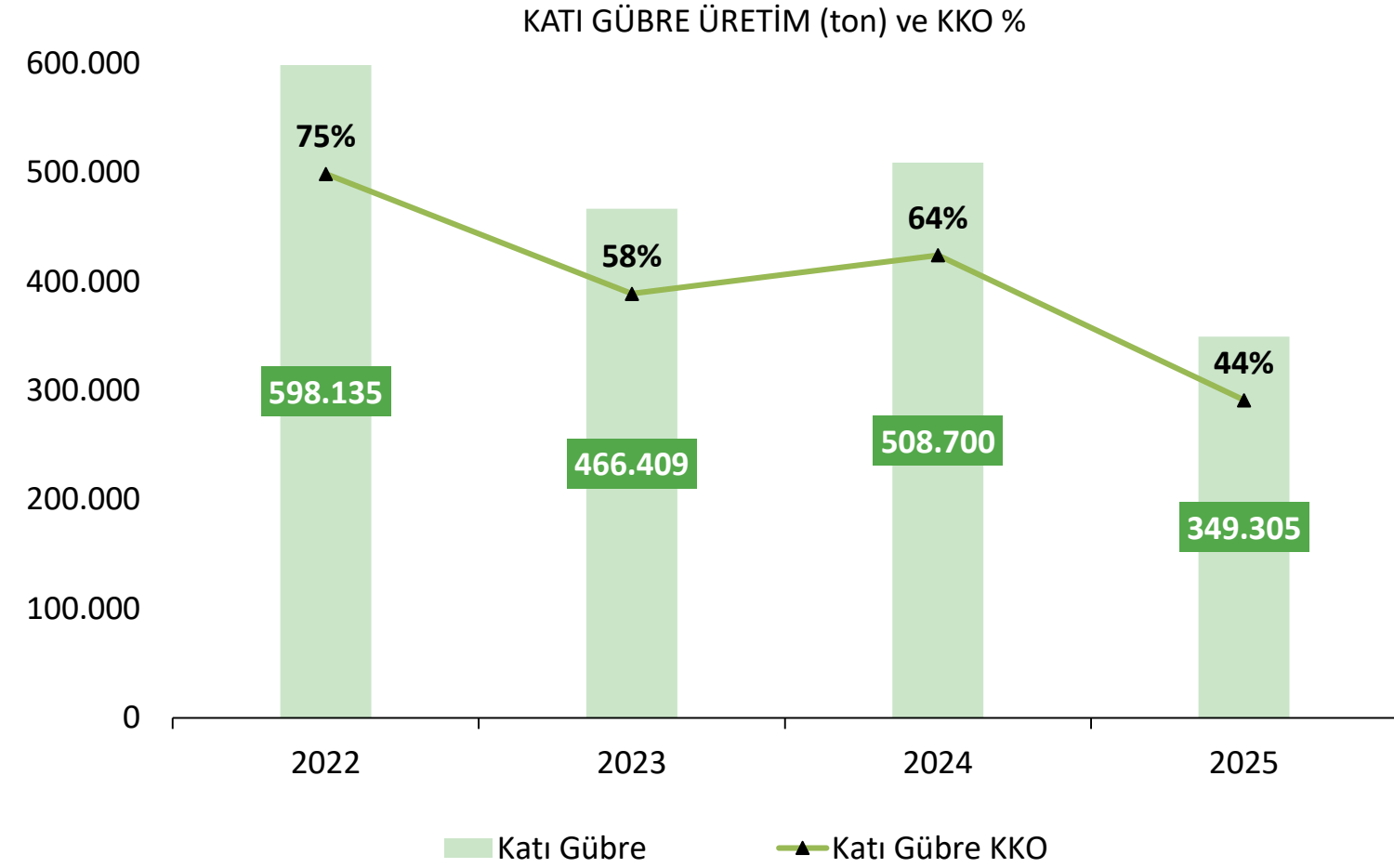
Sonuç olarak, 2025'te Türkiye'de kimyevi gübre tüketimi 6,2 milyon ton olmuş ve pazar bir önceki yıla göre %5,8 daralmıştır.



