

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Genel Bilgiler:

- 1- Raporun Dönemi: 01.01.2016 – 31.03.2016
- 2- Ortaklığın Unvanı: BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.
- 3- Ticaret Sicil No: 156662
- 4- Merkez Adres ve Tel. No: Kılıçlı Paşa Mahallesi Susam Sokak No:22
Beyoğlu/İSTANBUL
0 212 293 08 85
- 5- Fabrika Adres ve Tel. No: Bandırma-Erdek Karayolu 10. Km. Erdek/BALIKESİR
0 266 714 10 00
- 6- İnternet Sitesi: www.bagfas.com.tr
- 7- Yönetim Kurulu Üyeleri: Murahhas Üye dahil 26 Mart 2015 tarihli Genel Kurul tarafından 3 yıl için seçilmişlerdir.

Y. Kemal GENÇER:	Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye
Buket GENÇER ŞAHİN:	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hasan İbrahim KINAY:	Yönetim Kurulu Üyesi
Hayrullah Nur AKSU:	Yönetim Kurulu Üyesi
Osman AKIN:	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Süleyman BODUR:	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Sinan GENÇER:	Yönetim Kurulu Üyesi
Yetki Sınırları:	Yönetim Kurulu üyeleri T.T.K. ve Şirket Esas Sözleşmesi ilgili maddelerinde öngörülen yetkilere sahiptir.

Denetimden Sorumlu Komite: 26 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında seçilmişlerdir.

Osman AKIN:	Komite Başkanı - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Süleyman BODUR:	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi: 26 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında seçilmişlerdir.

Süleyman BODUR:	Komite Başkanı - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Buket GENÇER ŞAHİN:	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hayrullah Nur AKSU:	Yönetim Kurulu Üyesi

Elif KÜÇÜKÇOBANOĞLU: Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi (Şirketimiz 30.03.2016 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11.maddesi uyarınca, Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde görevli ve Tebliğ'de öngörülen şartlara haiz, 202523 no'lu Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve 702172 no'lu Kurumsal

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Derecelendirme Lisansı sahibi Elif Küçükçobanoğlu'nun Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine atanması kararlaştırılmıştır.)

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

Riskin Erken Saptanması
ve Yönetimi Komitesi:

26 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında seçilmişlerdir.

Osman AKIN:

Komite Başkanı - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Sinan GENÇER:

Yönetim Kurulu Üyesi

8- Ödenmiş Sermaye:

45.000.000,- TL.

9- Net Dönem Kârı:

14.719.599,- TL

10- Sermaye Yapısı: Şirketin ödenmiş sermayesi her biri 1 (bir) Kuruş Nominal değerinde 600 (Altyüz) adet A Grubu ve 4.499.999.400 (Dörtmilyardörtüyüzdoksandokuzmilyondokuzyüzdoksandokuzbindörtüyüz) adet B grubu olmak üzere 4.500.000.000 (Dörtmilyarbeşyüz milyon) paya bölünmüştür. A grubu paylardan 120 (Yüzyirmi) adedi nama, 480 (Dörtüyüzseksen) adedi hamiline yazılıdır. B grubu payların tamamı hamiline yazılıdır. Sermayenin %10'undan fazlasına sahip ortağımız sadece Recep GENÇER'dir, payının sermayeye oranı %40,44'tür.

11- Kar Payı Oranları:

Son üç yılda dağıtılan brüt kâr payı oranları şu şekildedir:

2013: Kar dağıtılmamıştır 2014: %7,00 2015: Kar dağıtılmamıştır

12- Hisse Senedi Fiyatları:

Şirketimizin hisse senetleri Borsa İstanbul A.Ş.'de kayıtlıdır.

Hisse senetlerinin BIST'te 31 Mart 2016 tarihinde işlem gördüğü Ağırlıklı Ortalama Fiyatı 14,60 TL'dir.

13- Üst Düzey Yöneticiler:

Y. Kemal GENÇER:

Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye, Genel Müdür

Rıdvan MEMİŞ:

Genel Müdür Muavini (Ticari-İdari)

Günseli AĞA:

Muhasebe ve Mali İşler Müdürü

Hale COŞKUN:

Fabrikalar Müdürü (01.03.2016 tarihinde atanmıştır)

1. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği eki Kurumsal Yönetim İlkeleri 1.3.6 no.lu zorunlu Kurumsal Yönetim İlkesi uyarınca, yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya Şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi kapsamında 2016 yılının ilk üç ayında gerçekleştirilen işlem olmamıştır.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı ile verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderler ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 1.364.185,- TL'dir.

Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları:

Şirket içerisinde araştırma ve geliştirme çalışmaları yapılmaktadır.

Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler:

1- Yatırımlar: 140.750.000 EUR bedelle, anahtar teslimi ThyssenKrupp Industrial Solutions AG firmasına ihale edilerek 03.03.2013 tarihinde Cumhurbaşkanımız Sayın Recep Tayyip ERDOĞAN'ın katılımları ile temel atma töreni gerçekleştirilen Türkiye'nin ilk Granül Stabilize Amonyum Nitrat/Granül Kalsiyum Amonyum Nitrat kimyevi gübre kompleksimiz 12.08.2015 tarihinden itibaren deneme üretimi kapsamında üretime başlamıştır.

2- İştiraklerimiz:

Badetaş Bandırma Deniz Taş. A.Ş.

Sermayesi: 400.000.-TL.

Konusu: Deniz taşımacılığı, romörkaj hizmetleri

İştirak Payı: 186.801.-TL.

İştirak Taahhüt Borcu: -

İştirak Oranı: %46,70

Bagasan Bagfaş Ambalaj San. A.Ş.

Sermayesi: 100.000.- TL.

Konusu: Ağır hizmet torbaları üretimi

İştirak Payı: 3.325.-TL.

İştirak Taahhüt Borcu: -

İştirak Oranı: %3,33

Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.

Sermayesi: 100.000.- TL.

Konusu: Pazarlama, nakliye ve sair hizmetler

İştirak Payı: 55.000.- TL.

İştirak Taahhüt Borcu: -

İştirak Oranı: %55,00

Bagfaş Teknik Mühendislik Ltd. Şti.

Sermayesi: 10.000.- TL.

Konusu: Teknik bakım hizmetleri

İştirak Payı: 4.000.- TL.

İştirak Taahhüt Borcu: -

İştirak Oranı: %40,00

3- Şirket Aleyhine Açılan Önemli Davalar: Toros Tarım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi tarafından 01.04.2013 tarihinde İstanbul 30. Asliye Ticaret Mahkemesinde Şirketimiz aleyhine "Haksız rekabet durumunun tespiti, önlenmesi ve sonuçlarının ortadan kaldırılması (men'i ve ref'i)" talebi ile açılan dava devam etmekte olup, 08.02.2016 tarihli duruşma 20.06.2016 tarihine ertelenmiştir.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4- Dönem İçerisinde Yapılan Bağışlar: Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen esaslar dahilinde nakdi ve ayni bağış ve yardım yapabilmektedir. 31 Mart 2016 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, Şirketin 2016 yılında maksimum 400.000,- TL bağış yapabilmesi kararlaştırılarak yer ve ödeme miktarları hususunda Yönetim Kurulu yetkilendirilmiştir.

01.01.2016-31.03.2016 hesap dönemi içinde bağış ve yardım yapılmamıştır.

5- Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve ceza bulunmamaktadır.

Diğer Durumlar:

1- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan, 2015 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıkladığımız Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne 01.01.2016-31.03.2016 döneminde de uyulmuş ve bu ilkeler uygulanmıştır.

2- Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler: Dönem içinde Şirket Esas Sözleşmesinde değişiklik yapılmamıştır.

3- Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler: Dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı 387 kişidir. Dönem içerisinde faaliyetler bazında herhangi bir uyuşmazlık ve işçi hareketi gözlenmemiştir. T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı Çalışma Genel Müdürlüğü'nün 12.05.2014 tarih ve 7989 sayılı yetkilendirilen Petrol-İş Sendikası ile 15.11.2013-14.11.2015 dönemini kapsayan işletme Toplu İş Sözleşmesi Yüksek Hakem Kurulu'nun 14.01.2015 tarih 2014/169 Esas No., 2015/7 Karar No. ile uygulanmıştır. Toplu İş Sözleşmesi 14.11.2015 tarihinde sona ermiş, Sendika yetkisiz duruma gelmiştir. Personelimize yasal mevzuat kapsamında sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

4- Kâr Dağıtım Politikası: 31.03.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da Şirketimizin Vergi Usul Kanunu'na göre tutulan kayıtlarında net dağıtılabılır kâr mevcut olmadığından kâr payı dağıtılmamasına karar verilmiştir.

