



2025 TSRS

Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu



55 Yıllık Deneyimle
Tarıma Katkı,
Geleceğe Sorumluluk.

İÇİNDEKİLER



	Hazırlık Esasları	01
	Yönetişim	06
	Strateji	12
	Risk Yönetimi	27
	Metrikler ve Hedefler	30
	İndeksler	39
	Sınırlı Güvence Raporu	46





Hazırlık Esasları

Bu rapor, Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'nin ("BAGFAŞ") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin sürdürülebilirlik performansını, sürdürülebilirlikle bağlantılı risk ve fırsatları kapsayacak şekilde hazırlanmıştır. Rapor, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) çerçevesinde, özellikle TSRS 1 "Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler" ve TSRS 2 "İklimle İlgili Açıklamalar" hükümleri esas alınarak oluşturulmuştur. BAGFAŞ, sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalarını hazırlarken; sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatların şirketin kısa, orta ve uzun vadeli iş modeli, finansal performansı, üretim maliyetleri ve rekabet gücü üzerindeki potansiyel etkilerini bütüncül bir bakış açısıyla değerlendirmiştir. Bu doğrultuda rapor, sürdürülebilirlik unsurlarının şirketin finansal durumu, operasyonel performansı ve gelecekteki stratejik yönelimi üzerindeki etkilerini şeffaf, tutarlı ve karşılaştırılabilir biçimde sunmayı amaçlamaktadır. Raporun hazırlanmasında TSRS 1 kapsamında belirlenen gerçeğe uygun sunum, önemlilik, karşılaştırılabilirlik ve bağlantılı bilgi ilkeleri esas alınmış; sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalar BAGFAŞ'ın iş modeli, değer zinciri, risk yönetimi yaklaşımı ve stratejik öncelikleri ile ilişkilendirilerek yapılandırılmıştır.

Sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarının belirlenmesi sürecinde, sektöre özgü açıklama konularının tanımlanmasında Sürdürülebilirlik Muhasebesi Standartları Kurulu (Sustainability Accounting Standards Board – SASB) tarafından yayımlanan Kimyasallar Sektörü Standardı referans alınmıştır. Söz konusu standart, TSRS 2 Sektör Bazlı Uygulama Rehberi'nde Kimyasallar sektörü için yer verilen açıklama konuları ve metrikleri kapsadığından, ayrıca müstakil bir sektör rehberi kullanılmamıştır. Gübre üretimi ve kimya sanayinin doğası gereği enerji yoğun üretim süreçleri, kimyasal hammadde kullanımı, emisyon yönetimi, çevresel uyum yükümlülükleri ve tedarik zinciri yönetimi gibi unsurlar sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarının değerlendirilmesinde temel kriterler olarak dikkate alınmıştır. Rapor kapsamında yer verilen finansal tutarlar, Şirket'in ilgili dönem finansal tablolarında kullanılan sunum para birimiyle uyumlu olacak şekilde Türk Lirası (TL) cinsinden sunulmuştur. Aksi belirtilmedikçe, raporda yer alan parasal bilgiler TL olarak ifade edilmiştir.

Raporlama Sınırı ve Raporun Kapsamı

Bu sürdürülebilirlik raporu, BAGFAŞ'ın TSRS kapsamında hazırlanan raporlama yükümlülükleri doğrultusunda hazırlanmıştır. Raporun kapsamı, TSRS 1'de tanımlanan raporlayan işletme ilkesi çerçevesinde belirlenmiş olup, sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalar, BAGFAŞ'ın konsolide finansal tablolarında raporlanan işletme ile aynı sınırı kapsayacak şekilde hazırlanmıştır. 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda, BAGFAŞ'ın faaliyetleriyle ilişkili bazı iştiraklere ilişkin bilgilere geniş kapsamlı bir yaklaşımla yer verilmiştir. 2025 raporlama döneminde ise raporlama sınırı, TSRS 1'de yer alan raporlayan işletme ilkesi doğrultusunda BAGFAŞ'ın konsolide finansal tablolarıyla uyumlu olacak şekilde netleştirilmiştir.

Bu kapsamda, TSRS'lerde öngörülen yaklaşım doğrultusunda, raporlama sınırı belirlenirken kontrol gücüne dayalı konsolidasyon esas alınmış, kontrol edilen bağlı ortaklıkların faaliyetleri ve ilgili etkileri rapora dahil edilmiştir. Bu yaklaşım, finansal tablolarla uyumlu olup, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırımlar raporlama sınırının dışında bırakılmakta; ancak gerekli durumlarda değer zinciri kapsamında ele alınabilmektedir. Bu doğrultuda rapor, BAGFAŞ'ın konsolide finansal tablolarına dahil edilen bağlı ortaklıkların faaliyetlerini kapsamakta olup, raporlama kapsamında kullanılan veri ve varsayımlar, mümkün olduğu ölçüde ilgili finansal tablolarla tutarlılık göstermektedir. Bu çerçevede rapor, ana ortaklık BAGFAŞ ile birlikte konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların faaliyetlerini içermektedir:

- T Gübre Dış Ticaret A.Ş. – Gübre ve gübre hammaddeleri başta olmak üzere çeşitli kimyevi ve zirai ürünlerin ithalat ve ihracatı alanında faaliyet göstermekte olup, 31.12.2025 ve 31.12.2024 itibarıyla sermayesinin %100'ü BAGFAŞ'a aittir.
- BAGFAŞ Servis Pazarlama Ltd. Şti. – Nakliye, lojistik ve servis hizmetleri başta olmak üzere destek faaliyetleri yürütmekte olup, 01.01.2025 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir. Şirketin 31.12.2025 itibarıyla sermayesindeki BAGFAŞ payı %55'tir.

Muhakeme, Varsayımlar ve Veri Kaynakları

Sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi, değerlendirilmesi ve açıklanması sürecinde, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları TSRS 1 ve TSRS 2 hükümleri doğrultusunda raporlama tarihi itibarıyla aşırı maliyet veya çabaya katlanmaksızın elde edilebilen tüm makul ve desteklenebilir bilgiler dikkate alınmıştır. Bu kapsamda kullanılan başlıca veri kaynakları arasında şirketin operasyonel kayıtları, üretim ve çevresel izleme verileri, finansal tabloları, yatırım planları, enerji tüketimi verileri ile risk yönetimi ve iç kontrol dokümanları yer almaktadır. Ayrıca paydaş etkileşimi kapsamında tedarikçiler, finans kuruluşları, kamu otoriteleri ve diğer ilgili paydaşlardan elde edilen geri bildirimler ve beklentiler de değerlendirme sürecine dâhil edilmiştir.

Yapılan değerlendirmelerde ayrıca ulusal ve uluslararası düzeyde yayımlanan sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili düzenlemeler ile sektörel dönüşüm eğilimleri incelenmiştir. Bu kapsamda özellikle Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), Avrupa Birliği Emisyon Ticaret Sistemi (AB ETS) ve Türkiye Ulusal Emisyon Ticaret Sistemi (TR ETS) gibi düzenleyici gelişmeler değerlendirme sürecinde dikkate alınmıştır. Bunun yanı sıra gübre sektöründe sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili yayımlanan ulusal ve uluslararası raporlar incelenmiş ve bu kaynaklardan elde edilen bilgiler, sektörün enerji yoğun üretim yapısı, emisyon yönetimi ve düzenleyici uyum yükümlülükleri ile ilişkili risk ve fırsatların değerlendirilmesinde referans olarak kullanılmıştır. Bu süreçte kullanılan veri, varsayım ve muhakemeler; tutarlılık, karşılaştırılabilirlik ve güvenilirlik ilkeleri çerçevesinde değerlendirilmiş olup, ölçüm belirsizliği içeren alanlarda kullanılan metodoloji ve varsayımlar uygun nitel açıklamalarla desteklenmiştir. Ayrıca sürdürülebilirlikle ve iklimle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesi, değerlendirilmesi ve izlenmesine yönelik süreçlerin şirketin genel risk yönetimi ve iç kontrol sistemi ile entegrasyonu dikkate alınmıştır.



Raporlama Dönemi Sonrasında Gerçekleşen Olaylar

Raporlama dönemi sonrasında Avrupa Komisyonu tarafından 2026 yılı birinci ve ikinci çeyrek SKDM sertifika fiyatları sırasıyla 75,36 €/tCO₂e ve 75,28 €/tCO₂e olarak açıklanmıştır.

Sera gazı emisyonlarının organizasyonel sınırının belirlenmesi

BAGFAŞ, sera gazı emisyonlarının belirlenmesinde organizasyonel sınırı operasyonel kontrol yaklaşımına göre tanımlamıştır. Bu yaklaşım kapsamında, Şirket'in faaliyet ve veri yönetimi üzerinde doğrudan kontrol sahibi olduğu üretim tesisleri, idari birimleri, destek hizmetleri ve operasyonel karar alma yetkisi altında yürütülen faaliyetlerden kaynaklanan Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonları raporlama kapsamına dahil edilmiştir. Raporlama kapsamı, BAGFAŞ'ın finansal raporlama kapsamı ve sürdürülebilirlik etkileri bakımından doğrudan faaliyetleriyle ilişkili bağlı ortaklık ve iştirakleri dikkate alınarak belirlenmiştir. Bu çerçevede, Bandırma'daki üretim tesisleri, üretim süreçlerine destek sağlayan idari ve teknik birimler, lojistik ve hizmet faaliyetleri ile Şirket'in operasyonel kontrolü altında yürütülen faaliyetler değerlendirme kapsamına alınmıştır.

Operasyonel kontrol yaklaşımının tercih edilmesinin temel nedeni, emisyon azaltımına ilişkin kararların, veri toplama süreçlerinin, enerji ve yakıt tüketimlerinin izlenmesinin ve çevresel performansa yönelik iyileştirme faaliyetlerinin fiilen Şirket yönetiminin kontrolünde yürütülmesidir. Bu nedenle, BAGFAŞ'ın doğrudan kontrol etmediği ancak faaliyetleriyle bağlantılı olan tedarikçi, müşteri, lojistik hizmet sağlayıcıları ve diğer değer zinciri aktörlerinden kaynaklanan emisyonlar Kapsam 3 emisyonları kapsamında ayrıca değerlendirilmiştir.

Ölçüm belirsizliği

Sürdürülebilirlikle ilgili metrik ve açıklamaların hazırlanmasında kullanılan veriler, varsayımlar ve yöntemler belirli ölçüm belirsizlikleri içermektedir. Bu belirsizlikler özellikle değer zincirinin sınırlarının belirlenmesi, iklimle ilgili risk ve fırsatların mevcut ve öngörülen finansal etkilerinin değerlendirilmesi, ürün kullanım aşamasına ilişkin nitel analizler ve geleceğe yönelik varsayımlarda ortaya çıkabilmektedir.

BAGFAŞ, değer zinciri kapsamını belirlerken faaliyetlerinin niteliğini, hammadde ve enerji yoğun üretim yapısını, tedarik ve satış süreçlerini, lojistik faaliyetlerini, bağlı ortaklık ve iştirakleriyle olan ilişkilerini, müşterilerin ürünleri kullanım biçimini ve düzenleyici gelişmelerin faaliyetler üzerindeki olası etkilerini dikkate almıştır. Bununla birlikte, tedarikçiler, lojistik hizmet sağlayıcıları ve ürün kullanım aşamasına ilişkin verilerin kapsamı ve doğruluk düzeyi farklılık gösterebildiğinden, değer zinciri sınırlarının belirlenmesi önemli yönetim muhakemesi içermektedir.

Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında kullanılan faaliyet verileri; BAGFAŞ'ın operasyonel kayıtları, enerji ve yakıt tüketim verileri, üretim kayıtları, sayaç okumaları, fatura bilgileri, laboratuvar ölçümleri, çevresel izleme sistemleri ve doğrulanabilir iç veri kaynaklarına dayandırılmıştır. 2025 raporlama döneminde, yararlanılan geçiş muafiyetleri kapsamında yalnızca Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonları hesaplanmış ve raporlanmıştır. Değer zincirinden kaynaklanan Kapsam 3 emisyonları 2025 yılı için hesaplanmamış olup, veri toplama ve hesaplama altyapısının geliştirilmesine bağlı olarak gelecek raporlama dönemlerinde değerlendirilmesi planlanmaktadır.

İklimle ilgili risk ve fırsatların mevcut ve öngörülen finansal etkilerinin belirlenmesinde karbon fiyatı varsayımları, enerji maliyeti projeksiyonları, SKDM ve TR ETS gibi düzenleyici gelişmelere ilişkin öngörüler, üretim hacmi varsayımları, yatırım ihtiyaçları ve finansmana erişim koşulları dikkate alınmaktadır. Bu unsurlar geleceğe yönelik belirsizlikler içerdiğinden, finansal etkilere ilişkin açıklamalar tek bir kesin sonuçtan ziyade makul ve desteklenebilir bilgiye dayalı aralıklar, senaryo bazlı değerlendirmeler ve nitel açıklamalar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Ölçüm belirsizliğinin temel kaynakları; veri toplama sıklığındaki farklılıklar, bazı tedarikçi ve taşeron faaliyetlerinin sınırlı izlenebilirliği, ürün kullanım aşamasında müşteri ve çiftçi uygulamalarına bağlı değişkenlikler, emisyon faktörlerindeki farklılıklar, karbon fiyatı ve enerji maliyeti varsayımlarındaki değişkenlik ile iklim senaryolarının doğasında bulunan belirsizliklerdir.

BAGFAŞ, ölçüm belirsizliklerini azaltmak amacıyla veri toplama, izleme, hesaplama ve iç kontrol süreçlerini geliştirmeye devam etmektedir. Bu kapsamda tedarikçi verilerinin iyileştirilmesi, lojistik ve ürün kullanım aşamasına ilişkin veri kalitesinin artırılması, emisyon hesaplama yöntemlerinin güncellenmesi, finansal etki analizlerinde kullanılan varsayımların düzenli olarak gözden geçirilmesi ve raporlanan bilgilerin izlenebilirliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Raporlanan veriler, raporlama tarihi itibarıyla mevcut olan güvenilir, doğrulanabilir ve makul şekilde elde edilebilir bilgilere dayanmaktadır.



Yararlanılan Geçiş Muafiyetleri

25 Aralık 2025 tarihinde yayımlanan 2024 Yılı Raporlama Döneminde İlk Kez TSRS'lere Uygun Olarak Sürdürülebilirlik Raporlaması Yapan İşletmelerin, 2025 Yılı Faaliyet Dönemine İlişkin Sürdürülebilirlik Raporunun Hazırlanmasında Uygulanacak Muafiyetlere İlişkin KGK Kurul Kararı kapsamında, TSRS uygulamasının ikinci raporlama yılında belirli geçiş muafiyetlerinden yararlanılmasına imkân tanınmıştır. Bu doğrultuda BAGFAŞ, 2025 yılı TSRS raporunun hazırlanmasında aşağıdaki geçiş muafiyetlerinden yararlanmıştır:

- TSRS 1 E4 ve E6(b): Şirket, 2025 yılı TSRS raporunu ilgili finansal tablolarla aynı tarihte değil, ikinci çeyrek / altı aylık ara dönem finansal raporu ile aynı tarihte yayımlamaktadır. Bu uygulama, KGK tarafından sağlanan geçiş kolaylığı kapsamında değerlendirilmiştir.
- TSRS 2 C4(b): Şirket, raporlama döneminde yalnızca Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonlarını açıklamıştır. Değer zincirinden kaynaklanan Kapsam 3 emisyonlarının, veri toplama ve hesaplama altyapısının geliştirilmesine bağlı olarak gelecek raporlama döneminden itibaren raporlanması planlanmaktadır.

Uygunluk Beyanı

BAGFAŞ, iklimle ilgili finansal açıklamalarını Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları kapsamında, TSRS 1 ve TSRS 2 hükümlerine uyumlu olarak hazırladığını beyan etmektedir. Raporlama sürecinde kullanılan muhasebe politikaları, ilgili raporlama dönemi boyunca tutarlılık esasına uygun şekilde uygulanmış; önceki dönemlerle karşılaştırılabilirliği destekleyecek şekilde sürdürülmüştür. Bu raporda yer verilen finansal nitelikteki açıklamalar, BAGFAŞ'ın finansal tablolarında kullanılan muhasebe esaslarıyla uyumlu olacak biçimde düzenlenmiştir.

Sınırlı Güvence Denetimi

BAGFAŞ, bu raporda açıklanan sürdürülebilirlik bilgileri ile iklimle ilgili verilerin güvenilir, dengeli ve doğrulanabilir biçimde sunulmasını temel bir raporlama ilkesi olarak benimsemektedir. Bu kapsamda, 2025 raporlama dönemine ilişkin TSRS açıklamalarında yer alan seçilmiş göstergeler ile Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyon verileri, SG Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından sınırlı güvence denetimine tabi tutulmuştur. Güvence çalışması, GDS 3000 – Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Güvence Denetimleri Standardı ile GDS 3410 – Sera Gazı Beyanlarına İlişkin Güvence Denetimleri Standardı hükümleri dikkate alınarak yürütülmüştür.