Katı gübre segmentinin Türkiye'deki büyüklüğü ve pazar lideri Gübretas'ın yıllar itibariyle payı aşağıda özetlenmektedir.



Tarım Kredi Kooperatiflerinin katı kimyevi gübre ihtiyaçlarının tamamı Gübretas tarafından karşılanmaktadır.



Tarımsal üretimin ve çiftçinin uygun fiyatlı gübre ihtiyacı doğrultusunda piyasa şartları ve rekabet analizlerine göre üretim ve tedarik stratejileri belirlenmektedir. Toplam satışlar içinde katı gübrelerin payı %95 olurken yıllar itibariyle üretim, kapasite kullanımı oranı ve tedarik verileri yukarıda yer aldığı gibi gerçekleşmiştir.

Grev uygulaması sebebiyle 2025 yılında katı gübre üretimi bir önceki yıla göre toplam %31 düşerken tedarik miktarı yükselmiştir.

2023 YILINDAN BU YANA | 33 YENİ ÜRÜN



Ürün portföyümüze eklediğimiz yeni ürünlerle çiftçi dostu, çevresel, teknolojik ve yeni nesil sürdürülebilir çözümler sunarak verimlilik artışına katkı sağlıyoruz. Global standartlardaki premium segment ürünlerimizle üreticilerimizin girdi maliyetlerini azaltırken, Ar-Ge çalışmalarımız sonucunda yeni nesil ürünlerimizle fosfor etkinliğini yükselterek bitkiler için daha güçlü ve verimli bir başlangıç sağlıyor, geliştirdiğimiz sıvı organomineral ürünler ve premium toz harmanlanmış gübrelerimizle verimlilik ve kaliteyi artırıyoruz.

Portföyümüze dahil edilen yeni ürünlerin 2024 yılı satış performansı **48.000 ton** iken **2025 yılında 2,3 katına çıkararak 109.000 ton 'a** ulaşmıştır.

Ciro bazında 2024 yılında **860 Milyon TL'den 2025 yılında 2.2 Milyar TL'ye** yükselerek **2,5 kat** artmıştır.



Razi Petrochemical Co.
2024-2025 Yılları
Karşılaştırmalı Operasyonel Sonuçları

TESİS	ADET	KAPASİTE (TON)	ÜRETİM (TON)		SATIŞ (TON)	
			2024	2025	2024	2025
Amonyak	3	1.400.000	541.367	586.818	313.813	407.159
Üre	1	600.000	334.646	298.679	331.331	277.749
DAP	2	630.000	194.877	121.365	185.006	108.070
Sülfürik Asit	2	520.000	68.293	188.868	77.714	138.506
Kükürt	1	280.000	207.237	38.471	159.684	28.546

Yerel doğal kaynaklar bakımından avantajlı bölgede bulunan Razi tam entegre tesis yapısı ile gübre sektörünün ihtiyacı olan ham maddelerin üretimi yanı sıra ÜRE-DAP gibi gübreleri de üretebilmektedir. Satışlarının yaklaşık yarısı yakın coğrafi bölgelere ihraç edilirken kalan kısmı İran iç piyasasına sunulmaktadır.