5- Merkez Dışı Şubeler: Ankara'da bir irtibat bürosu, Mersin, Muratlı, Gelibolu ve İskenderun'da olmak üzere 4 adet depo bulunmaktadır.

6- Sosyal Sorumluluk: Şirketimiz aleyhine çevreye verdiği zararlardan dolayı açılmış bir dava bulunmamaktadır.

7- Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri bulunmamaktadır.

8- Şirket, yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet almamaktadır.

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Pazar Durumu

Şirketimiz 2016 yılında da sektör pazarında Bagfaş ismi ile özdeşleşmiş “Türk çiftçisine en kaliteli gübreyi, en uygun fiyatla sunma” prensibinden hiçbir taviz vermeksizin stratejileri doğrultusunda satış programını yaparak sayıları 600’ü bulan bayileriyle yine ülke çapında fiyat belirleyicisi olmuş, yılın ilk çeyreğinde Granül CAN tesisimizin deneme çalışma ürününden 13,4 bin ton çeşitli Avrupa ülkelerine ihraç edilmiştir. Böylece Şirketimiz bir ilke daha imza atarak “üretim başlar başlamaz mal ihraç etme” başarısını tarihine yazdırmıştır.

Mal ve Hizmetlere İlişkin Bilgiler

1- Üretimler

A) Asit Tesislerimizde:

ÜRETİM (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
SÜLFÜRİK ASİT	116.846	125.061
FOSFORİK ASİT	30.761	28.730

B) Kimyevi Gübre Tesislerimizde:

ÜRETİM (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
AN	1.314	0
AS	32.200	26.315
CAN	41.910	0
DAP	1.170	26.015
NP (20.20.0)	0	4.630
NPK (15.15.15)	267	2.277
NPZn	0	2.950
NPKZn	0	3.606
NPSZn	60.000	0
NPK (12.30.12)	32.945	34.073
NPK (13.24.12+SO3+1Zn+1Mn)	16.637	0
NP (10.20.0)	0	2.670
NPK (13.24.12+SO3+1Zn)	0	20.588
TOPLAM	186.443	123.124

C) Enerji Üretim Tesislerimizde:

ÜRETİM (kWh)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
ELEKTRİK ENERJİSİ	11.202.597	14.020.965

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2- Satışlar**2.1 Yurt İçi Satışlar**

YURT İÇİ GÜBRE SATIŞLAR (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
AN	1.314	0
AS	48.424	29.885
CAN	48.548	0
DAP	9.610	21.103
NP (20.20.0)	9.774	5.836
NPK (15.15.15)	5.311	3.025
NPZn	2.177	2.783
NPKZn	0	3.606
NPSZn	60.000	0
NPK (12.30.12)	36.495	34.073
NPK (13.24.12+SO3+1Zn+1Mn)	23.162	0
NP (10.20.0)	0	0
NPK (13.24.12+SO3+1Zn)	0	20.588
AN İthal	4.214	257
NP İthal	49	0
ÜRE İthal	627	1.994
NPK İthal	2.665	372
TOPLAM	252.370	123.522

YURT İÇİ GÜBRE SATIŞLAR (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
BAYİLER	114.215	57.861
TOPLU SATIŞ	138.155	65.661

YURT İÇİ ASİT SATIŞLAR (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
SÜLFÜRİK ASİT (%100'LÜK)	9.863	16.405
FOSFORİK ASİT	7	113

SATIŞLAR (kWh)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
ELEKTRİK ENERJİSİ	230	497.820

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2.2 İhracat

İHRACAT (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
AS	0	3.000
DAP	0	16.200
NP (10.20.0)	0	2.600
NP (20.20.0)	2.000	2.910
CAN	13.350	0
Sülfürik Asit	0	5.332
TOPLAM	15.350	30.042
TOPLAM DEĞER (USD)	2.943.802	10.472.800

2.3 Toplam Satışlar

TOPLAM SATIŞLAR (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
AN	1.314	0
AS	48.424	32.885
CAN	61.898	0
DAP	9.610	37.303
NP (20.20.0)	11.774	8.746
NPK (15.15.15)	5.311	3.025
NPZn	2.177	2.783
NPKZn	0	3.606
NPSZn	60.000	0
NPK (12.30.12)	36.495	34.073
NPK (13.24.12+SO3+1Zn+1Mn)	23.162	0
NP (10.20.0)	0	2.600
NPK (13.24.12+SO3+1Zn)	0	20.588
AN İthal	4.214	257
NP İthal	49	0
ÜRE İthal	627	1.994
NPK İthal	2.665	372
TOPLAM	267.720	148.232