Sınırlı güvence çalışması kapsamında; BAGFAŞ'ın raporlama sınırları, veri toplama ve iç kontrol süreçleri, hesaplama yöntemleri, emisyon faktörleri, dayanak dokümantasyonu ve seçilmiş performans göstergelerine ilişkin açıklamaları değerlendirilmiştir. Çalışmada, TSRS 1 kapsamında sürdürülebilirlikle ilgili finansal bilgilerin açıklanmasına ilişkin genel hükümler ile TSRS 2 kapsamındaki iklimle ilgili açıklama gereklilikleri de dikkate alınmıştır.





Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı

Değerli Paydaşlarımız,

2025 yılı, BAGFAŞ açısından üretim faaliyetlerinin ve sürdürülebilirlik raporlama altyapısının birlikte değerlendirildiği bir dönem olmuştur. Tarım sektörünün üretim sürekliliği, enerji maliyetleri, hammadde tedariki, iklim değişikliğinin etkileri ve çevresel düzenlemelerdeki gelişmeler; şirketimizin faaliyetlerini ve uzun vadeli planlamasını şekillendiren temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Yıl boyunca gübre ve asit üretim faaliyetlerimizi piyasa koşulları, müşteri ihtiyaçları ve operasyonel kapasitemiz doğrultusunda sürdürdük. 2025 yılında 242.099 ton kimyevi gübre, 359.201 ton sülfürik asit ve 146.595 ton nitrik asit üretimi gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde enerji tesislerimizde 38.210.331 kWh elektrik üretimi yapılmıştır. Bu faaliyetler yürütülürken üretim sürekliliği, kaynak kullanımı, çevresel uyum ve iş sağlığı ve güvenliği konuları ilgili birimler tarafından izlenmiştir.

Sürdürülebilirlik yaklaşımımızı, faaliyetlerimizin çevresel ve sosyal etkilerini yönetmenin yanı sıra; enerji ve hammadde yoğun üretim yapımızdan kaynaklanabilecek riskleri, değişen düzenlemeleri ve finansal etkileri daha sistematik biçimde değerlendirme anlayışıyla ele alıyoruz. Bu kapsamda enerji yönetimi, sera gazı emisyonları, su yönetimi, çevresel izin ve yükümlülükler, kimyasal ve proses güvenliği ile tedarik zinciri sürekliliği 2025 yılında öncelikli değerlendirme alanlarımız arasında yer almıştır.

İklimle bağlantılı geçiş riskleri bakımından; Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması, emisyon ticaret sistemi uygulamaları, karbon fiyatlaması ve müşterilerin emisyon verisine yönelik beklentileri yakından takip edilmektedir. Şirketimizin sera gazı emisyonlarının izlenmesi ve raporlanmasına ilişkin veri kaynakları; üretim kayıtları, enerji ve yakıt tüketim verileri, sayaç okumaları, çevresel izleme sistemleri ve ilgili operasyonel kayıtlar temelinde değerlendirilmiştir. 2025 yılında nitrik asit üretim prosesindeki katalizör sisteminin planlı duruş sırasında kontrol edilmesi ve gerekli takviyelerin yapılması da, proses koşullarının izlenmesi ve Kapsam 1 kapsamındaki N₂O emisyonlarının kontrol performansının sürdürülmesine yönelik çalışmalar arasında yer almıştır.

Su kaynakları, enerji maliyetleri ve çevresel yükümlülükler; iklim değişikliğinin fiziksel etkileri ile birlikte ele alınması gereken konulardır. Bu doğrultuda, Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesine yönelik hazırlıklar, enerji performansının ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemi çerçevesinde izlenmesi ve çevresel verilerin izlenebilirliğinin artırılması önümüzdeki dönem çalışmalarımızın önemli bileşenleri olacaktır.

Bu rapor, BAGFAŞ'ın sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatlarını; yönetim, strateji, risk yönetimi ile metrikler ve hedefler çerçevesinde daha şeffaf, karşılaştırılabilir ve izlenebilir biçimde sunma yaklaşımının TSRS uyumlu ikinci raporlama dönemindeki önemli bir adımıdır. Raporlama kapsamındaki seçilmiş göstergeler ile Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyon verileri sınırlı güvence denetimine tabi tutulmuş; veri toplama, hesaplama ve iç kontrol süreçlerinin geliştirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmüştür.

Önümüzdeki dönemde, çevresel performans verilerinin kalitesini ve izlenebilirliğini güçlendirmeye; mevzuat kaynaklı yükümlülükleri takip etmeye; enerji, su, emisyon ve operasyonel risk yönetimi uygulamalarını geliştirmeye devam edeceğiz. Bu süreçte emeği geçen çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza, müşterilerimize ve tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim. Saygılarımla,

Yahya Kemal Gençer

Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye

“

Sera gazı emisyonlarının azaltılması, enerji verimliliği, su yönetimi ve döngüsel üretim anlayışıyla daha sürdürülebilir bir gelecek için çalışıyoruz.

”





BAGFAŞ Hakkında



1. ŞİRKET PROFİLİ



BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş., Mart 1970'te Bandırma, Balıkesir'de kurulmuş ve 1975 yılı Temmuz ayında üretime başlamıştır. Grup'un ana faaliyet konusu kimyevi gübre ve asit imalatı, ithalatı ile dahili ve harici satışlarıdır. Şirket üretim faaliyetlerini Bandırma'daki tesislerinde sürdürmekte, hisseleri 1986 yılından itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 2025 faaliyet yılında ortalama çalışan sayısı 218'dir.

Kuruluş	1970
Üretime başlama	1975
Üretim merkezi	Bandırma / Balıkesir
Merkez adresi	Beyoğlu / İstanbul
Merkez dışı birimler	Ankara irtibat bürosu; Samsun, Mersin, Muratlı, Gellibolu depoları
Ortalama çalışan	218 kişi



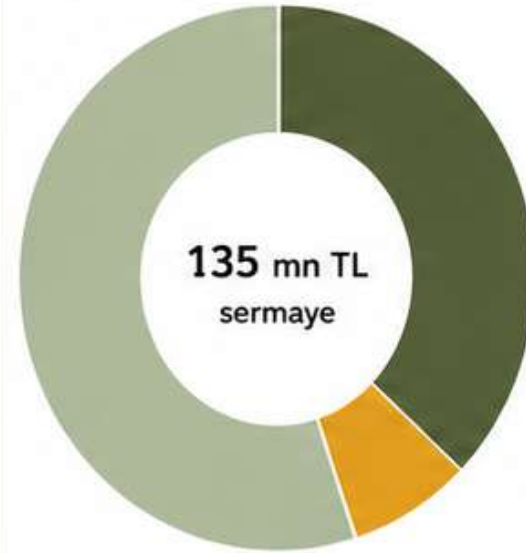
2025 sabit kıymet yatırımı
151,7 mn TL



Çevre İzin Belgesi
05.01.2024



2. ORTAKLIK YAPISI



%38,22
Recep Gençer

%5,67
Gençer Holding A.Ş.

%56,11
Diğer gerçek veya tüzel kişiler



A grubu paylar oy hakkı bakımından imtiyazlıdır.



31.12.2025 ağırlıklı ortalama hisse fiyatı: 25,60 TL



3. 2025 FİNANSAL ÖNE ÇIKANLAR



13,67
milyar TL
Toplam Varlıklar



4,97
milyar TL
Hasılat



7,31
milyar TL
Özkaynaklar



123,5
milyon TL
Dönem Net Kâr



762,7 mn TL
Esas faaliyetlerden nakit akışı



Sunum para birimi: Türk Lirası (TL)
Tutarlar, 31 Aralık 2025 itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.



4. KONSOLİDASYON KAPSAMI VE FAALİYET ALANI

Konsolide şirketler

BAGFAŞ
Bandırma Gübre
Fabrikaları A.Ş.



T Gübre Dış Ticaret A.Ş.
Pay oranı: %100
Kimyevi gübre dış ticareti



Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti.
Pay oranı: %55
Pazarlama, nakliye ve ürün hizmetleri



Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti., 01.01.2025 itibarıyla konsolidasyona dahil edilmiştir.

Diğer iştirakler / bağlı ortaklıklar



Badetaş Bandırma Deniz Taş. A.Ş.
Pay Oranı: %46,70
Deniz taşımacılığı, römorkaj hizmetleri



Bagasan Bagfaş Ambalaj San. A.Ş.
Pay Oranı: %3,33
Ağır hizmet torbaları üretimi



Bagfaş Teknik Mühendislik Ltd. Şti.
Pay Oranı: %40,00
Teknik bakım hizmetleri



5. FAALİYET KONUSU

Grup; kimyevi gübre ve asit imalatı, ithalatı, dahili ve harici satışı alanında faaliyet göstermektedir. Ana ortaklığın üretim faaliyetleri Bandırma, Balıkesir'deki tesislerde yürütülmektedir. Gübre Dış Ticaret A.Ş., gübre ve gübre hammaddeleri başta olmak üzere dış ticaret faaliyetlerini sürdürürken; Bagfaş Servis Pazarlama Ltd. Şti. pazarlama, nakliye ve operasyonel destek faaliyetleriyle Grup'un hizmet kapasitesine katkı sağlamaktadır.



Ana faaliyet
Gübre ve asit üretimi



Üretim lokasyonu
Bandırma / Balıkesir



Konsolide edilen şirket
2 şirket



Borsa
BIST'te işlem görüyor



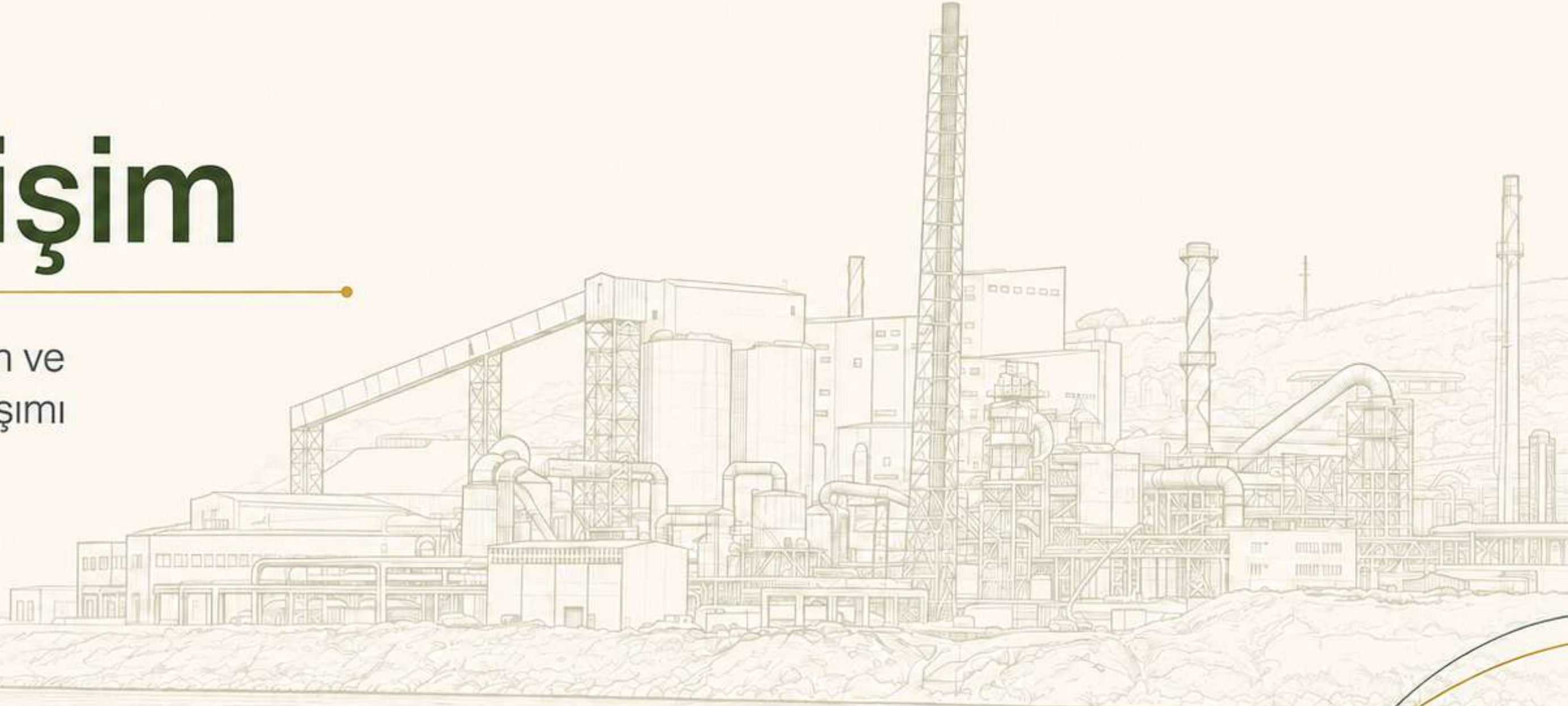
Bağımsız denetçi raporu tarihi
11 Mart 2026





Yönetişim

Kurumsal yapı, gözetim ve
hesap verebilirlik yaklaşımı





1. Yönetişim



1.1. Sürdürülebilirlik Yaklaşımımız

BAGFAŞ faaliyetlerini enerji kaynaklarının verimli kullanımı, çevresel etkilerin azaltılması ve yasal yükümlülüklerle uyum ilkeleri doğrultusunda yürütmektedir. Şirketin Yönetim Sistemleri Politikası'nda enerji verimliliğinin artırılması, enerji performansının iyileştirilmesi, çevresel dengenin korunması ve kaynakların etkin kullanımı gibi hususlar temel yönetim ilkeleri arasında yer almakta olup bu konular operasyonel süreçlerin yönetiminde dikkate alınmaktadır. Şirket faaliyetleri bu kapsamda ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi çerçevesinde oluşturulan politika, prosedür ve uygulamalar doğrultusunda yürütülmekte olup enerji performansının izlenmesi ve iyileştirilmesine yönelik çalışmalar operasyonel süreçlere entegre edilmektedir. Bu çerçevede enerji verimliliği ve kaynak kullanımına ilişkin sorumluluklar ilgili birimlerin görev tanımları ve süreç yönetimi kapsamında ele alınmaktadır.

1.2. Sürdürülebilirlik Organizasyon Yapımız

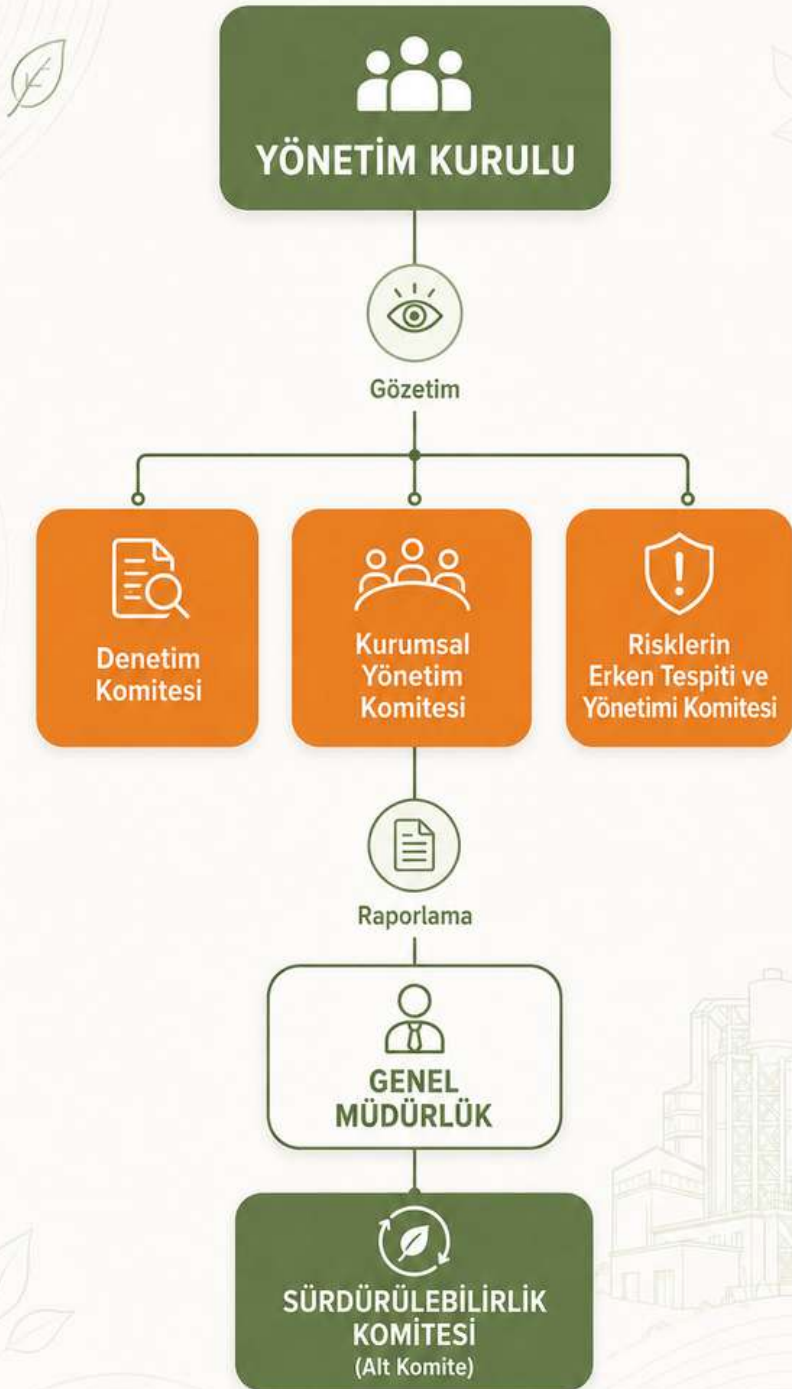
Yönetim Kurulu ve Komiteler

BAGFAŞ'ta sürdürülebilirlikle ilişkili risk ve fırsatların gözetimi, şirketin üst düzey kurumsal yönetim yapısı içerisinde Yönetim Kurulu ile mevcut yönetim kurulu komiteleri aracılığıyla yürütülmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi; şirket faaliyetlerinin şeffaf, hesap verebilir ve etkin bir yönetim anlayışı çerçevesinde yürütülmesini desteklemekte ve ilgili alanlarda Yönetim Kurulu'na değerlendirme ve öneriler sunmaktadır. Bu komiteler aracılığıyla finansal raporlama süreçleri, kurumsal yönetim uygulamaları ve risk yönetimi mekanizmaları düzenli olarak gözden geçirilmekte; sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili konulara yönelik nihai gözetim sorumluluğu Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite, BAGFAŞ'ın muhasebe ve raporlama sistemlerinin işleyişinin, finansal bilgilerin kamuya açıklanma süreçlerinin ve bağımsız denetim faaliyetlerinin gözetimini sağlamaktadır. Komite aynı zamanda iç kontrol ve iç denetim sistemlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi, finansal tabloların doğruluğu ve güvenilirliğinin incelenmesi ile finansal raporlama süreçlerinin şeffaf ve güvenilir şekilde yürütülmesine katkıda bulunmaktadır. Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanmakta, toplantı sonuçlarını tutanak altına almakta ve yaptığı değerlendirmeleri Yönetim Kurulu'na sunmaktadır.