2007 - 2018

Arama ve fizibilite çalışmaları



2022

Cevher zenginleştirme tesisinin devreye alınması



2025

Operasyonel kapasite artışı ve büyüme yatırımları



2021

Maden geliştirme ve üretim başlangıcı



2023

Cumhurbaşkanlığı Töreni ile **İlk altın dökümü gerçekleştirilmiştir.**

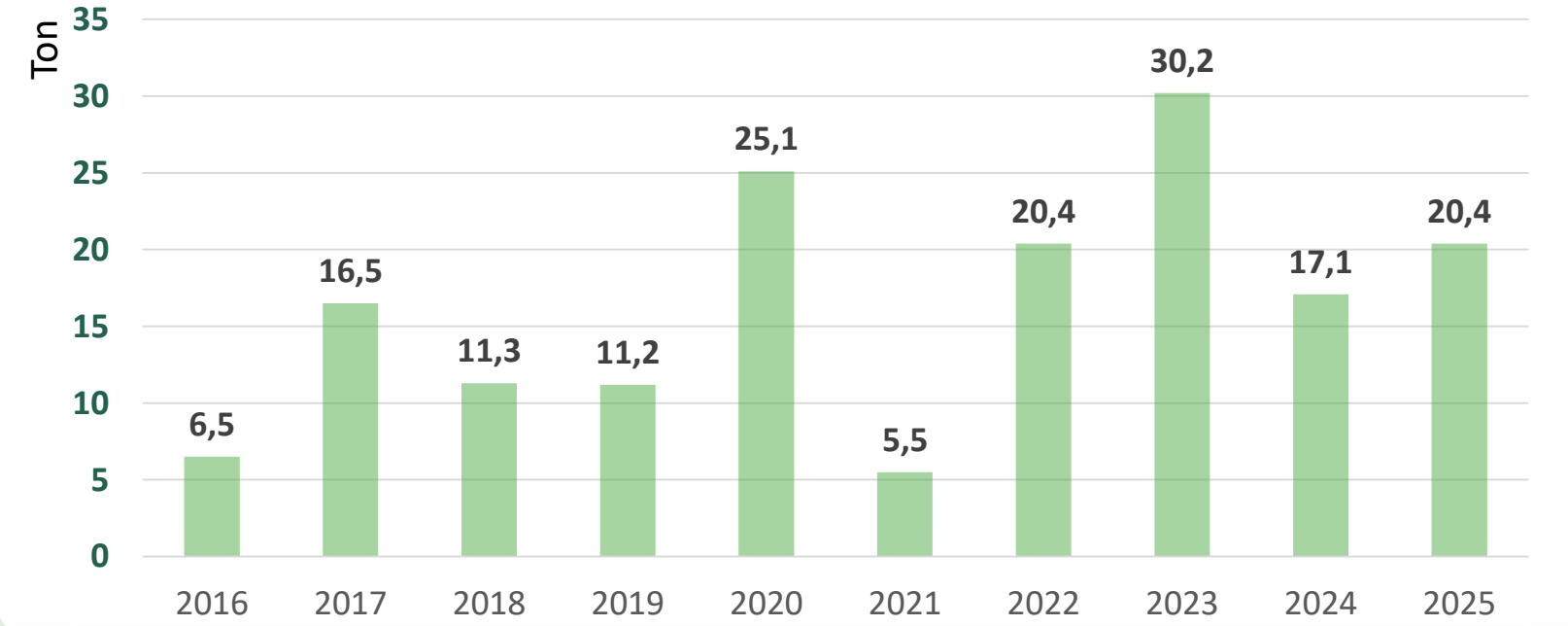


Altın madenciliği özelinde değerlendirildiğinde, Türkiye’de modern anlamda üretim faaliyetleri 2001 yılında başlamış olup, geçen süre içerisinde sektör önemli bir gelişim göstermiştir.