TOPLAM SATIŞLAR (TON)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
SÜLFÜRİK ASİT (%100'LÜK)	9.863	21.737
FOSFORİK ASİT	7	113

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

SATIŞLAR (kWh)	01.01-31.03.2016	01.01-31.03.2015
ELEKTRİK ENERJİSİ	230	497.820

3- Finansal Durum**3.1 Özet Bilanço (TL)**

(TL)	31.03.2016	31.03.2015
DÖNEN VARLIKLAR	304.795.047	266.834.605
DURAN VARLIKLAR	863.773.882	554.574.231
TOPLAM VARLIKLAR	1.168.568.929	821.408.836
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	242.904.890	175.052.100
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	388.362.388	352.916.850
ÖZKAYNAKLAR	537.301.651	293.439.886
TOPLAM KAYNAKLAR	1.168.568.929	821.408.836

3.2 Özet Gelir Tablosu (TL)

(TL)	31.03.2016	31.03.2015
SATIŞ GELİRLERİ	255.742.918	148.349.897
ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	27.489.095	10.946.338
VERGİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	18.474.082	17.652.943
DÖNEM KÂRI/ZARARI	14.719.599	16.118.636

3.3 Finansal Oranlar

(%)	31.03.2016	31.03.2015
CARİ ORAN	1,25	1,52
LİKİDİTE ORANI	0,89	1,01
TOPLAM BORÇLARIN TOPLAM AKTİFLERE ORANI	0,54	0,64
ÖZSERMAYE/TOPLAM BORÇLAR ORANI	0,85	0,56

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA
İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4- 2016 faaliyet yılı ilk çeyrek sonuçlarının değerlendirilmesi

2016 yılının ilk üç ayında Şirketimiz toplam 186.443 ton kimyevi gübre, 116.846 ton Sülfürik Asit ve 30.761 ton ticari fosforik asit üreterek bu üretimler için toplam 210.622.579,- TL üretim masrafı yapmıştır. Yine 2016 yılının ilk üç ayında sevk öncesi ihracat kredisi için 2.000.000,- TL'si anapara ve 115.050,- TL'si faiz olmak üzere 2.115.050,- TL; uzun dönem EUR yatırım kredisi için 71.505,- TL (22.249,- Euro) taahhüt komisyonu; uzun dönem TL yatırım kredisi için 1.238.967,- TL faiz olmak üzere 3.425.522,-TL ilgili bankalara ödenmiştir. CAN-AN yatırımımız ek işleri için 4.502.743,- TL (200.000,- TL, 1.338.750,- Euro) mal bedeli ve hak ediş ödemeleri ile beraber 6.609.575,- TL işçilik ve personel giderleri; 432.739,- TL bakım ve onarım giderleri olmak üzere şirketimiz kasasından toplam 225.593.158,-TL (76.708.884,- USD) ödemede bulunulmuştur.

Netice itibariyle satışa sunulan 267.720 ton 14 cins kimyevi gübre, 9.863 ton Sülfürik Asit, 7 ton Fosforik Asit ve 230 kWh elektrik enerjisi satışından toplam 255.742.918,- TL'lik satış geliri elde edilirken, maliyet değeri üzerinden 40.365.772,- TL'lik kimyevi gübre dönem sonu stoku olarak 2016 yılı Nisan ayına devretmiştir. İzah edilen bu üretim ve pazarlama faaliyetleri neticesinde Bagfaş'ın 2016 yılı ilk üç aylık cirosu KDV hariç 255.742.918,- TL olarak gerçekleşmiştir. 255.742.918,- TL'lik satış gelirlerimiz ve 7.180.223,- TL'lik esas faaliyetlerden diğer gelirlerimizden üretim, tedarik ve pazarlaması yapılan kimyevi gübre ve asitlerin satışa arz maliyeti olan 235.434.046,- TL'nin çıkarılması neticesi 27.489.095,- TL esas faaliyet kârımız oluşmuştur. Bu kâra menkul yatırım net kur farkı gideri 1.228.128,- TL'nin ve Şirketimizin EUR yatırım kredisinin net kur farkı ve kredilerimizin faiz giderleri toplamı olan 7.786.885,- TL'nin tenzili neticesinde 18.474.082,- TL vergi öncesi kâr gerçekleşmiştir.

YÖNETİM KURULU