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi ise BAGFAŞ'ın varlığını, gelişimini ve sürekliliğini etkileyebilecek stratejik, operasyonel ve finansal risklerin erken aşamada belirlenmesi ve yönetilmesine yönelik çalışmalar yürütmektedir. Komite görevlerini yerine getirirken düzenli aralıklarla toplanmakta ve şirketin risk yönetimi süreçlerine ilişkin değerlendirmelerini iki ayda bir hazırladığı raporlar aracılığıyla Yönetim Kurulu'na sunmaktadır. Bu raporlar kapsamında şirket faaliyetlerini etkileyebilecek riskler değerlendirilmekte, olası tehditlere ilişkin tespitler yapılmakta ve alınması gereken önlemler Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmaktadır.

BAGFAŞ'ın 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda, sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili konuların şirketin yönetim yapısına entegrasyonuna yönelik kurumsal yapılanma sürecinin başlatıldığı ve 2025 yılı içerisinde Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bağlı bir Sürdürülebilirlik Alt Komitesi kurulmasının hedeflendiği açıklanmıştır. 2025 yılı içerisinde sürdürülebilirlik yönetimi kapsamındaki çalışmalar Yönetim Kurulu'nun gözetiminde ve mevcut yönetim yapılarının sorumlulukları çerçevesinde sürdürülmüştür. Bununla birlikte, Sürdürülebilirlik Komitesi'nin etkili, işlevsel ve şirketin kurumsal yönetim yapısıyla bütünleşik biçimde faaliyet gösterebilmesi için gerekli şirket içi süreçlerin, görev paylaşımının ve sürdürülebilirlik farkındalığının yeterli olgunluk düzeyine ulaşmasının gözetilmesi tercih edilmiştir. Bu nedenle Komite, raporlama dönemi içerisinde resmî olarak oluşturulmamış; kurumsal altyapının ve organizasyonel hazırlıkların güçlendirilmesine öncelik verilmiştir. Bu yaklaşım, Komitenin yalnızca biçimsel bir yönetim unsuru olarak kurulması yerine, açık biçimde tanımlanmış sorumluluklara, etkin karar ve raporlama mekanizmalarına ve şirket genelinde yeterli sahiplenmeye dayanan kalıcı bir yapı olarak hayata geçirilmesini amaçlamaktadır. Raporlama dönemi boyunca ilgili birimlerin sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili konulardaki bilgi ve farkındalık düzeylerinin geliştirilmesine, birimler arası koordinasyonun güçlendirilmesine ve sürdürülebilirlik süreçlerinin mevcut işleyişe entegrasyonuna yönelik çalışmalar sürdürülmüştür.



Şekil - 1. Planlanan Sürdürülebilirlik Organizasyonumuz



Komite	Üyeleri	Sorumlu Olduğu Konular	Toplantı Sıklığı
Denetimden Sorumlu Komite	Başkan: Fatih YILMAZ Üye: Umran BEDÜK	Finansal raporlama süreçlerinin doğruluğunun ve güvenilirliğinin gözetimi, muhasebe ve raporlama sistemlerinin işleyişinin izlenmesi, bağımsız denetim sürecinin ve iç kontrol mekanizmalarının etkinliğinin değerlendirilmesi.	En az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez
Kurumsal Yönetim Komitesi	Başkan: Ali Ender ÇOLAK Üye: Fatih YILMAZ Üye: Doğuş Barkın BASA	Kurumsal yönetim ilkelerine uyumun izlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin gözetimi ile yönetim kurulu yapısının ve etkinliğinin değerlendirilmesi; şirket bünyesindeki diğer ihtisas komiteleriyle koordineli bir şekilde yürütülmesi.	Görevin gerektirdiği sıklıkta
Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi	Başkan: Ali Ender ÇOLAK Üye: Fatih YILMAZ Üye: Umran BEDÜK	Şirket faaliyetlerini etkileyebilecek stratejik, operasyonel ve finansal risklerin erken tespiti, risk yönetimi sistemlerinin izlenmesi ve geliştirilmesi, risklere ilişkin değerlendirmelerin Yönetim Kurulu'na raporlanması.	Görevin gerektirdiği sıklıkta; iki ayda bir Yönetim Kurulu'na raporlama

Komitenin raporlama döneminde oluşturulmamış olması, BAGFAŞ'ın sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili risk ve fırsatlara yönelik gözetim ve raporlama faaliyetlerinin kesintiye uğradığı anlamına gelmemektedir. Bu dönemde ilgili konular; Yönetim Kurulu, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi, üst yönetim ve ilgili birimler arasındaki koordinasyon yoluyla ele alınmıştır. Sürdürülebilirlik verilerinin toplanması, analiz edilmesi ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları ile uyumlu raporlamanın hazırlanmasına yönelik çalışmalar ilgili birimlerin katkısıyla ve üst yönetimin koordinasyonunda yürütülmüştür.

BAGFAŞ, sürdürülebilirlik yönetim yapısının şirketin ölçeği, faaliyetlerinin niteliği ve mevcut kurumsal yönetim mekanizmalarıyla uyumlu, etkin ve sürdürülebilir bir şekilde oluşturulmasını amaçlamaktadır. Bu doğrultuda şirket içi süreçlerin ve kurumsal farkındalık düzeyinin geliştirilmesine yönelik çalışmaların sürdürülmesi; Komitenin görev, yetki, üyelik ve çalışma esaslarına ilişkin hazırlıkların tamamlanarak Sürdürülebilirlik Komitesi'nin bir sonraki raporlama döneminde oluşturulması hedeflenmektedir.

Oluşturulması planlanan Sürdürülebilirlik Komitesi'nin; şirketin sürdürülebilirlik stratejisinin geliştirilmesi, uygulanması ve izlenmesine ilişkin çalışmaların koordinasyonunu desteklemesi ve Yönetim Kurulu'na değerlendirme ve öneriler sunması öngörülmektedir. Komitenin sürdürülebilirlik politikalarının geliştirilmesi, performans hedeflerinin belirlenmesi, uygulamaların izlenmesi, ulusal ve uluslararası gelişmelerin değerlendirilmesi ve sürdürülebilirlik performansının ölçülmesi ile raporlanmasına ilişkin süreçlerde görev üstlenmesi planlanmaktadır.

Komitenin ayrıca BAGFAŞ'ın faaliyetlerinin çevresel ve sosyal etkilerinin değerlendirilmesine, iklim değişikliği kaynaklı risk ve fırsatların analiz edilmesine ve sürdürülebilirlik hedeflerinin şirket stratejisiyle uyumlu biçimde geliştirilmesine katkı sağlaması öngörülmektedir. Paydaşlarla sürdürülebilirlik vizyonunun paylaşılması, çalışanlar başta olmak üzere şirket genelinde farkındalığın artırılması ve sürdürülebilirlik uygulamalarının kurumsal kültüre entegrasyonunun desteklenmesi de planlanan çalışma alanları arasında yer almaktadır.

Komitenin oluşturulmasının ardından Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilmesi, faaliyetlerini Yönetim Kurulu'na raporlaması ve sürdürülebilirlik performansı, stratejik hedefler ile gelişen mevzuat çerçevesinde düzenli değerlendirmeler gerçekleştirmesi planlanmaktadır. Komite tarafından hazırlanacak değerlendirme ve önerilerin tavsiye niteliğinde olması, nihai karar ve gözetim yetkisinin ise Yönetim Kurulu'nda kalması öngörülmektedir.

Komitenin çalışmalarını desteklemek üzere çevresel, sosyal ve yönetim alanlarında çalışma gruplarının oluşturulması da planlanmaktadır. Bu çalışma gruplarının sürdürülebilirlik uygulamalarının şirket genelinde hayata geçirilmesini desteklemesi, performans göstergelerinin izlenmesine katkı sağlaması ve elde edilen sonuçları Komite'ye raporlaması öngörülmektedir. Böylece sürdürülebilirlik yönetiminin stratejik ve operasyonel süreçlerle bütünleşik bir yapıya kavuşturulması amaçlanmaktadır.

Tablo - 1. Yönetim Kurulu Komiteleri

Görev	Üyeler	Temel Sorumluluklar
Komite Başkanı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sürdürülebilirlik Komitesi çalışmalarını koordine eder, toplantı gündemini belirler ve komite faaliyetlerinin şirket stratejisi ile uyumlu şekilde yürütülmesini sağlar. Komite tarafından hazırlanan değerlendirme ve önerileri Yönetim Kurulu'na sunar.
Başkan Vekili	Genel Müdür	Komite Başkanı'nın bulunmadığı durumlarda toplantılara başkanlık eder; sürdürülebilirlik stratejilerinin operasyonel süreçlere entegrasyonunu koordine eder ve alınan kararların uygulanmasını takip eder.
Üye	Ticaret Müdürü	İhracat ve ticaret faaliyetlerinin sürdürülebilirlik ilkeleriyle uyumlu şekilde yürütülmesini sağlar; özellikle sınırda karbon düzenlemeleri ve uluslararası pazar beklentileri doğrultusunda şirket uygulamalarının geliştirilmesine katkı sağlar.
Üye	Pazarlama Müdürü	Pazarlama faaliyetlerinin çevresel ve sosyal etkilerini gözetir; sürdürülebilir ürün ve sorumlu iletişim yaklaşımının geliştirilmesine katkı sağlar.
Üye	Materyal ve Satın Alma Müdürü	Tedarik zincirinde çevresel ve etik kriterlerin uygulanmasını destekler; sürdürülebilir satın alma uygulamalarının geliştirilmesine katkı sağlar.
Üye	İletişim ve İnsan Kaynakları Koordinatörü	Çalışanlara yönelik sürdürülebilirlik farkındalık programlarını destekler; kurumsal sürdürülebilirlik iletişimini ve paydaş katılım süreçlerini koordine eder.
Üye	Fabrikalar Müdürü	Üretim süreçlerinden kaynaklanan çevresel etkilerin (emisyon, enerji kullanımı, atık yönetimi vb.) izlenmesini sağlar; operasyonel süreçlerde sürdürülebilirlik uygulamalarının geliştirilmesine katkı sunar.
Üye	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	Sürdürülebilirlik ile ilişkili finansal etkileri değerlendirir; performans göstergelerinin finansal analizlerle ilişkilendirilmesine ve sürdürülebilirlik raporlamasında kullanılacak verilerin hazırlanmasına katkı sağlar.
Üye	Teknik Hizmetler Müdürü	Enerji verimliliği, kaynak kullanımı ve teknik altyapı iyileştirmelerine yönelik çalışmaların sürdürülebilirlik hedefleri ile uyumlu yürütülmesini destekler.
Sekretarya	Yatırımcı İlişkileri	Komite toplantılarının organizasyonunu yürütür, gündem ve toplantı kayıtlarını hazırlar, sürdürülebilirlik raporlaması ve paydaş iletişimi süreçlerine koordinasyon sağlar.

Tablo - 3. Planlanan Sürdürülebilirlik Komitesi Yapısı

Çalışma Grubu	Temel Sorumluluklar	Toplanma Periyodu
Çevre Çalışma Grubu	Şirketin üretim faaliyetlerinden kaynaklanan çevresel etkilerin yönetilmesine yönelik çalışmalar yürütür. Sera gazı emisyonları, hava kirleticiler, toz), enerji ve su kullanımı, atık yönetimi ve döngüsel ekonomi uygulamalarına ilişkin performans göstergeleri geliştirir ve izler. Çevresel mevzuata uyum süreçlerini takip eder ve SKDM ile planlanan ulusal emisyon ticaret sistemi gibi düzenlemelerin şirket faaliyetleri üzerindeki etkilerini değerlendirir.	Yılda en az 4 kez
Sosyal Çalışma Grubu	Çalışan hakları, iş sağlığı ve güvenliği, çeşitlilik ve kapsayıcılık, toplumsal katkı ve paydaş ilişkileri gibi sosyal sürdürülebilirlik konularında çalışmalar yürütür. Kurumsal sosyal sorumluluk projelerinin planlanması ve izlenmesini sağlar. Çalışanlara yönelik farkındalık ve eğitim faaliyetleri aracılığıyla sosyal sürdürülebilirlik kültürünün geliştirilmesine katkıda bulunur.	Yılda en az 4 kez
Yönetişim Çalışma Grubu	Kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesine yönelik çalışmalar yürütür. Etik kuralların uygulanması, paydaşlarla şeffaf bilgi paylaşımı, sürdürülebilirlik politikalarının güncellenmesi ve sürdürülebilirlik verilerinin güvenilir şekilde raporlanmasına yönelik süreçleri destekler. Sürdürülebilirlik raporlamasında kullanılan verilerin kontrol sistemleriyle uyumlu olmasına katkı sağlar.	Yılda en az 4 kez

Tablo - 3. Planlanan Sürdürülebilirlik Çalışma Grupları

1.3. Sürdürülebilirlik ve İklimle İlgili Beceri ve Yetkinlikler

BAGFAŞ Yönetim Kurulu üyeleri; kimya mühendisliği, hukuk, uluslararası ticaret, finans, tarım ve ekonomi gibi farklı disiplinlerden gelen bilgi birikimi sayesinde sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili risk ve fırsatların değerlendirilmesinde çok boyutlu bir uzmanlık yapısına sahiptir. Sürdürülebilirlik eğitimleri kapsamında, Muhasebe ve Mali İşler Müdürü Doğuş Barkın Basa, Ekstrateji Danışmanlık Hizmetleri tarafından verilen Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları Eğitimi'ne katılmış; ayrıca Kasım 2025'te Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından gerçekleştirilen Sürdürülebilirlik Denetçiliği Sınavı'nı başarıyla tamamlamıştır. Bu gelişme, şirketin sürdürülebilirlik raporlamasına ilişkin kurum içi teknik yetkinliğinin güçlendirilmesine katkı sağlamıştır. 2026 yılı içerisinde üst yönetimin katılımı ile Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması'nın BAGFAŞ üzerine etkilerine yönelik kapsamlı bir eğitimin alınması planlanmaktadır.