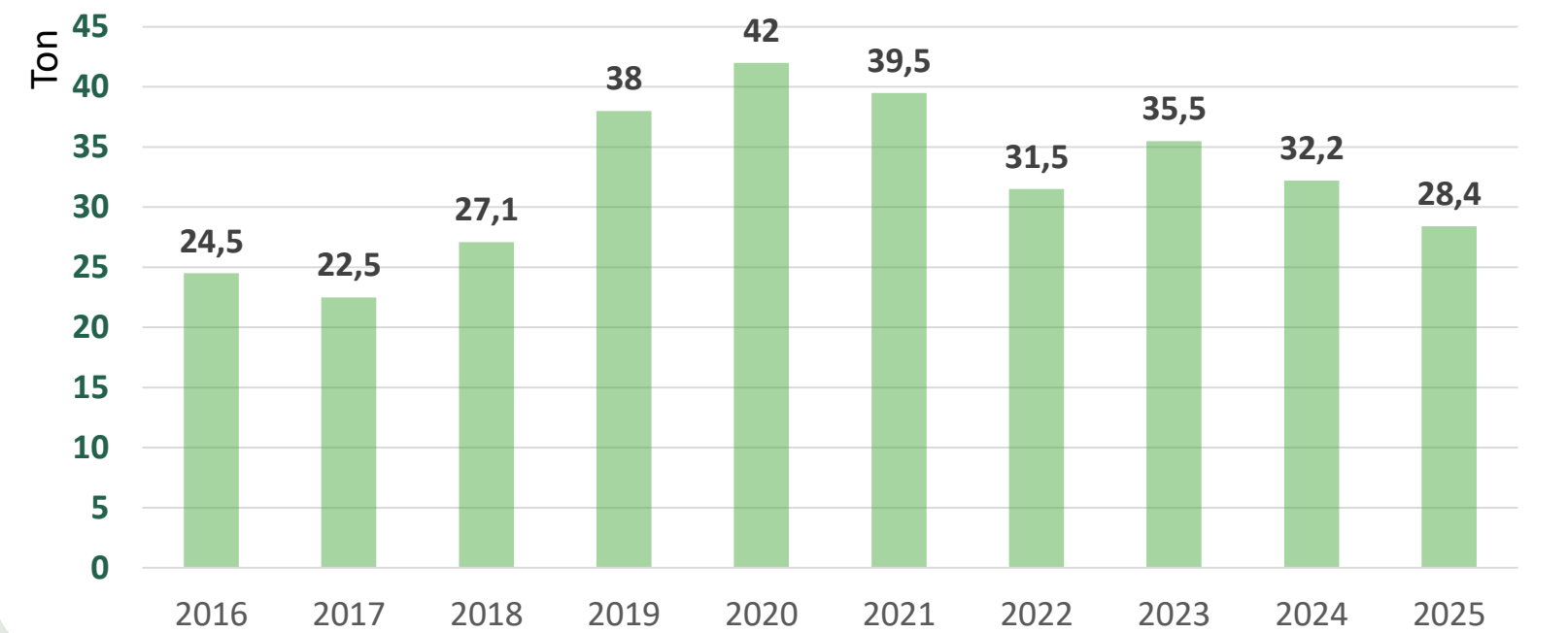
Hızla gelişen altın madenciliğinde son 10 yılda 320 ton altın üretilmiş, 2020 yılında ise yıllık 42 tonluk üretimle tarihî bir üretim seviyesine ulaşılmıştır.

Ülkemizin sahip olduğu yüksek altın potansiyeli, profesyonel arama faaliyetlerinin görece yakın bir geçmişte başlamış olması ve küresel altın fiyatlarının uzun vadeli seyri, sektörün önümüzdeki dönemde de büyüme potansiyelini koruduğunu göstermektedir.

Türkiye Altın İthalatı



Türkiye Altın Üretimi



Kaynak: TÜİK

Gübretaş Maden operasyonel ve finansal performansını önemli ölçüde artırarak güçlü sonuçlar elde etmiştir.

Altın Üretimi

2024	2025
56.485 ons	89.262 ons
%58 yıllık büyüme	

Operasyonel Gelişme
Beklenenden İyi Sonuçlanan Tenör Oranları
Söğüt Altın Madeninde
2025 Yılı Üretimi 89.262 Ons
Yıllık %58 Büyüme

Birim Ons Maliyeti (AISC)

2024	2025
1.187 \$	1.148 \$
%3,3 yıllık iyileşme	

Birim Ons Maliyeti (AISC) 1.148 USD
Yıllık %3,3 iyileşme

Net Satışlar

2024	2025
4.6 Milyar TL	12.2 Milyar TL
%166 yıllık büyüme	

Yıllık Ortalama 3.470 Ons/USD Satış Fiyatı
12.2 Milyar TL Net Satış Geliri
Yıllık %166 Büyüme
Net Kâr 8,76 Milyar TL
Yıllık Bazda Yaklaşık 3 Kat Artış

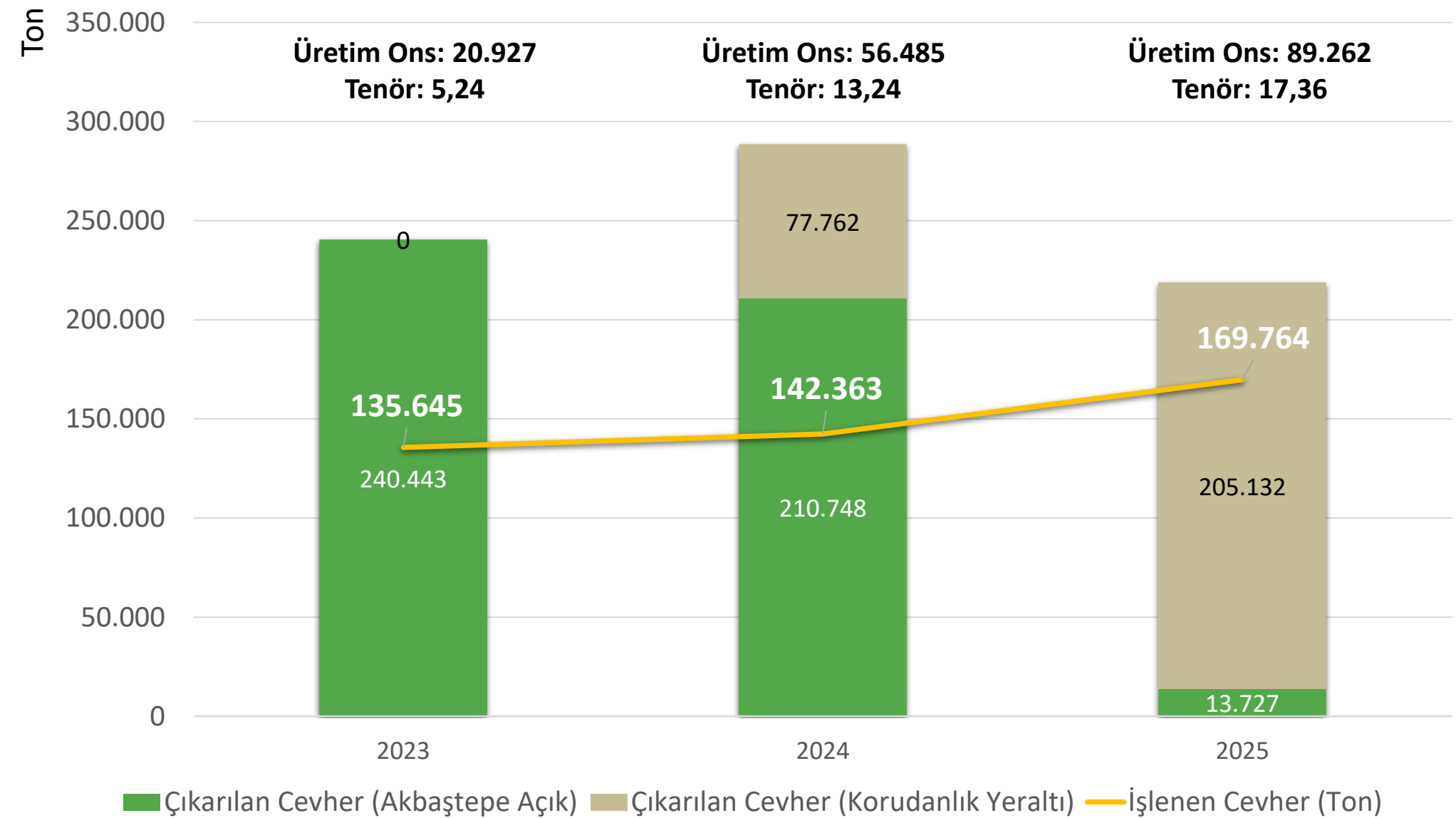
Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş.'nin Bilecik'in Söğüt ilçesinde işlettiği Söğüt Altın Madeni projesinin temel üretim alanları Akbaştepe Açık Ocak ve Korudanlık Yeraltı cevherleşmelerinden oluşmaktadır.