1.4. Stratejik Kararlar ve Risk Yönetiminde Sürdürülebilirlik ve İklim Hususlarının Dikkate Alınması

Yönetim Kurulu, işletmenin stratejisini, büyük ölçekli yatırım kararlarını ve operasyonel planlarını değerlendirirken sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatları, şirketin uzun vadeli değer yaratma kapasitesi ve finansal dayanıklılığı üzerindeki etkileriyle birlikte ele almaktadır. Bu kapsamda özellikle karbon maliyetleri, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar, tedarik zinciri sürekliliği, düzenleyici gelişmeler, pazar beklentileri, yatırım ihtiyacı ve finansmana erişim koşulları karar alma süreçlerinde dikkate alınmaktadır. BAGFAŞ açısından öncelikli risk alanlarının başında, karbon maliyeti doğurabilecek TR ETS ve Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) gelmektedir. Bu düzenlemelerin orta ve uzun vadede üretim maliyetleri, ihracat rekabetçiliği, yatırım öncelikleri ve müşteri ilişkileri üzerinde etkili olabileceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, jeopolitik çatışmaların artması, enerji fiyatlarında yaşanan yükselişler, tedarik zincirlerinde ortaya çıkan kesintiler, yüksek gıda enflasyonu ve finansman maliyetleri gibi makroekonomik koşullar, karbon fiyatlaması ve dekarbonizasyon stratejilerinin dikkatli bir denge içinde yönetilmesini gerekli kılmaktadır.

Bu çerçevede BAGFAŞ, iklimle bağlantılı geçiş risklerini değerlendirirken yalnızca karbon maliyetlerinin azaltılmasını değil; üretim sürekliliğini, maliyet rekabetçiliğini, tedarik güvenliğini, yatırım kapasitesini ve pazardaki konumunu da birlikte dikkate almaktadır. TR ETS'nin kurgulanmasında ilk aşamada şirketlerin rekabet gücünün korunmasının öncelikli konular arasında yer alması ve ani karbon maliyeti artışlarının kısa ve orta vadede beklenmemesi, şirketin değerlendirmelerinde dikkate alınan unsurlar arasındadır. Benzer şekilde, 2026 yılı itibarıyla tam uygulamaya geçen SKDM kapsamında gübre sektörüne yönelik açıklanan çeyreklik sertifika fiyatları ve beyan yükümlülükleri de düzenleyici uyum süreçlerinin yakından izlenmesini gerektiren önemli gelişmeler arasında değerlendirilmektedir.

Yönetim Kurulu ve ilgili yönetim birimleri, bu gelişmeleri stratejik planlama, risk yönetimi, yatırım değerlendirmeleri ve finansal planlama süreçleriyle bağlantılı olarak izlemektedir. Karar alma süreçlerinde, karbon maliyeti risklerinin yönetilmesi ile şirketin rekabet gücünün, üretim kapasitesinin, nakit akışının ve finansal dayanıklılığının korunması arasında gerekli ödünleşimler değerlendirilmektedir. Bu yaklaşım doğrultusunda BAGFAŞ, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili hususları operasyonel ve finansal kararların şekillendirilmesinde dikkate almakta; düzenleyici gelişmelere, piyasa koşullarına ve makroekonomik belirsizliklere bağlı olarak stratejik önceliklerini gözden geçirmektedir.

İsim	Ünvan	Eğitim (Bölüm, Üniversite)	Sürdürülebilirlik / İklimle İlgili Uzmanlık Alanı
Yahya Kemal Gençer	Yönetim Kurulu Başkanı, Murahhas Üye ve Genel Müdür	Kimya Mühendisliği, Clausthal Teknik Üniversitesi (Almanya)	- Fosfat zenginleştirme ve flotasyon teknolojileri - Gübre üretim süreçleri ve kimyasal proses yönetimi - Doğal kaynakların verimli kullanımı ve üretim optimizasyonu - Endüstriyel üretimde çevresel etkilerin yönetimi
İpek Seviye Gençer Yağcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Hukuk, University of Westminster; YL: Kurumsal Finansman Hukuku	- Enerji ve çevre hukuku - İklim hedeflerinin uyum ve mevzuat boyutu - Sürdürülebilir yatırımların hukuki çerçevesi - ESG uyum süreçleri ve kurumsal yönetim
Erdal Dumanlı	Yönetim Kurulu Üyesi	Dış Ticaret ve Pazarlama, Marmara Üniversitesi	- Uluslararası ticaret ve pazar dinamikleri - Tedarik zinciri yönetimi ve sürdürülebilir ticaret uygulamaları - İhracat süreçlerinde çevresel düzenlemelerin etkileri
Hayrullah Nur Aksu	Yönetim Kurulu Üyesi	Kimya Mühendisliği, Ankara Devlet Mühendislik Mimarlık Akademisi	- Enerji ve çevre regülasyonları - Sanayi üretim süreçlerinde sürdürülebilirlik uygulamaları - Enerji sektöründe emisyon kontrolü
Mustafa İlgen	Yönetim Kurulu Üyesi	Endüstri Meslek Lisesi, Bandırma	- Yerel yönetim ve kooperatifçilik deneyimi - Kırsal kalkınma ve yerel ekonomik etkiler - Sürdürülebilir tarım ve bölgesel kalkınma
Recep Serkan Ördem	Yönetim Kurulu Üyesi	Ziraat Fakültesi, Uludağ Üniversitesi	- Tarımsal üretim ve gübre kullanımının çevresel etkileri - Sürdürülebilir tarım uygulamaları - Tarım sektöründe kaynak verimliliği
Ali Ender Çolak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi; YL: Thunderbird School of Global Management	- Uluslararası ticaret ve iş geliştirme - Sürdürülebilir tedarik zinciri yönetimi - Karbon ayak izi ve sınırdaki karbon düzenlemelerinin ticarete etkileri
Umran Bedük	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İşletme, İstanbul Üniversitesi; MBA: Hartford University	- Kurumsal finans ve sürdürülebilir yatırımlar - İklim hedeflerinin şirket stratejilerine entegrasyonu - ESG performansının finansal etkileri
Prof. Dr. Fatih Yılmaz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İşletme, İstanbul Üniversitesi	- Kaynak ekonomisi - Ekosistem hizmetleri ve doğal sermaye yönetimi - İklim değişikliğinin ekonomik etkileri

Tablo - 4. Yönetim Kurulu Yetkinlik ve Beceri Matrisi

1.5. Sürdürülebilirlik ve İklim Hedeflerinin Belirlenmesi, İzlenmesi ve Ücretlendirme Politikaları ile İlişkisi

Sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili hedefler belirlenirken şirket faaliyetlerinin çevresel ve sosyal etkileri, sektörel gelişmeler, yürürlükteki mevzuat ve uluslararası raporlama standartları dikkate alınmaktadır. Bu kapsamda sera gazı emisyonlarının izlenmesi, enerji ve kaynak verimliliğinin artırılması, iş sağlığı ve güvenliği performansının geliştirilmesi, sürdürülebilirlik farkındalık eğitimlerinin yaygınlaştırılması ve kurumsal yönetim süreçlerinin güçlendirilmesi gibi alanlarda ölçülebilir performans göstergeleri oluşturulmaktadır. Belirlenen göstergeler ilgili birimler tarafından düzenli olarak izlenmekte ve elde edilen veriler Sürdürülebilirlik Komitesi tarafından değerlendirilerek Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır.

Sürdürülebilirlik performansının izlenmesi sürecinde çevresel, sosyal ve yönetim göstergeleri şirket bünyesindeki veri toplama ve raporlama süreçleri aracılığıyla takip edilmektedir. Sera gazı emisyonları, enerji ve su kullanımı gibi çevresel göstergeler ile iş sağlığı ve güvenliği performansı, eğitim faaliyetleri ve kurumsal politika uygulamaları gibi sosyal ve yönetim göstergeleri ilgili birimler tarafından kayıt altına alınmakta ve Komite toplantılarında değerlendirilerek ilerleme durumu gözden geçirilmektedir. Bu süreçte performans verilerinin doğruluğunu ve güvenilirliğini desteklemek amacıyla şirketin mevcut iç kontrol mekanizmaları ve iç denetim süreçlerinden yararlanılmaktadır.

Sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili risk ve fırsatların değerlendirilmesi ve izlenmesi, raporlama dönemi itibarıyla Yönetim Kurulu'nun gözetiminde; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi, üst yönetim ve ilgili birimlerin koordinasyonu ile yürütülmektedir. Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı konular hakkında; Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi tarafından iki ayda bir hazırlanan yazılı raporlar, Denetimden Sorumlu Komite tarafından en az üç ayda bir gerçekleştirilen toplantılar sonucunda sunulan değerlendirmeler ile üst yönetim ve ilgili birimler tarafından Yönetim Kurulu gündemine taşınan bilgi ve analizler aracılığıyla bilgilendirilmektedir. Bilgilendirmeler; komite raporları, toplantı tutanakları ve gerekli durumlarda Yönetim Kurulu toplantılarında yapılan sunumlar şeklinde gerçekleştirilmektedir. Yapılan değerlendirmeler sonucunda önemli görülen hususlar Yönetim Kurulu'nun stratejik karar alma, yatırım, risk yönetimi ve gözetim süreçlerine yansıtılmaktadır. Sürdürülebilirlik Komitesinin faaliyete geçmesinin ardından söz konusu bilgilendirme ve koordinasyon süreçlerinin Komite tarafından desteklenmesi planlanmaktadır. BAGFAŞ ayrıca Avrupa Birliği'nin Sınırdan Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) ve Türkiye'de uygulamaya alınan TR ETS gibi düzenlemeleri yakından takip etmekte ve bu düzenlemelerin şirket faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirmektedir. Bu kapsamda çevresel performans verilerinin doğruluğunu artırmaya yönelik izleme, raporlama ve doğrulama süreçleri geliştirilmektedir. Türkiye'de yürürlükte bulunan izleme, raporlama ve doğrulama sistemi çerçevesinde şirketin, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı onaylı sera gazı izleme planı kapsamında emisyon verileri düzenli olarak takip edilmekte ve raporlanmaktadır.

Sürdürülebilirlik performans göstergelerinin üst yönetim performans değerlendirme süreçleri ile ilişkilendirilmesi konusu şirket tarafından değerlendirilmekte olup, 2025 raporlama dönemi itibarıyla sürdürülebilirlik veya iklimle ilişkili performans metrikleri üst yönetim ücretlendirme politikası ile doğrudan ilişkilendirilmiş değildir. Bununla birlikte sürdürülebilirlik performans göstergelerinin yönetsel performans değerlendirme süreçleri ile daha güçlü şekilde ilişkilendirilmesine yönelik çalışmalar orta vadeli kurumsal yönetim gelişim alanları arasında değerlendirilmektedir..

1.6. Yönetimin Sürdürülebilirlik ve İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Gözetimine Yönelik Kontrol ve Prosedürleri

BAGFAŞ'ta sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatların yönetimi; şirket bünyesinde uygulanan politika, prosedür ve mevcut kontrol süreçleri aracılığıyla desteklenmektedir. Tehlikeli yüklerin tahmil ve tahliyesi, acil durumlar, sıcak çalışmalar, kimyasal madde yönetimi, iletişim, risk ve fırsatların değerlendirilmesi ile amonyak sızıntısı ve patlama risklerine yönelik prosedürler; çevresel etkiler, iş sağlığı ve güvenliği, operasyonel süreklilik ve mevzuata uyumla bağlantılı hususların ele alınmasına katkı sağlamaktadır.

Bu prosedürlerin sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarıyla ilişkisi, BAGFAŞ 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nun 23–25. sayfalarında açıklanmıştır. 2025 yılında ilgili yönetim sistemi dokümanları ve prosedürler gözden geçirilmiş; sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı hususların mevcut risk yönetimi ve operasyonel süreçler içerisinde değerlendirilmesine devam edilmiştir.

Sürdürülebilirlik ve iklimle ilişkili risk ve fırsatların değerlendirilmesi ve izlenmesi, Yönetim Kurulu'nun gözetiminde; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesi, üst yönetim ve ilgili birimlerin koordinasyonu ile yürütülmektedir.

Yönetişim, izleme ve koordinasyon yaklaşımı



Strateji

Uzun vadeli değer yaratma ve
sürdürülebilir büyüme yaklaşımı





2. Strateji

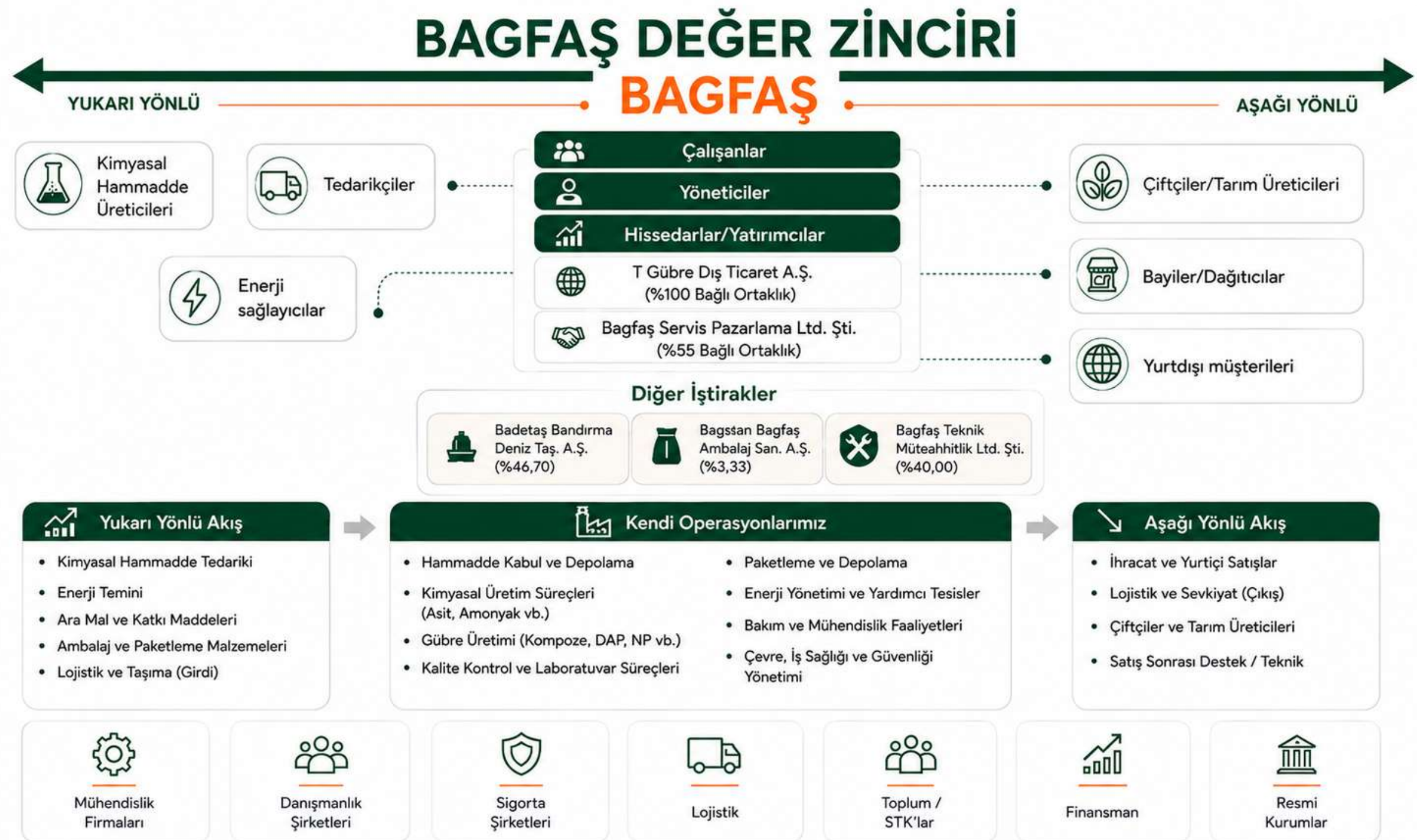
2.1.Değer Zincirimiz

BAGFAŞ'ın değer zinciri, TSRS kapsamında finansal etkilerin doğru ve bütüncül bir şekilde değerlendirilmesini sağlamak amacıyla yukarı yönlü faaliyetlerden başlayarak şirketin kendi operasyonlarını ve aşağı yönlü faaliyetlerini kapsayacak şekilde yeniden ele alınmıştır. Yukarı yönlü değer zinciri; kimyasal hammaddelerin (fosfat, amonyak ve benzeri girdiler) ve enerji kaynaklarının temini ile ara mamul ve katkı maddelerinin tedarikini içermektedir. Bu aşamada tedarik zinciri sürekliliği, emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, enerji arz güvenliği ve tedarikçi kaynaklı çevresel ve sosyal riskler ön plana çıkmaktadır. Aynı zamanda karbon yoğun girdilerin temini, özellikle Kapsam 3 emisyonlarının başlangıç noktası olarak başlangıç noktası olarak, gelecek dönemlerde hesaplanması planlanan Kapsam 3 emisyonları öncesinde, mevcut geçiş risklerinin ve finansal etkilerin değerlendirilmesinde kritik bir rol oynamaktadır.

Şirketin kendi operasyonları; hammadde kabulü ve depolama süreçlerinden başlayarak kimyasal üretim, gübre üretimi, kalite kontrol, paketleme ve depolama faaliyetlerini kapsamaktadır. Bu süreçlerde enerji yoğun üretim yapısı, proses kaynaklı emisyonlar, su kullanımı, atık yönetimi ve iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları, sürdürülebilirlik performansının temel belirleyicileri arasında yer almaktadır. Üretim süreçlerinin sürekliliği ve verimliliği, aynı zamanda finansal performans ile doğrudan ilişkili olup, iklim kaynaklı düzenlemeler ve enerji maliyetlerindeki değişimler bu aşamada önemli finansal etkiler yaratabilmektedir.