Akbaştepe Açık Ocak projesi sahasının güneyinde yer alan bir cevher damarıdır. Oksitli üst kısımları açık ocak yöntemiyle üretilmiş olup, kazı çalışmaları büyük ölçüde tamamlanmıştır.

Korudanlık Yeraltı ise sahanın kuzeyinde bulunan tamamen oksitli karakterdeki cevherleşmedir. Üretimi yeraltı ocağı yöntemiyle (kes-doldur sistemi) yapılmaktadır ve şu anda ana üretim kaynağı konumundadır.

Her iki ocaktan çıkarılan cevher, sahadaki Faz-1 altın üretim tesisinde işlenerek altın elde edilmektedir.

2023-2025 Cevher, Üretim ve Tenör Verileri



Kapasite Artırımı

- Şirket halihazırda kurulu ve 240.000 ton/yıl cevher işleme kapasiteli tesis ile faaliyetine devam etmektedir.
- Faz-1 kapasite artırımı projesi ile mevcut 240.000 ton/yıl kapasiteli tesisin 400.000 ton/yıl kapasiteye ulaştırılması hedeflenmektedir.
- Faz-2 yeni tesis yatırımı ile 400.000 ton/yıl kapasiteli yeni tesisin devreye alınması planlanmaktadır.
- Öngörülen yatırım tutarı 205 milyon ABD Doları olan Faz-1 kapasite artışı ve Faz-2 yeni tesis yatırımı sonrası toplam 800.000 ton/yıl cevher işleme kapasitesine ulaşılabacaktır.
- Söz konusu kapasite artışı, Türkiye altın madenciliği sektöründe güçlü bir büyüme hikâyesi ile konumlanmaktadır.

FAZ-1 KAPASİTE ARTIŞI VE FAZ-2 YATIRIM TUTARI 205 MİLYON USD

Mevcut Faz-1 tesisinin
cevher
işleme kapasitesi;
240.000 ton/Yıl

Faz-1 Kapasite Artışı
Hedeflenen ilave cevher işleme
kapasitesi
160.000 ton/Yıl

Faz-2 Yeni Tesis Yatırımı
Hedeflenen ilave cevher işleme
kapasitesi;
400.000 ton/Yıl

TOPLAM KAPASİTE
800.000 ton/Yıl

Kavaklıtepe Altın Projesi

Gübretaş Maden'in ikinci projesi Kavaklıtepe Altın Projesi

200709861 numaralı ruhsat sahasının sahibi Kavak Madencilik A.Ş. şirketinin 2022 yılında %80 hissesi ve 2025 yılında %20 hissesi satın alınmıştır.

Kavak Madencilik A.Ş. uhdesindeki ruhsat sahası içinde bulunan Kavaklıtepe altın projesinde arama-geliştirme faaliyetlerinin genişletilmesi ve olası yeni maden kaynaklarının tespiti hedeflenmektedir.

Finansal Sonuçlar

 GUBRETAS



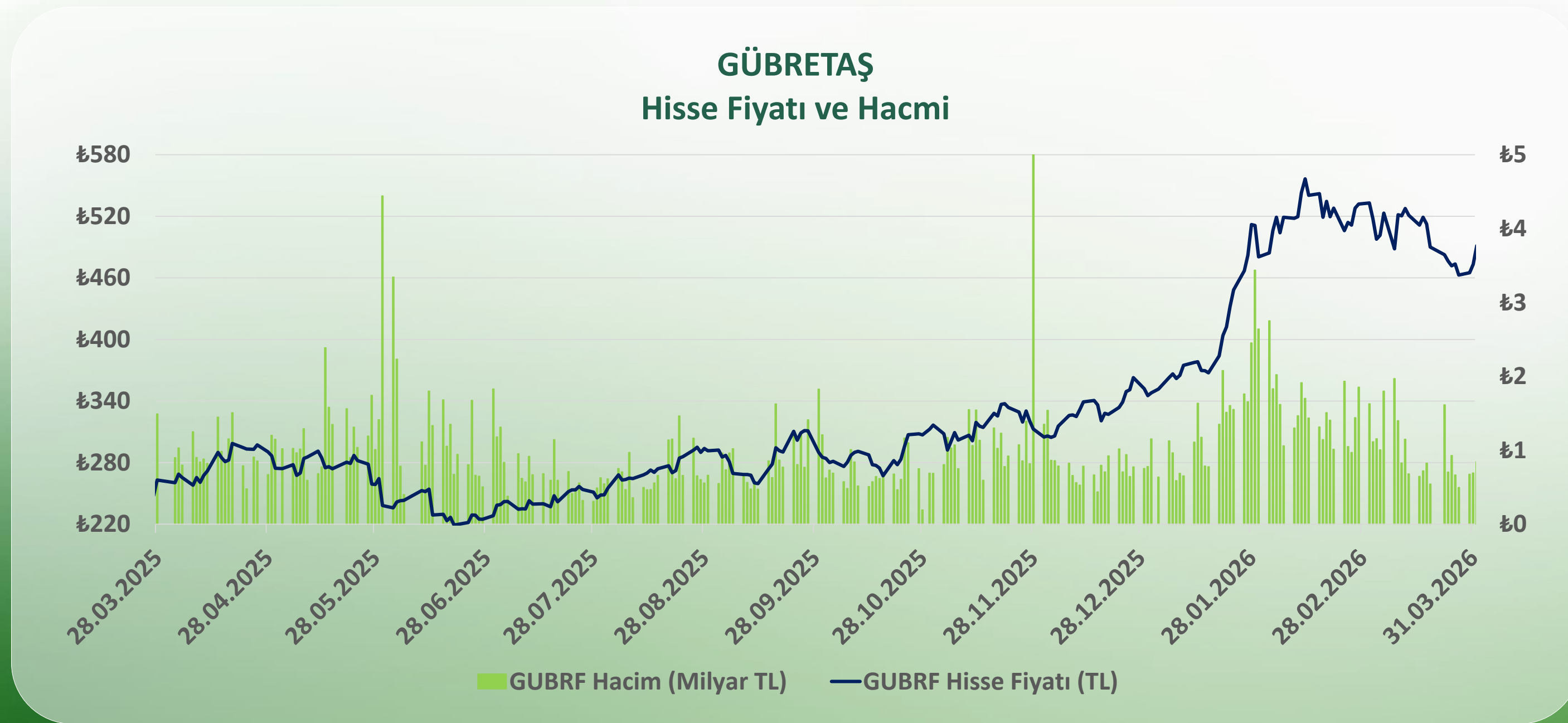
KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO (x1000TL)	31.12.2024	31.12.2025
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	25.052.367	23.459.726
Duran Varlıklar	28.125.729	24.766.553
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlıklar	--	16.234.979
TOPLAM VARLIKLAR	53.178.096	64.461.258
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	22.962.317	16.812.030
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Yükümlülükler	--	10.094.625
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.448.219	1.586.840
Öz Kaynaklar	28.767.560	35.967.763
TOPLAM KAYNAKLAR	53.178.096	64.461.258