Aşağı yönlü değer zinciri ise ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı müşterilere ulaştırılması, lojistik ve dağıtım faaliyetleri ile satış sonrası destek süreçlerini kapsamaktadır. Bu aşamada lojistik faaliyetlerden kaynaklanan emisyonlar, yakıt maliyetlerindeki değişimler, tedarik zinciri kesintileri ve ihracat pazarlarındaki düzenleyici gelişmeler öne çıkmaktadır. Özellikle uluslararası pazarlara yapılan satışlar kapsamında Sınırdan Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) mali yükümlülükleri ve ticaret politikalarındaki değişimler, BAGFAŞ'ın finansal performansı üzerinde doğrudan etkili olabilecek unsurlar arasında değerlendirilmektedir.

Değer zincirinin tüm aşamalarında; lojistik hizmet sağlayıcıları, mühendislik ve danışmanlık firmaları, finans kuruluşları, sigorta şirketleri ve kamu otoriteleri gibi destekleyici aktörler önemli bir rol oynamakta olup, bu paydaşlarla kurulan ilişkiler sürdürülebilirlik hedeflerinin hayata geçirilmesinde kritik bir etki alanı oluşturmaktadır.



Şekil - 2. Değer Zincirimiz



DEĞER ZİNCİRİ AŞAMASI	ANA FAALİYETLER	KONULAR
Hammadde ve Tedarik (Yukarı Yönlü)	- Kimyasal hammaddelerin (fosfat, amonyak, күкүрт vb.) temini - Enerji tedariki - Ara mamul ve katkı maddeleri alımı - Ambalaj malzemeleri temini (Ambalaj düzenlemesi incelenecek) - İthalat ve tedarikçi yönetimi	- Tedarik zinciri sürekliliği ve fiyat volatilitesi - Enerji maliyetleri ve arz riski - Tedarikçi kaynaklı çevresel ve sosyal riskler - Karbon yoğun girdiler - Jeopolitik ve lojistik riskler - Ürünlerde gömülü emisyonu azaltan elektrik üretimi için kritik olan sülfürik asit üretimi için күкүрт ihtiyacı - Amonyak olmazsa nitrik asit üretilmez. Bu da gübre üretimi sekteye uğratar.
Hammadde Kabul ve Depolama	- Liman ve saha operasyonları - Hammadde boşaltma ve stoklama - Depolama güvenliği - İç lojistik operasyonları	- Kimyasal depolama güvenliği - Dökülme/sızıntı riski - İş sağlığı ve güvenliği - Çevresel kirlilik riski (toprak/su)
Kimyasal Üretim (Ara Ürünler)	- Asit üretimi (nitrik ve sülfürik vb.) - Proses yönetimi ve reaksiyon kontrolü	- Yüksek enerji tüketimi (Scope 1-2) - Proses kaynaklı emisyonlar - Kimyasal reaksiyon riskleri - Su kullanımı ve atık oluşumu - Proses güvenliği
Gübre Üretimi	- Kompoze gübre üretimi (DAP, NP vb.) - Granülasyon ve karışım süreçleri - Üretim hattı optimizasyonu	- Enerji yoğunluğu - Ürün kalitesi ve verimlilik - Toz ve emisyon yönetimi - Atık ve yan ürün yönetimi - Üretim kesintisi riski
Kalite, Paketleme ve Depolama	- Ürün kalite kontrol süreçleri - Paketleme ve torbalama - Nihai ürün depolama - Sevkiyat hazırlığı	- Ürün güvenliği ve uygunluk - Ambalaj atıkları - Depolama riskleri - Operasyonel verimlilik
Lojistik ve Dağıtım (Aşağı Yönlü başlangıç)	- Yurtiçi sevkiyat - Liman ve deniz taşımacılığı (Badetaş vb.) - Depo ve dağıtım ağı	- Yakıt tüketimi ve emisyonlar - Lojistik maliyet riski - Tedarik sürekliliği - Operasyonel aksama riski

Tablo - 6. Değer Zinciri ve Önemli Konular

2.2. Zaman Dilimleri

BAGFAŞ, stratejik yönetim ve karar alma süreçlerinde, faaliyet gösterdiği kimya ve gübre sektörünün yüksek enerji bağımlılığı, emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar ve düzenleyici gelişmelerden etkilenen yapısını dikkate alarak planlama dönemlerini aşağıdaki şekilde tanımlamaktadır:

Kısa Vadeli Dönem: 0–1 yıl arası

Şirketin finansal raporlama dönemleriyle uyumlu olarak belirlenen bu dönem, ağırlıklı olarak yıllık bütçeleme, üretim planlarının izlenmesi, nakit akışı yönetimi ve kritik hammaddelerin (doğal gaz, fosfat vb.) tedarik süreçlerinin sürekliliğinin sağlanmasına odaklanmaktadır. Kısa vadeli planlar, özellikle enerji maliyetlerindeki dalgalanmalar ve piyasa fiyat hareketlerine hızlı uyum sağlanmasını mümkün kılarken, işletme sermayesi yönetimi ve stok optimizasyonu açısından belirleyici rol oynamaktadır. Aynı zamanda operasyonel sürekliliğin sağlanması ve kısa dönemli finansal performansın korunması bu dönemin temel öncelikleri arasında yer almaktadır.

Orta Vadeli Dönem: 1–3 yıl arası

Orta vadeli planlama; üretim kapasitesinin artırılması, tesis modernizasyonları, enerji verimliliği yatırımları ve ürün portföyünün geliştirilmesine yönelik stratejik adımları kapsamaktadır. Bu dönemde, hem yurtiçi hem de ihracat pazarlarında rekabet gücünü artırmaya yönelik aksiyonlar ön plana çıkmakta, operasyonel verimlilik ve maliyet yönetimi iyileştirilmektedir. Aynı zamanda değişen çevresel düzenlemelere uyum sağlanması ve karbon yoğun üretim yapısının dönüştürülmesine yönelik yatırımlar bu zaman diliminde planlanmaktadır.

Uzun Vadeli Dönem: 3 yıl ve üzeri (3-10 Yıllık Makro Planlama Dönemi)

Uzun vadeli planlama, BAGFAŞ'ın sürdürülebilir büyüme vizyonu doğrultusunda enerji dönüşümü, düşük karbonlu üretim süreçlerine geçiş ve kaynak verimliliğinin artırılması gibi stratejik hedefleri kapsamaktadır. Bu dönemde, iklim değişikliğine bağlı fiziksel ve geçiş risklerinin yönetilmesi, döngüsel ekonomi uygulamalarının yaygınlaştırılması ve teknolojik dönüşüm yatırımları öncelikli alanlar olarak değerlendirilmektedir. Ayrıca uluslararası ticaret düzenlemeleri ve karbon maliyetleri gibi unsurlar dikkate alınarak, şirketin rekabet gücünü uzun vadede koruyacak dirençli bir iş modelinin oluşturulması hedeflenmektedir.



2.3. Risk/Fırsat Değerlendirme Kriterleri

Seviye	Finansal Etki Tanımı	Hasılat Üzerindeki Etki (%)	Yaklaşık Tutar (TL)	Değerlendirme Açıklaması
1	Düşük Etki	%1 – %2	49,7 – 99,5 milyon TL	Finansal performansı sınırlı etkiler, operasyonel iyileştirmelerle yönetilebilir, stratejik karar gerektirmez
2	Orta-Düşük Etki	%2 – %3	99,5 – 149 milyon TL	Kârlılık üzerinde hissedilir etki yaratır, maliyet optimizasyonu veya fiyat ayarlamaları gerektirebilir
3	Orta Etki	%3 – %5	149 – 249 milyon TL	FAVÖK ve nakit akışları üzerinde belirgin etki yaratır, yönetim seviyesinde aksiyon ve risk azaltım planı gerektirir
4	Yüksek Etki	%5 – %10	249 – 497 milyon TL	İş modelini ve rekabet gücünü etkileyebilir, stratejik kararlar (yatırım, üretim planı değişimi vb.) gerektirir
5	Çok Yüksek Etki	> %10	> 497 milyon TL	İşletmenin finansal sürdürülebilirliğini doğrudan tehdit eder, sermaye yapısı, finansman ve faaliyet devamlılığı üzerinde kritik etki oluşturur

Tablo - 7. Finansal Etki Değerlendirme Kriterleri

Olasılık Düzeyi	Tanım
Düşük	Riskin meydana gelme olasılığı çok azdır. Öngörülebilir dönemlerde yaşanması beklenmez; yalnızca istisnai koşullarda ortaya çıkabilir.
Orta	Riskin gerçekleşme ihtimali makuldür. Sektörel eğilimler, düzenleyici gelişmeler ve operasyonel ortam dikkate alındığında belirli dönemlerde ortaya çıkması mümkündür.
Yüksek	Riskin gerçekleşme ihtimali yüksektir. Mevcut veriler, piyasa koşulları ve mevzuat değişimleri bu riskin kısa ya da orta vadede ortaya çıkabileceğine işaret etmektedir.

Tablo - 8. Olasılık Değerlendirme Kriterleri

2.4. Sürdürülebilirlik/İklim Risk ve Fırsatlarımız

BAŞLIK	AÇIKLAMA	BAŞLIK	AÇIKLAMA
Riskin Türü	İklim Geçiş Riski	Defter Değerinde Önemli Değişiklik Riski	2025 raporlama döneminde TR ETS kaynaklı olarak doğrudan karbon maliyeti, emisyon yükümlülüğü, ceza, karşılık veya varlık değer düşüklüğü finansal tablolara yansıtılmamıştır. Cari dönemde oluşan etkiler, emisyon izleme, raporlama, doğrulama, danışmanlık ve mevzuata uyum kapsamında katılanlar operasyonel giderlerle sınırlıdır. Raporlama tarihi itibarıyla ücretsiz tahsisat yapısı, karbon fiyatları, sektörel kıyas değerleri ve gelecekteki tahsisat açıkları kesinleşmediğinden, bu riskin finansal tablolarda raporlanan varlık veya yükümlülüklerin defter değerlerinde bir sonraki finansal raporlama döneminde önemli bir düzeltme yapılmasını gerektirecek ciddi bir risk oluşturması beklenmemektedir. Düzenleyici gelişmeler, karbon fiyatları, doğrulanmış emisyonlar ve yatırım ihtiyaçları izleyen dönemlerde yeniden değerlendirilecektir.
Risk Tanımı	7552 sayılı İklim Kanunu ile devreye giren TR ETS mevzuat uyum süreçleri ve 2028 yılı itibarıyla başlayacak tam uygulama döneminde karbon maliyetlerinin artması riski	Olasılık	Yüksek
Beklenen Zaman Dilimi	Kısa-Orta	Hafifletme / Uyum Çabaları	BAGFAŞ, 7552 sayılı İklim Kanunu ve TR ETS pilot dönemi (2026-2027) mevzuatına tam uyum sağlayarak, Seragazı Emisyonlarının İzlenmesi, Raporlanması ve Doğrulanması (MRV) süreçlerini aktif olarak işletmektedir. 2028 sonrası tam uygulama dönemine hazırlık kapsamında, iç karbon fiyatlaması simülasyonları yürütülmekte ve karbon maliyetleri N ₂ O azaltımı ile atık ısı geri kazanımı gibi yeşil dönüşüm yatırımlarına entegre edilmektedir.
Riskin Etkileri (İş Modeli – Strateji – Değer Zinciri – Karar Alanlar)	7552 sayılı İklim Kanunu ve 2026-2027 TR ETS pilot dönemiyle birlikte, BAGFAŞ'ın Kapsam 1 emisyonları yasal uyum yükümlülüğüne dönüşerek doğrudan finansal maliyetleri ve karbon yoğun operasyonların kârlılığını etkilemeye başlamıştır. 2028 yılından itibaren ücretsiz tahsisatların azalması, şirketin stratejisini düşük karbonlu üretime, değer zincirinde karbon maliyet yönetimine ve finansal kararlarda iklim riski entegrasyonuna zorunlu kılmaktadır.	Gerçekleşen İlerleme	2026–2027 pilot dönemi kapsamında şirketimiz emisyon izleme, raporlama ve doğrulama (MRV) altyapısını işletmektedir. Pilot dönemde %100 ücretsiz tahsisat uygulandığından henüz doğrudan bir karbon maliyeti oluşmamıştır.
Riskin Değer Zincirinde Yoğunlaştığı Alanlar	TR ETS'ye ilişkin riskler, ağırlıklı olarak BAGFAŞ'ın asit üretim tesisleri (özellikle reaksiyon kaynaklı proses emisyonu üreten sülfürik asit ve nitrik asit tesisleri) ile bu süreçlere bağlı yüksek enerji tüketimi içeren operasyonlar üzerinde yoğunlaşmaktadır. Bu süreçlerde kullanılan fosil yakıt girdileri ve kimyasal reaksiyonlardan kaynaklanan doğrudan (Kapsam 1) seragazı emisyonları, yasal ticaret sisteminde karbon fiyatlamasına ve kota kısıtlamalarına en yüksek düzeyde maruz kalan operasyonel alanları oluşturmaktadır. Bununla birlikte, elektrik tüketimine bağlı dolaylı (Kapsam 2) emisyonlar da, elektrik üretim sektörünün TR ETS maliyetlerini tarifelere yansıtma potansiyeli nedeniyle dolaylı bir maliyet baskısı unsuru olarak öne çıkmaktadır. Üretim yapısı dikkate alındığında, kesintisiz ve yüksek enerji yoğunluğuyla çalışan prosesler ile sürekli üretim gerektiren kimyasal sentez üniteleri, karbon maliyetlerine karşı operasyonel ve finansal açıdan en hassas alanlardır. Değer zincirinin yukarı yönlü (upstream) bileşenlerinde; enerji tedarikçileri ve ana kimyasal hammadde sağlayıcıları (kükürt, doğalgaz vb.) tarafından yansıtılabilecek karbon vergisi veya tahsisat maliyetleri, şirketin girdi maliyetlerini doğrudan artırma riski taşımaktadır. Aşağı yönlü (downstream) süreçlerde ise gübre satış fiyatları, bayi ağı üzerinden iç piyasa dağıtım yapısı ve özellikle AB Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) ile entegre yürüyen ihracat faaliyetleri, karbon maliyetlerinin son ürüne ve müşteriye yansıtılabilirliği (fiyat geçişkenliği) açısından riskin en çok yoğunlaştığı ticari alanlar arasında yer almaktadır. Lojistik ve taşımacılık faaliyetleri de yakıt bazlı emisyon faktörleri nedeniyle bu süreci destekleyen dolaylı risk alanlarıdır.	Diğer Risklerle İlişkisi (Ödünleşimler)	TR ETS riski; sera gazı emisyonları, enerji yönetimi, AB Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), çevresel uyum, ürün bazlı emisyon verisi doğrulama ve finansal planlama riskleriyle doğrudan bağlantılıdır. Yasal olarak devreye giren karbon maliyetleri; şirketin enerji verimliliği, N ₂ O katalizör dönüşümleri ve emisyon azaltım yatırımlarını bir tercih olmaktan çıkarıp stratejik bir zorunluluk haline getirmektedir. Bu yatırımlar kısa vadede yüksek sermaye harcaması (CapEx) ve operasyonel maliyet (OpEx) baskısı yaratarak finansal planlama üzerinde bir ödünleşim (trade-off) oluşturmaktadır. Ancak uzun vadede, hem ulusal TR-ETS kotasyonlarına düzenleyici uyum sağlanması hem de AB pazarına yapılan ihracatta SKDM maliyetlerinin düşürülmesi açısından şirketin küresel rekabet gücünü koruyan temel bir risk azaltıcı etki yaratmaktadır.
Finansal Etki – Mevcut Durum	1 – Düşük Etki. 7552 sayılı İklim Kanunu kapsamında hayata geçirilen TR ETS'nin 2026-2027 pilot uygulama döneminde, BAGFAŞ'ın yer aldığı sektörel kategoride %100 ücretsiz tahsisat modeli uygulanmaktadır. Bu nedenle mevcut raporlama döneminde, doğrulanmış emisyon aşımına bağlı doğrudan bir karbon maliyeti veya finansal ceza riski oluşmamıştır. Cari dönemdeki finansal etki; TR ETS sabit yıllık katılım bedeli, emisyon işlem ücretleri ile İzleme, Raporlama ve Doğrulama (MRV) süreçlerine yönelik operasyonel harcamalar ve danışmanlık maliyetleri ile sınırlıdır. Ancak BAGFAŞ'ın enerji ve proses yoğun üretim yapısı, yüksek üretim maliyetleri ve ihracat faaliyetleri dikkate alındığında; yasal altyapının kurulmuş olması, gelecekteki nakit akışları ve ürün kârlılığı yönetimi için bu dönemde iç karbon fiyatlama simülasyonlarının bütçe planlamalarına dahil edilmesini zorunlu kılmaktadır.	Tahsis Edilen Finansal Kaynaklar	-
Finansal Etki – Öngörülen	3 – Orta Etki. 7552 sayılı İklim Kanunu ile resmen yürürlüğe giren TR-ETS kapsamında riskin finansal etkisi; tahsisat dağıtım mekanizmalarına, sektör bazlı kıyas değerlerine (benchmark), karbon piyasasındaki fiyat gelişimine, tahsisat açıklığına, BAGFAŞ'ın üretim hacmine ve doğrulanmış emisyon miktarlarına bağlı olarak şekillenmektedir. 2026–2027 pilot uygulama döneminde sistem kapsamındaki gübre sektörüne %100 ücretsiz tahsisat hakkı tanınmış olması sebebiyle, emisyon aşımına bağlı doğrudan bir karbon maliyeti oluşmamaktadır. Bununla birlikte; Seragazı Emisyonlarının İzlenmesi, Raporlanması ve Doğrulanması (MRV) süreçleri, veri altyapısının geliştirilmesi, dijital izleme sistemleri, karbon muhasebesi danışmanlıkları, iç kontrol ve yasal uyum faaliyetlerinden kaynaklanan dolaylı operasyonel harcamalar (OpEx) bu dönemde fiilen başlamıştır. 2028–2030 mali yükümlülük döneminde TR-ETS'nin tam ticaret fazına geçmesi ve ücretsiz tahsisatların kademeli olarak azaltılmaya başlanmasıyla birlikte, tavan emisyon sınırını aşan ton başına karbon maliyetleri doğrudan üretim maliyetlerine ve satılan malın maliyetine yansıyacaktır. Bu maliyetlerin piyasa koşulları nedeniyle ürün satış fiyatlarına tam olarak yansıtılamaması (fiyat geçişkenliğinin sınırlı kalması) halinde, brüt kâr marjı, esas faaliyet kârlılığı ve serbest nakit akışları üzerinde baskı oluşabilecektir. Ayrıca, karbon yükünün stok maliyetlerine dahil edilmesi işletme sermayesi ihtiyacını artırma riski taşımaktadır. 2031–2035 yılları arasındaki olgunlaşma döneminde ise karbon fiyatlarının yükselmesi, ücretsiz tahsisat oranlarının radikal şekilde düşürülmesi ve emisyon üst sınırlarının sıkılaştırılmasıyla finansal etki en üst seviyeye ulaşacaktır. Bu dönemde riskin; satılan malın maliyeti, brüt kâr marjı, faaliyet kârlılığı, yatırım harcamaları (CapEx), finansman ihtiyacı ve AB pazarına yönelik ihracatta Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) uyumu üzerinde çok daha belirgin etkiler yaratması beklenmektedir. Özellikle düşük karbonlu üretim teknolojileri, enerji verimliliği, N ₂ O katalizör dönüşümleri, atık ısı geri kazanımı ve akıllı emisyon veri altyapısı gibi alanlarda ilave yeşil dönüşüm yatırımları yapılması zorunlu hale gelecektir. Raporlama tarihi itibarıyla, yürürlüğe giren TR-ETS mevzuat takvimindeki ilerleyen yıllara ait ücretsiz tahsisat azaltım oranları, serbest piyasa karbon fiyat dinamikleri ve BAGFAŞ'ın gelecek dönem üretim projeksiyonları değişkenlik gösterdiğinden, öngörülen finansal etki tek bir tutar veya sabit bir oran üzerinden nicelleştirilmemiştir.	İlgili Hedefler	-
Kullanılan Senaryo	Düşük Emisyonlu Dünya: Küresel Net Sıfır 2050 (1.5°C) & Türkiye 2053 Net Sıfır Hedefi (IEA NZE / TR-ETS Geçiş Senaryosu) Yüksek Emisyonlu Dünya: 4°C Senaryosu / Mevcut Politikaların Devamı (IPCC SSP5-8.5 Fiziksel Risk Senaryosu)	İlgili Metrikler	-

Tablo - 9. TR ETS Risk Değerlendirmesi



2.4. Sürdürülebilirlik/İklim Risk ve Fırsatlarımız

BAŞLIK	AÇIKLAMA	BAŞLIK	AÇIKLAMA
Riskin Türü	İklim Geçiş Riski	Defter Değerinde Önemli Değişiklik Riski	2025 yılında SKDM'nin mali yükümlülük dönemi başlamadığından, BAGFAŞ'ın finansal tablolarında SKDM sertifikası yükümlülüğü, karbon karşılığı, önemli nakit çıkışı veya SKDM kaynaklı varlık değer düşüklüğü muhasebeleştirilmemiştir. Cari dönem etkisi, ürün bazlı emisyon hesaplama, veri hazırlama, raporlama ve danışmanlık giderleriyle sınırlıdır. Bu nedenle, raporlama tarihi itibarıyla SKDM riskinin finansal tablolarda raporlanan varlık veya yükümlülüklerin defter değerlerinde bir sonraki finansal raporlama döneminde önemli bir düzeltme gerektirecek ciddi bir risk oluşturması beklenmemektedir. Bununla birlikte, AB'ye yapılan SKDM kapsamındaki ihracatın miktarı, ürün bazlı emisyon yoğunluğu, AB ithalatçılarıyla yapılan sözleşmeler ve maliyetlerin fiyatlara yansıtılabilme kapasitesi izlenecektir.
Risk Tanımı	SKDM kapsamında, Avrupa Birliği'ne yapılan ihracatta ürün bazlı gömülü karbon emisyonları için ek karbon ücretlerinin maliyetleri artırma riski.	Olasılık	Yüksek
Beklenen Zaman Dilimi	Kısa-Orta-Uzun	Hafifletme / Uyum Çabaları	BAGFAŞ, SKDM kapsamındaki ürünlere ilişkin gömülü emisyon verilerinin izlenmesi, hesaplanması ve raporlanmasına yönelik hazırlıklarını sürdürmektedir. Şirket, özellikle CAN gübresi ihracatı bakımından ürün bazlı emisyon verisinin oluşturulması, doğrulanabilir veri kaynaklarının belirlenmesi ve müşteri taleplerine yanıt verebilecek raporlama altyapısının geliştirilmesini öncelikli uyum alanları arasında değerlendirmektedir. SKDM'nin mali yükümlülük dönemine geçişyle birlikte ortaya çıkabilecek maliyetlerin anlaşılması amacıyla AB düzenlemeleri, varsayılan değer uygulamaları, ürün bazlı emisyon hesaplama gereklilikleri ve ithalatçıların raporlama beklentileri takip edilmektedir.
Riskin Etkileri (İş Modeli – Strateji – Değer Zinciri – Karar Alma)	Avrupa Birliği'ne ihracat kapsamında ürünlerin gömülü karbon emisyonlarına bağlı maliyetlerin fiyatlama mekanizmalarına yansıtılması, özellikle azot bazlı gübrelere rekabet baskısını artırmaktadır. BAGFAŞ'ın enerji ve doğal gaz yoğun üretim yapısı, ürün bazlı emisyon profilini kritik hale getirmekte; artan ihracat hacmi dikkate alındığında karbon maliyetlerinin kârlılık üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturma riski bulunmaktadır. Stratejik olarak, ürün bazlı karbon yoğunluğu farklılıkları (özellikle nitrat bazlı gübrelere daha yüksek maliyet etkisi) üretim ve satış portföyünün yeniden dengelenmesini gerektirmekte; düşük karbon yoğunluklu ürünlere yönelim ve alternatif pazar arayışları önem kazanmaktadır. Değer zinciri açısından, düşük karbon yoğunluklu hammadde ve enerji tedariki kritik hale gelirken, AB'deki alıcıların tedarikçi seçimlerinde emisyon performansını daha fazla dikkate alması ihracat kanallarında rekabeti artırmaktadır. Karar alma süreçlerinde ise karbon fiyatı, emisyon yoğunluğu ve ilgili düzenleyici maliyetlerin yatırım, üretim planlama ve fiyatlama kararlarına entegre edilmesi gerekmekte; serbest tahsisatların kademeli azalmasıyla birlikte bu maliyetlerin orta-uzun vadede artması beklenmektedir.	Gerçekleşen İlerleme	2025 raporlama döneminde SKDM'nin geçiş dönemi uygulaması devam etmiş; BAGFAŞ açısından doğrudan sertifika satın alma veya karbon bedeli ödeme yükümlülüğü oluşmamıştır. Bu dönemde, SKDM kapsamındaki ihracat ürünleri, gömülü emisyon verisi ihtiyacı ve AB'deki ithalatçıların raporlama beklentileri izlenmiştir. Şirket, ürün bazlı emisyon hesaplama ve raporlama süreçlerine ilişkin veri gereksinimlerini değerlendirmeye başlamış; mevcut sera gazı emisyon verileri, üretim kayıtları ve proses bilgileri SKDM'ye hazırlık açısından gözden geçirilmiştir.
Riskin Değer Zincirinde Yoğunlaştığı Alanlar	Risk, yukarı yönlü olarak doğal gaz ve kimyasal hammadde tedarikinde karbon yoğunluğu yüksek girdilerden kaynaklanmakta; şirket operasyonlarında ise enerji yoğun üretim süreçlerinde (amonyak, nitrik asit ve gübre üretimi) yoğunlaşmaktadır. Aşağı yönlü olarak, AB'ye yapılan ihracatta ürün bazlı emisyon seviyelerinin fiyat ve talep üzerindeki etkisi ile dağıtım ve müşteri seçim süreçlerinde belirginleşmektedir.	Diğer Risklerle İlişkisi (Ödünleşimler)	SKDM riski; sera gazı emisyonları, TR ETS, enerji yönetimi, ürün bazlı veri altyapısı, ihracat rekabetçiliği ve müşteri beklentileriyle ilişkilidir. Gerçek emisyon verilerinin doğrulanabilir hale getirilmesi rekabet avantajı sağlayabilir; ancak kısa vadede veri toplama, hesaplama ve doğrulama maliyetlerini artırabilir.
Finansal Etki – Mevcut Durum	1 – Düşük Etki. 2025 yılı itibarıyla SKDM kapsamında ücretlendirme başlamadığı için gömülü emisyon hesaplaması için ödenen danışmanlık ücreti haricinde herhangi bir finansal etki gerçekleşmemiştir.	Tahsis Edilen Finansal Kaynaklar	-
Finansal Etki – Öngörülen	2 – Orta-Düşük Etki. 2025 raporlama dönemi itibarıyla SKDM'nin ücretlendirme safhası başlamadığından, BAGFAŞ açısından SKDM kaynaklı doğrudan bir karbon maliyeti, sertifika satın alma yükümlülüğü, karşılık veya önemli nakit çıkışı oluşmamıştır. Bu dönemde mevcut finansal etki, SKDM kapsamındaki ürünlerin gömülü emisyonlarının hesaplanması, raporlanması, veri hazırlanması ve danışmanlık süreçlerinden kaynaklanan sınırlı uyum maliyetleriyle sınırlıdır. BAGFAŞ'ın 2025 faaliyet yılında CAN gübresi ihracatı bulunmakta olup, ihracat yapılan ülkeler arasında AB ülkeleri de yer almaktadır. Ancak raporlama tarihi itibarıyla AB'ye yapılan SKDM kapsamındaki ürün ihracatı ülke ve ürün bazında ayrıştırılmadığından, mevcut finansal etki kesin tonaj üzerinden nicelleştirilmemiştir. 2026 sonrası dönemde SKDM'nin mali yükümlülük safhasına geçilmesiyle birlikte, AB ithalatçılarının SKDM sertifikası satın alma ve teslim yükümlülükleri kademeli olarak finansal etki yaratacaktır. SKDM maliyetinin büyüklüğü; ürün bazında gömülü emisyon değerlerine, varsayılan değer veya gerçek emisyon verisi kullanımına, ücretsiz tahsisat düzeltmesinin azalmasına, AB ETS fiyatlarına bağlı SKDM sertifika fiyatına, AB'ye ihraç edilen ürün miktarına ve ithalatçıların bu maliyetleri BAGFAŞ'a ne ölçüde yansıtacağına bağlı olarak değişecektir. BAGFAŞ'ın SKDM hesaplama çalışmasında CAN ve nitrik asit ürünleri için gerçek emisyon değerlerinin Türkiye varsayılan değerlerinin altında olduğu görülmektedir. Bu durum, doğrulanabilir gerçek emisyon verilerinin kullanılabilmesi halinde BAGFAŞ açısından Avrupa pazarında maliyet ve rekabet avantajı yaratabilir. Buna karşılık, doğrulama süreçlerinin tamamlanamaması, tedarikçi verilerinin sağlanamaması veya AB ithalatçılarının varsayılan değerlere başvurusu halinde SKDM maliyeti artabilir ve bu maliyetin fiyat indirimi, sözleşme baskısı veya pazar payı kaybı şeklinde BAGFAŞ'a yansması mümkündür.	İlgili Hedefler	-
Kullanılan Senaryo	Düşük Emisyonlu Dünya (Net Sıfır 2050 / 1.5°C Senaryosu) Yüksek Emisyonlu Dünya (4°C Senaryosu / Mevcut Politikalar)	İlgili Metrikler	-

Tablo - 10. SKDM Risk Değerlendirmesi

BAŞLIK	AÇIKLAMA	BAŞLIK	AÇIKLAMA
Riskin Türü	Fiziksel İklim Riski	Defter Değerinde Önemli Değişiklik Riski	2025 raporlama döneminde aşırı sıcaklıklar nedeniyle ayrı olarak tespit edilmiş önemli bir üretim kaybı, maddi duran varlık hasarı, değer düşüklüğü göstergesi, faydalı ömür değişikliği veya karşılık gerektiren bir olay bulunmamaktadır. Cari dönemdeki etkiler, olağan bakım-onarım, enerji kullanımı ve iş sağlığı ve güvenliği giderleri kapsamında izlenmiştir. Bu nedenle aşırı sıcaklık riskinin, finansal tablolarda raporlanan tesis, makine ve ekipmanların veya diğer varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerinde bir sonraki finansal raporlama döneminde önemli bir düzeltme yapılmasını gerektirecek ciddi bir risk oluşturması beklenmemektedir. Bununla birlikte ekipman hasarı, plansız duruşlar, soğutma kapasitesi ihtiyacı ve önemli adaptasyon yatırımları bakımından gelişmeler izlenecektir.
Risk Tanımı	Artan sıcak hava dalgaları ve yüksek sıcaklık dönemleri nedeniyle tesisin proses soğutma sistemlerinde verim düşmesi, enerji tüketiminin artması, çalışan sağlığı ve güvenliği risklerinin yükselmesi, üretim sürekliliği ve operasyonel performans üzerinde olumsuz etki oluşması riski	Olasılık	Orta
Beklenen Zaman Dilimi	Orta-Uzun	Hafifletme / Uyum Çabaları	Soğutma sistemlerinin kapasite ve performans kontrollerinin yapılması, kritik ekipmanlar için sıcak hava dönemi öncesinde bakım planlarının gözden geçirilmesi, üretim planlamasında yüksek sıcaklık günlerinin dikkate alınması, iş sağlığı ve güvenliği kapsamında sıcak stresine yönelik vardiya, mola, gölgelendirme, sıvı alımı ve erken uyarı uygulamalarının değerlendirilmesi öncelikli uyum alanlarıdır. Ayrıca enerji verimliliği, doğal havalandırma, izolasyon ve proses izleme sistemlerine yönelik yatırım veya kapasite artırımı ihtiyacı izlenmektedir.
Riskin Etkileri (İş Modeli – Strateji – Değer Zinciri – Karar Alma)	<u>Üretim süreçleri, soğutma kapasitesi, enerji arzı ve çalışan güvenliği bakımından sıcaklık artışlarına duyarlıdır. 2025 yılında Türkiye ortalama sıcaklığı 15,1°C ile 1991–2020 ortalamasının 1,2°C üzerinde gerçekleşmiş, yıl son 55 yılın en sıcak beşinci yılı olmuş ve yıllık yağışlar normalin %27,6 altında kalmıştır. Bu eğilim, yaz aylarında proses soğutma yükünü ve elektrik tüketimini artırabilir, sıcaklığa bağlı duruş, bakım sıklığı, iş kazası, vardiya verimliliği ve üretim planlama risklerini yükseltebilir.</u>	Gerçekleşen İlerleme	2025 yılında şirketin bakım-onarım, yenileme ve periyodik bakım çalışmaları kapsamında üretim faaliyetlerinin sürekliliğini destekleyen uygulamalar sürdürülmüştür. Soğutma sistemleri, enerji kullanımı ve bakım planlamasına ilişkin operasyonel kontroller ilgili teknik birimler tarafından takip edilmiştir.
Riskin Değer Zincirinde Yoğunlaştığı Alanlar	Risk en çok şirketin kendi operasyonlarında, özellikle asit ve gübre üretim tesislerinde, soğutma sistemlerinde, enerji tüketiminde, bakım-onarım planlamasında ve açık/yarı açık alanlarda çalışan personelin sağlığı ve güvenliği süreçlerinde yoğunlaşmaktadır.	Diğer Risklerle İlişkisi (Ödünleşimler)	Bu risk; enerji yönetimi, su stresi, iş sağlığı ve güvenliği, üretim sürekliliği, tedarik zinciri, müşteri teslimatı ve yasal uyum riskleriyle ilişkilidir. Soğutma kapasitesini artırmaya yönelik yatırımlar üretim sürekliliğini destekleyebilir; ancak kısa vadede sermaye harcaması ve enerji tüketimi artışı yaratabilir. Enerji yoğun soğutma çözümleri emisyonları artırabileceğinden, enerji verimliliği ve sera gazı emisyonlarıyla bağlantılı geçiş riskleriyle birlikte değerlendirilmelidir.
Finansal Etki – Mevcut Durum	1 – Düşük Etki. 2025 yılında sıcak hava kaynaklı olarak ayrı izlenen önemli bir üretim kaybı, maddi hasar veya varlık değerinde düzeltme gerektiren bir finansal etki tespit edilmemiştir. Bu nedenle mevcut finansal etki düşük seviyede değerlendirilmekte; ilgili maliyetler ağırlıklı olarak bakım-onarım, yenileme, enerji tüketimi ve iş sağlığı ve güvenliği kapsamındaki olağan operasyonel giderler içinde izlenmektedir.	Tahsis Edilen Finansal Kaynaklar	-
Finansal Etki – Öngörülen	3 – Orta Etki. Orta ve uzun vadede sıcak hava dalgalarının sıklığı ve şiddetindeki artış; soğutma sistemlerinin kapasite ihtiyacını, elektrik tüketimini, bakım-onarım giderlerini ve çalışan sağlığına yönelik önlem maliyetlerini artırabilir. Aşırı sıcak dönemlerde üretim verimliliğinde geçici düşüş, plansız duruş, ekipman arızası veya teslimat gecikmesi gibi etkiler oluşması halinde finansal etkinin orta seviyeye yükselmesi mümkündür. Bununla birlikte, 2025 yılı itibarıyla bu etki için belirsizliğin yüksek olması nedeni ile nicel bir finansal tutar hesaplanmamıştır.	İlgili Hedefler	-
Kullanılan Senaryo	Yüksek Emisyonlu Dünya (4°C Senaryosu / Mevcut Politikalar)	İlgili Metrikler	-