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU (x1000TL)	2024	2025	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	40.027.109	52.496.159	31%
Satışların Maliyeti	(32.677.371)	(39.479.300)	
Brüt Kar	7.349.738	13.016.860	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>18%</i>	<i>25%</i>	
Operasyonel Giderler	(3.247.405)	(3.586.056)	
Esas Faal.Diğer Gelir/(Gider) (Net)	(6.835)	139.115	
Esas Faaliyet Kârı	4.095.499	9.569.918	
FAVÖK	5.076.540	10.702.831	111%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>13%</i>	<i>20%</i>	
Finansman Geliri/(Gideri) (Net)	(481.258)	1.256.301	
Net Parasal Pozisyon (Kayıp)	(4.212.681)	(3.123.811)	
Net Dönem Kârı/(Zararı)	(611.061)	4.958.955	
<i>Net Kar/(Zarar) Marjı</i>	<i>(2%)</i>	<i>9%</i>	
Ana Ortaklık Payları	(390.455)	5.275.521	

*FAVÖK hesaplamasında durdurulan faaliyetlerden kaynaklanan amortisman hesaplamaya dahil edilmemiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (x1000TL)	2024	2024 Payı	2025	2025 Payı
Satış Gelirleri (Net)	40.027.109		52.496.159	
Gübre	35.423.840	88%	40.262.968	77%
Madencilik	4.603.269	12%	12.233.191	23%
Esas Faaliyet Karı	4.095.499		9.569.918	
Gübre	1.306.254	32%	1.295.862	14%
Madencilik	2.789.245	68%	8.274.056	86%
FAVÖK*	5.076.540		10.702.831	
Gübre	1.828.816	36%	1.921.328	18%
Madencilik	3.247.724	64%	8.781.503	82%
Net Kar (Sürdürülen Faaliyetler)	(179.497)		5.578.240	
Gübre	(679.336)		1.852.742	
Madencilik	3.786.364		8.756.912	
Diğer (Konsolidasyon Düzeltmeleri)	(3.286.525)		(5.031.414)	

*FAVÖK hesaplamasında durdurulan faaliyetlerden kaynaklanan amortisman hesaplama dahil edilmemiştir.



DÖNEMSEL PERFORMANS

	12 Aylık	6 Aylık	3 Aylık
TL	36%	20%	32%
GUBRF/BIST100	66%	43%	56%
GUBRF/USD	80%	36%	54%

Veriler 31.03.2026 itibarıyla hesaplanmıştır.

Yatırım Faaliyetleri



Yatırım Faaliyetleri | Yatırımlar



2022

140,5
Milyon \$

2023

80,3
Milyon \$

2024

61,0
Milyon \$

2025

34
Milyon \$

2026

Devam Ediyor

2022-2023

BİLECİK - SÖĞÜT
Maden Faz-1 Tesis/Ekipman Yatırımları

2024-2025-2026

BİLECİK - SÖĞÜT
Maden Faz-1 Kapasite Artışı/Faz-2 Tesis/Ekipman Yatırımları

2022

YARIMCA
Liman İyileştirme Projesi
Faz-1

İSKENDERUN
NPK Tesis Satınalma

2023

YARIMCA
NPK-2 ve Depolar Deprem
Güçlendirme
Asit Tankları Yatırımı

İSKENDERUN – SARISEKİ
400KWA GES

SAMSUN KAMALI
240 KWA GES

2024-2025

YARIMCA
Ürün ve Depolama Verimlilik Projesi Faz-1

2025-2026

YARIMCA
TSP Tesisi Slowfert Tesisi Dönüşü Hammadde
Depoları Planlı Bakım ve Rehabilitasyon

2024

İSKENDERUN – AKÇAY
Depo Yatırımları - Arsa

İZMİR - ALIĞA
Sıvı Toz Tesis Renovasyonu
Projesi

2025

YARIMCA
Fosforik Asit Hatlarının
Yenilenmesi Depo-Tesis
Yenilemeleri

İZMİR – ALIĞA
Depo-Tesis Yenilemeleri
Robotik Kolileme Ekipman
Yatırımı

2026

YARIMCA
Ürün ve Depolama
Verimlilik Projesi Faz-2



Teşekkürler



/gbrfab



/gubretas



/gubretas_tr



/gubretas

İletişim: ir@gubretas.com.tr

www.gubretas.com.tr