Tablo - 11. Aşırı Sıcaklıklar Risk Değerlendirmesi



BAŞLIK	AÇIKLAMA	BAŞLIK	AÇIKLAMA
Riskin Türü	Fiziksel İklim Riski	Defter Değerinde Önemli Değişiklik Riski	2025 raporlama döneminde su stresi nedeniyle doğrudan doğrulanmış önemli bir üretim kaybı, tesis veya ekipmanlarda değer düşüklüğü, stok değerinde düzeltme, karşılık ayrılması ya da önemli bir finansal zarar tespit edilmemiştir. Su temini, izleme, bakım, arıtma ve çevresel uyum giderleri olağan faaliyet giderleri kapsamında izlenmiştir. Raporlama tarihi itibarıyla mevcut su tahsisleri, üretim koşulları ve şirketin uyum çalışmaları dikkate alındığında, su stresi riskinin finansal tablolarda raporlanan varlık veya yükümlülüklerin defter değerlerinde bir sonraki finansal raporlama döneminde önemli bir düzeltme gerektirecek ciddi bir risk oluşturması beklenmemektedir. Su tahsis kısıtları, su kalitesi, uzun süreli kuraklık, üretim kesintileri ve önemli arıtma veya geri kazanım yatırımları açısından değerlendirme güncellenecektir.
Risk Tanımı	Bandırma tesislerinde kullanılan proses suyu, soğutma suyu, yardımcı tesis suyu ve çevresel kontrol süreçleri açısından su kaynaklarında yaşanan azalma, yağışların düzensizleşmesi, bölgesel su talebinin artması ve kurak dönemlerin uzaması sonucunda üretim sürekliliği, proses verimliliği, su kalitesi, maliyet yapısı ve finansal planlama üzerinde baskı oluşması riskidir.	Olasılık	Orta–Yüksek
Beklenen Zaman Dilimi	Orta–Uzun	Hafifletme / Uyum Çabaları	BAGFAŞ, su çekimi ve su tüketimi verilerini izlemekte; su temini, proses suyu kullanımı, soğutma uygulamaları ve atıksu yönetimi süreçlerini yürürlükteki izin ve mevzuat çerçevesinde sürdürmektedir. Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamındaki yükümlülükler takip edilmekte; su akış şeması, su kütle dengesi, proses bazlı su kullanımı, su yoğunluğu göstergeleri, kayıp-kaçakların azaltılması ve uygun teknik koşullarda geri kazanım/yeniden kullanım fırsatlarının değerlendirilmesi öncelikli uyum alanları olarak ele alınmaktadır.
Riskin Etkileri – İş Modeli / Değer Zinciri / Strateji / Karar Alma	BAGFAŞ'ın entegre kimyasal gübre üretimi su kullanımına duyarlı proseslerden oluşmaktadır. Su temininde azalma veya su kalitesinde bozulma; üretim planlamasında esneklik ihtiyacını artırabilir, proses verimliliğini düşürebilir, soğutma ve arıtma maliyetlerini yükseltebilir. Kuraklık ve su stresi, çiftçi gelirleri ve gübre talebi üzerinde de dolaylı baskı oluşturabileceğinden, risk şirketin değer zincirinde hammadde tedariki, üretim sürekliliği, lojistik planlama, müşteri talebi ve finansal planlama alanlarıyla bağlantılıdır. Bu nedenle su yönetimi, çevresel uyumun yanında operasyonel dayanıklılık, maliyet kontrolü, yatırım önceliklendirmesi ve iklim değişikliğine uyum stratejisinin bir parçası olarak değerlendirilmektedir.	Gerçekleşen İlerleme	2025 yılında toplam su çekimi ve su tüketimi izlenmiş. Şirket, su kullanımıyla bağlantılı önemli bir idari yaptırım, ihlal veya çevresel olay bildirmemiştir. Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamında ilerleyen dönemlerde yerine getirilecek sistem kurulum, izleme, planlama ve belgelendirme yükümlülükleri takip edilmeye başlanmıştır.
Riskin Değer Zincirinde Yoğunlaştığı Alanlar	Risk öncelikle Bandırma üretim tesisi, proses suyu kullanımı, soğutma sistemleri, yardımcı tesisler, atıksu arıtma ve çevresel izleme süreçlerinde yoğunlaşmaktadır. İkincil düzeyde ise tarımsal müşteri tabanı ve gübre talebi üzerinden aşağı yönlü değer zincirinde etkili olabilir. Deniz kıyısına yakın konum nedeniyle uzun vadede su kalitesi, tuzlanma, korozyon ve kıyıs al iklim riskleriyle bağlantılı olarak da değerlendirilmelidir.	Diğer Risklerle İlişkisi / Ödünleşimler	Bu risk; enerji yönetimi, fiziksel iklim riskleri, üretim sürekliliği, çevresel uyum, iş sağlığı ve güvenliği, tedarik zinciri, müşteri talebi ve finansal planlama riskleriyle bağlantılıdır. Su verimliliği yatırımları orta ve uzun vadede su temini ve uyum risklerini azaltabilir; ancak kısa vadede sermaye harcaması ve işletme maliyeti oluşturabilir. Geri kazanım, arıtma veya kapalı devre sistemler su tüketimini azaltırken enerji tüketimini artırabileceğinden, su ve enerji performansı birlikte değerlendirilmelidir.
Finansal Etki – Mevcut Dönem	2 – Orta-Düşük Etki. 2025 raporlama döneminde su stresi nedeniyle doğrudan doğrulanmış önemli üretim kaybı, varlık değer düşüklüğü veya finansal zarar tespit edilmemiştir. Bununla birlikte su çekimi, su tüketimi ve mevzuat kaynaklı yükümlülükler, operasyonel maliyetler ve uyum süreçleri açısından izlenmektedir. Su yönetimine ilişkin mevcut etkiler; ağırlıklı olarak su temini, izleme, bakım, çevresel uyum ve arıtma süreçleri kapsamında değerlendirilmektedir.	Tahsis Edilen Finansal Kaynaklar	-
Finansal Etki – Öngörülen	3 – Orta Etki. Uzun süreli kuraklık, su tahsis kısıtları, su temin maliyetlerinde artış, ek arıtma ihtiyacı, proses verimliliğinde düşüş veya tarımsal talepte daralma yaşanması halinde finansal etkinin artması mümkündür. Olası etki kanalları; üretim hacminde dalgalanma, birim üretim maliyetlerinde artış, bakım-onarım giderleri, adaptasyon yatırımları, arıtma maliyetleri, işletme sermayesi ihtiyacı ve müşteri talebindeki değişimlerdir. 2025 yılı itibarıyla bu etki için nicel finansal tutar hesaplanmamıştır.	İlgili Hedefler	Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamında su verimliliği sistem kurulumu için mevcut durum analizi, sorumluluk atamaları, veri toplama düzeni ve başvuru hazırlıklarının tamamlanması
Kullanılan Senaryo / Varsayımlar	Yüksek Emisyonlu Dünya (4°C Senaryosu / Mevcut Politikalar)	İlgili Metrikler	(1) Toplam çekilen su, (2) toplam tüketilen su; yüksek veya çok yüksek su stresi olan bölgelerdeki yüzdeleri

Tablo - 12. Su Stresi Risk Değerlendirmesi



BAŞLIK	AÇIKLAMA	BAŞLIK	AÇIKLAMA
Fırsatın Türü	İklim Geçiş Fırsatı	Defter Değerinde Önemli Değişiklik Riski	2025 raporlama döneminde bu fırsatla doğrudan ilişkilendirilebilen önemli bir varlık edinimi, varlık değer artışı, yükümlülük değişikliği veya ayrı bir hasılat tutarı finansal tablolarda muhasebeleştirilmemiştir. ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi, emisyon veri altyapısı ve ilgili iyileştirme çalışmaları işletmenin mevcut faaliyetleri kapsamında yürütülmüştür.
Fırsat Tanımı	BAGFAŞ'ın enerji ve proses yoğun üretim yapısı dikkate alındığında; enerji verimliliği uygulamaları, proses optimizasyonu, ürün bazlı emisyon verisinin geliştirilmesi ve uygun koşullarda düşük karbonlu elektrik tedarik seçeneklerinin değerlendirilmesi, hem enerji maliyetlerinin kontrol edilmesi hem de AB ve yakın pazarlarda güvenilir tedarikçi konumunun güçlendirilmesi açısından fırsat oluşturabilir.	Olasılık	Orta
Beklenen Zaman Dilimi	Orta-Uzun	Fırsatı Değerlendirme Çabaları	BAGFAŞ, enerji verimliliği fırsatlarını ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemi kapsamında enerji tüketiminin izlenmesi, enerji performans göstergelerinin gözden geçirilmesi, bakım-onarım ve proses iyileştirme ihtiyaçlarının değerlendirilmesi yoluyla takip etmektedir. Bununla birlikte SKDM kapsamında ürün bazlı gömülü emisyon verisi, müşteri raporlama beklentileri ve doğrulanabilir veri altyapısı öncelikli değerlendirme alanları arasında yer almaktadır.
Fırsatın Etkileri (İş Modeli – Strateji – Değer Zinciri – Karar Alma)	Enerji verimliliği uygulamaları ve düşük karbonlu elektrik tedarik seçenekleri, BAGFAŞ'ın üretim maliyetlerini daha öngörülebilir hale getirmesine, enerji tüketimi kaynaklı maliyet baskısını azaltmasına ve karbon fiyatlaması kaynaklı geçiş risklerine karşı dayanıklılığını artırmasına katkı sağlayabilir. Bu fırsat; iş modeli açısından daha verimli üretim yapabilme, strateji açısından enerji yönetimi ve yatırım planlamasının güçlendirilmesi, değer zinciri açısından müşterilere daha güvenilir emisyon verisi sunulması ve karar alma açısından enerji, bakım, üretim ve finansal planlama süreçlerinde karbon maliyetinin daha sistematik biçimde dikkate alınmasıyla ilişkilidir.	Gerçekleşen İlerleme	2025 yılında BAGFAŞ, ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemi belgesini almış ve enerji performansının daha sistematik izlenmesine yönelik kurumsal altyapısını güçlendirmiştir. Raporlama döneminde toplam enerji tüketimi, şebeke elektriği payı ve tesis içi enerji üretimi izlenmiş; enerji verimliliğine yönelik çalışmalar bakım-onarım, proses izleme ve operasyonel verimlilik uygulamaları kapsamında ele alınmıştır. Aynı dönemde AB ve yakın pazarlardaki gelişmeler, SKDM geçiş dönemi kapsamındaki gömülü emisyon verisi ihtiyacı, ürün bazlı raporlama beklentileri ve müşteri talepleri takip edilmiştir.
Fırsatın Değer Zincirinde Yoğunlaştığı Alanlar	Fırsat öncelikle BAGFAŞ'ın kendi operasyonlarında; asit üretim tesisleri, gübre üretim hatları, yardımcı tesisler, buhar/ısı sistemleri, elektrik tüketimi, bakım-onarım ve enerji yönetimi süreçlerinde yoğunlaşmaktadır. Aşağı yönlü değer zincirinde ise ihracat, AB ve yakın pazar müşteri ilişkileri, SKDM raporlama talepleri, ürün bazlı emisyon verisi ve müşteri beklentileriyle bağlantılıdır. Yukarı yönlü değer zincirinde hammadde, enerji ve lojistik tedarik sürekliliği fırsatın gerçekleşme kapasitesi üzerinde etkili olabilir.	Tahsis Edilen Finansal Kaynaklar	-
Finansal Etki – Mevcut Durum	2 – Orta-Düşük Etki. 2025 raporlama döneminde bu fırsatın finansal etkisi; enerji tüketiminin izlenmesi, bakım-onarım, proses iyileştirme, operasyonel verimlilik faaliyetleri ve mevcut ihracat kanallarının sürdürülmesi kapsamında değerlendirilmiştir. Ancak raporlama döneminde bu fırsata özel olarak ayrıştırılmış ilave hasılat, kâr marjı artışı, gerçekleşmiş enerji tasarrufu, yatırım tutarı, geri ödeme süresi veya emisyon azaltım etkisi hesaplanmadığından mevcut finansal etki orta-düşük seviyede değerlendirilmiştir.	İlgili Hedefler	-
Finansal Etki – Öngörülen	3 – Orta Etki. Orta ve uzun vadede enerji izleme, bakım optimizasyonu, proses verimliliği, atık ısı geri kazanımı, elektrik tüketiminin azaltılması, ürün bazlı emisyon verisinin güçlendirilmesi ve uygun koşullarda düşük karbonlu elektrik tedarik seçeneklerinin değerlendirilmesi; enerji maliyetlerinin yönetilmesine, karbon maliyeti risklerine karşı dayanıklılığın artırılmasına ve AB pazarındaki müşteri ilişkilerinin desteklenmesine katkı sağlayabilir. Bununla birlikte finansal etki; ürün bazlı ihracat hacmi, enerji fiyatları, SKDM/TR ETS uygulama esasları, müşteri beklentileri, teknik fizibilite ve finansman koşullarına bağlı olduğundan ihtiyatlı şekilde orta seviyede değerlendirilmiştir.	İlgili Metrikler	-
Kullanılan Senaryo / Varsayımlar	Düşük Emisyonlu Dünya (Net Sıfır 2050 / 1.5°C Senaryosu)		

Tablo - 13. Güvenilir Tedarikçi Olma Fırsatı

NOT: BAGFAŞ'ın sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatları; TSRS 1'in yönetim, strateji, risk yönetimi, metrikler ve hedeflere ilişkin temel açıklama hükümleri ile TSRS 2'nin iklimle ilgili fiziksel riskler, geçiş riskleri ve fırsatlara ilişkin açıklama beklentileri dikkate alınarak değerlendirilmiştir. Değerlendirmede risk ve fırsatların iş modeli, değer zinciri, strateji, karar alma süreçleri, mevcut ve öngörülen finansal etkileri, olasılık düzeyi, zaman ufku, ilişkili hedefler, metrikler ve tahsis edilen finansal kaynaklarla bağlantısı dikkate alınmıştır. 2025 raporlama döneminde sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatların mevcut ve öngörülen finansal etkileri, raporlama tarihi itibarıyla aşırı maliyet veya çabaya katlanmaksızın elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler esas alınarak değerlendirilmiştir. Bu kapsamda şirketin operasyonel kayıtları, üretim ve çevresel izleme verileri, enerji tüketimi verileri, finansal tabloları, yatırım planları, risk yönetimi ve iç kontrol dokümanları ile SKDM, AB ETS ve TR ETS gibi düzenleyici gelişmeler dikkate alınmıştır. Bu yaklaşım raporun hazırlık esasları ve ölçüm belirsizliği açıklamalarıyla da uyumludur.

Her önemli risk ve fırsat için cari dönem etkisi, ilgili finansal tablo kalemi ve tutar/aralık ile; kısa, orta ve uzun vadeli öngörülen etkiler ise temel varsayımlar ve etki kanallarıyla birlikte değerlendirilmiştir. Nicel bilgi verilemeyen durumlarda veri veya ölçüm sınırlaması, nitel etki ve nicelleştirme için planlanan geliştirme açıkça belirtilmiştir. Açıklanan tutarlar finansal tablolar ve yönetim bütçeleriyle mutabık hale getirilmiştir.Bununla birlikte, bazı risk ve fırsatların finansal etkileri 2025 raporlama dönemi itibarıyla ayrı ayrı ve güvenilir biçimde nicel olarak ölçülebilir düzeye ulaşmamıştır. Bunun temel nedenleri; TR ETS karbon fiyatlaması ve uygulama esaslarına ilişkin belirsizlikler, SKDM kapsamındaki gelecekteki mali yükümlülükler, orta ve uzun vadeli karbon fiyatı ve enerji maliyeti varsayımlarındaki değişkenlik, ürün bazlı emisyon ve Kapsam 3 veri altyapısının geliştirilme sürecinde olması ile yatırım ihtiyaçlarına ilişkin belirsizliklerdir. Değerlendirmede özellikle maddi duran varlıklar, stoklar, karşılıklar, değer düşüklüğü göstergeleri, faaliyet ve enerji maliyetleri, yatırım harcamaları ve nakit akışları üzerindeki olası etkiler dikkate alınmıştır. Yönetim, mevcut bilgi ve analizler çerçevesinde raporlama tarihi itibarıyla güvenilir şekilde nicelleştirilebilen önemli bir finansal etki tespit etmemiş; bu nedenle finansal etkiler uygun durumlarda önemlilik eşiği, etki seviyesi, senaryo varsayımları ve nitel açıklamalar yoluyla sunulmuştur.

Veri kalitesinin gelişmesi ve düzenleyici belirsizliklerin azalmasıyla birlikte, ürün bazlı emisyon verilerinin ve Kapsam 3 veri altyapısının geliştirilmesi, karbon maliyeti ve enerji fiyatı senaryolarının güçlendirilmesi ve önemli risk ve fırsatların finansal etkilerinin ilerleyen raporlama dönemlerinde daha kapsamlı biçimde nicelleştirilmesi planlanmaktadır. 2024 raporlama döneminde ayrı başlıklar altında değerlendirilen bazı risk ve fırsatlar, 2025 yılında tekrar gözden geçirilmiş; benzer etki alanlarına sahip olanlar mükerrerliği önlemek ve bağlantılı bilgi sunumunu güçlendirmek amacıyla daha kapsayıcı risk ve fırsat başlıkları altında birleştirilmiştir. Bu kapsamda, enerji verimliliği, yenilenebilir elektrik kullanımı, düşük karbonlu üretim, ürün bazlı emisyon verisi ve AB pazarında güvenilir tedarikçi konumunun güçlendirilmesine ilişkin fırsatlar tek bir iklim geçiş fırsatı altında değerlendirilmiştir. Benzer şekilde SKDM, TR ETS, karbon maliyeti, emisyon verisi, enerji yönetimi ve çevresel uyumla ilişkili riskler, aralarındaki bağlantılar dikkate alınarak ilgili risk başlıkları içinde açıklanmıştır.



2.5. Geçiş Planı Kapsamında Hazırlık Çalışmaları

BAGFAŞ'ın 2025 raporlama dönemi itibarıyla kamuya açıklanmış, resmi ve detaylandırılmış bir iklim geçiş planı bulunmamaktadır. Bununla birlikte şirket, iklimle bağlantılı geçiş risklerinin üretim maliyetleri, enerji kullanımı, emisyon yönetimi, ihracat rekabetçiliği ve finansmana erişim üzerindeki olası etkilerini izlemeye devam etmektedir. Bu kapsamda SKDM, Türkiye'de uygulamaya alınan TR ETS mevzuat süreçleri, enerji maliyetleri, düşük karbonlu üretim beklentileri, müşteri veri talepleri ve finans kuruluşlarının ESG kriterleri şirket tarafından takip edilen başlıca dış gelişmeler arasında yer almaktadır. BAGFAŞ, mevcut veri altyapısı, operasyonel öncelikleri, yatırım ihtiyaçları ve düzenleyici gelişmelerin netleşme düzeyini dikkate alarak, iklimle bağlantılı geçiş risk ve fırsatlarını daha sistematik şekilde ele alacak çalışmaların ilerleyen dönemlerde değerlendirilmesini planlamaktadır. Bu çalışmaların; emisyon verilerinin güçlendirilmesi, enerji verimliliği fırsatlarının belirlenmesi, SKDM ve TR ETS hazırlıklarının izlenmesi ve düşük karbonlu üretim seçeneklerinin değerlendirilmesi gibi başlıklara odaklanması beklenmektedir.

2025 raporlama dönemi itibarıyla, henüz onaylanmış ve detaylandırılmış bir iklim geçiş planı ile bu plan kapsamında karara bağlanmış belirli bir yatırım programı bulunmadığından, geçiş planına özel olarak tahsis edilmiş ayrı bir finansal kaynak bulunmamaktadır. İlerleyen dönemlerde iklimle bağlantılı yatırımların hayata geçirilmesine karar verilmesi halinde, finansman ihtiyacının Şirket'in öz kaynakları ve faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları başta olmak üzere, yatırımın niteliği ve finansman koşullarına bağlı olarak kredi, teşvikler ve uygun sürdürülebilir finansman araçları dâhil olmak üzere mevcut finansman alternatifleri çerçevesinde değerlendirilmesi öngörülmektedir. Finansman kaynağı ve tahsis edilecek tutar, ilgili yatırımın fizibilitesi ve yetkili organların yatırım kararı doğrultusunda belirlenecektir.

2.6. Senaryo Analizi

İklim dirençliliği değerlendirmesinde kullanılan senaryolar, kaynakları, sıcaklık/yol varsayımları, 2040 zaman ufku, kapsanan tesisler, ürünler ve değer zinciri unsurları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir. Analiz; geçiş ve fiziksel risklerin strateji, iş modeli, finansal planlama ve yatırım kararları üzerindeki etkilerini değerlendirmiştir. 2025 gözden geçirmesinde senaryo analizinin varsayımlarında, girdilerinde veya kapsamında değişiklik yapılmadığı; başlıca kırılganlıklar, belirsizlikler ve yönetim aksiyonlarının geçerliliğini koruduğu değerlendirilmiştir.

BAGFAŞ, 2024 raporlama döneminde iklim değişikliğinin şirketin stratejisi ve iş modeli üzerindeki etkilerini değerlendirmek amacıyla 2040 zaman ufkunu esas alan bir iklim senaryo analizi gerçekleştirmiştir. Analizde, üretim varlıklarının uzun ekonomik ömrü ile iklim politikalarının ve fiziksel risklerin orta ve uzun vadede belirginleşmesi dikkate alınmıştır.

Çalışmada, küresel sıcaklık artışının yaklaşık 1,5°C ile sınırlandırıldığı Düşük Emisyonlu Dünya senaryosu ile sıcaklık artışının yüzyıl sonunda yaklaşık 4°C seviyesine yöneldiği Yüksek Emisyonlu Dünya senaryosu değerlendirilmiştir. Analiz; Bandırma üretim tesisi, liman operasyonları, CAN ve AS başta olmak üzere ana ürünler, enerji ve su kullanımı, hammadde tedariki, AB ihracatı, SKDM, Türkiye ETS ve ilgili değer zinciri unsurlarını kapsamaktadır. 2024 analizinin ayrıntıları BAGFAŞ 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nun 52–60. sayfalarında sunulmuştur.

2025 Yılı Geçerlilik Gözden Geçirmesi

2025 raporlama döneminde yeni bir iklim senaryo analizi gerçekleştirilmemiş; 2024 yılında kullanılan senaryolarda, senaryo kaynaklarında, sıcaklık varsayımlarında, zaman ufkunda, analiz yönteminde, kapsanan tesislerde, ürünlerde veya değer zinciri unsurlarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Bunun yerine, 2024 senaryo analizinin 2025 raporlama dönemi itibarıyla geçerliliğini koruyup korumadığı değerlendirilmiştir. Yapılan gözden geçirmede BAGFAŞ'ın tesis konumu, faaliyet modeli, ana ürünleri, üretim süreçleri ve temel risk profilinde senaryo analizinin sonuçlarını değiştirecek önemli bir değişiklik tespit edilmemiştir. Bu nedenle 2024 analizinde kullanılan varsayımlar ve ulaşılan temel sonuçlar 2025 yılı için de geçerli kabul edilmiştir.

Türkiye ETS, SKDM, enerji maliyetleri ve fiziksel iklim risklerine ilişkin gelişmeler şirket tarafından izlenmekle birlikte, bu gelişmeler 2025 yılında senaryo analizinin girdilerinin veya varsayımlarının değiştirilmesine neden olmamıştır. Söz konusu gelişmeler, şirketin risk yönetimi ve stratejik değerlendirme süreçleri kapsamında takip edilmektedir.

Değerlendirme unsuru	Düşük Emisyonlu Dünya	Yüksek Emisyonlu Dünya
Kaynak ve sıcaklık varsayımı	IEA Net Zero 2050 ve IPCC SSP1-1.9; sıcaklık artışının yaklaşık 1,5°C ile sınırlandırılması	IPCC SSP5-8.5; sıcaklık artışının yüzyıl sonunda yaklaşık 4°C'ye yönelmesi
Zaman ufku	2040	2040
Analiz kapsamı	Bandırma tesisi, liman operasyonları, CAN ve AS ürünleri, enerji ve hammadde tedariki, AB ihracatı ve değer zinciri	Aynı operasyonel, ürün ve değer zinciri kapsamı
Baskın riskler	Karbon fiyatları, SKDM, Türkiye ETS, düşük karbonlu teknoloji ve yatırım ihtiyacı	Aşırı sıcaklık, kuraklık, su stresi, şiddetli yağışlar, tedarik ve lojistik kesintileri
İş modeli ve strateji etkisi	Üretim maliyetlerinde artış, düşük karbonlu üretime geçiş, ürün bazlı emisyon verisi ve yeni yatırım ihtiyacı	Üretim sürekliliği, soğutma ve bakım ihtiyacı, su ve enerji kullanımı ile tedarik zinciri üzerindeki baskı
Finansal planlama ve yatırım etkisi	Karbon maliyetleri, sermaye harcamaları, kârlılık, ihracat rekabetçiliği ve finansmana erişim	Enerji, su, bakım, sigorta ve lojistik giderleri; üretim kaybı ve işletme sermayesi ihtiyacı
Temel sonuç	Geçiş riskleri yüksek; enerji verimliliği, emisyon azaltımı ve düşük karbonlu üretim kapasitesi belirleyici	Fiziksel riskler yüksek; üretim altyapısının, su yönetiminin ve tedarik zincirinin dayanıklılığı belirleyici

Tablo – 14. İklim Senaryosu Analizinin Özeti

Gözden geçirilen unsur	2025 değerlendirmesi
Senaryo kaynakları ve sıcaklık yolları	IEA NZE, IPCC SSP1-1.9 ve IPCC SSP5-8.5 kaynakları ile 1,5°C ve 4°C sıcaklık yollarında değişiklik yapılmamıştır
Zaman ufku	2040 zaman ufku korunmuştur
Analiz kapsamı	Bandırma tesisi, liman operasyonları, ana ürünler ve değer zinciri kapsamında değişiklik yapılmamıştır
Temel varsayımlar ve yöntem	İklim politikaları, makroekonomik eğilimler, enerji kullanımı, teknoloji ve fiziksel risk varsayımları değiştirilmemiştir
Geçerlilik sonucu	İş modeli ve temel risk profilinde analizin sonucunu değiştirecek önemli bir değişiklik tespit edilmemiştir
Başlıca belirsizlikler	Karbon fiyatları, ücretsiz tahsisat, teknoloji maliyetleri, enerji ve hammadde fiyatları ile fiziksel olayların zamanı ve şiddetine ilişkin belirsizlikler devam etmektedir
Yönetim odağı	Emisyon verisi, enerji ve su verimliliği, düzenleyici gelişmeler, fiziksel riskler ve yatırım ihtiyaçları izlenmektedir

Tablo – 15. Gözden Geçirilen Senaryo Unsurları

2024 yılında gerçekleştirilen ayrıntılı senaryo analizi BAGFAŞ 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu’nun 52–60. sayfalarında sunulmuştur. 2025 raporundaki bu özet, önceki analizin temel unsurlarını ve raporlama dönemi itibarıyla yapılan geçerlilik gözden geçirmesinin sonucunu açıklamaktadır

2.7. İklim Dirençliliği

BAGFAŞ’ın iklim dirençliliği değerlendirmesi, şirketin stratejisi ve iş modelinin iklimle ilgili değişikliklere, gelişmelere ve belirsizliklere uyum sağlama kapasitesini anlamaya yönelik olarak yapılmıştır. Değerlendirme, 2024 raporlama döneminde gerçekleştirilen iklim senaryo analizi temel alınarak 2025 raporlama dönemi için gözden geçirilmiştir. 2025 yılında şirketin faaliyet konusu, üretim tesislerinin konumu, ana ürün grupları, ihracat yapısı ve temel iklim riski profili bakımından senaryo analizinin ana varsayımlarını geçersiz kılacak nitelikte önemli bir değişiklik tespit edilmemiştir.

Senaryo analizinde düşük emisyonlu dünya senaryosu ile yüksek emisyonlu dünya senaryosu dikkate alınmıştır. Düşük emisyonlu senaryoda, karbon fiyatlaması, SKDM, TR ETS, düşük karbonlu üretim beklentileri ve ürün bazlı emisyon verisi talepleri ön plana çıkmaktadır. Bu senaryoda BAGFAŞ’ın dirençliliği; karbon maliyetlerine uyum sağlama, enerji ve proses verimliliğini artırma, ürün bazlı emisyon verisini güçlendirme ve ihracat pazarlarında rekabetçiliğini koruma kapasitesine bağlıdır.

Yüksek emisyonlu senaryoda ise aşırı sıcaklıklar, su stresi, kuraklık, ani yağışlar, fırtına ve kıyı bölgelerinde iklim kaynaklı fiziksel etkilerin artması beklenmektedir. Bu senaryoda BAGFAŞ’ın dirençliliği; üretim sürekliliğini koruma, su ve enerji kullanımını daha etkin yönetme, tesis güvenliği ve çalışan sağlığı üzerindeki etkileri izleme ve lojistik süreçlerdeki olası aksamalara uyum sağlama kapasitesiyle ilişkilidir.

2025 yılı değerlendirmesine göre, kısa vadede iklimle ilgili risklerin şirketin iş modeli üzerinde yönetilemez düzeyde bir etki yaratması beklenmemektedir. BAGFAŞ’ın tek ana üretim lokasyonunda uzun yıllara dayanan operasyonel tecrübesi, enerji yönetimi uygulamaları, çevresel performans verilerinin izlenmesi, emisyon verilerinin raporlanması, üretim süreçlerinde kalite ve proses kontrol altyapısı ile düzenleyici gelişmeleri takip eden kurumsal yapısı, kısa vadeli iklim belirsizliklerine karşı uyum kapasitesini desteklemektedir.

Orta ve uzun vadede ise geçiş risklerinin üretim maliyetleri, ihracat rekabetçiliği ve yatırım öncelikleri üzerinde; fiziksel risklerin ise üretim sürekliliği, su temini, enerji ihtiyacı, tesis güvenliği ve lojistik süreçler üzerinde daha belirgin etkiler yaratabileceği değerlendirilmektedir. Bu etkilerin yönetiminde BAGFAŞ’ın mevcut veri izleme, operasyonel kontrol, enerji yönetimi, çevresel uyum ve ihracat tecrübesi önemli bir başlangıç kapasitesi sunmaktadır. Bununla birlikte, uzun vadeli dirençliliğin korunması; ürün bazlı emisyon verisinin geliştirilmesi, SKDM ve TR ETS hazırlıklarının ilerletilmesi, enerji ve su verimliliği fırsatlarının değerlendirilmesi ve değer zinciri verilerinin daha izlenebilir hale getirilmesine bağlı olacaktır.

BAGFAŞ’ın iklim dirençliliğini destekleyen başlıca unsurlar; enerji yoğun üretim süreçlerine ilişkin teknik bilgi birikimi, mevcut enerji yönetimi uygulamaları, emisyon ve çevresel performans verilerinin düzenli izlenmesi, ihracat pazarlarındaki düzenleyici gelişmelerin takip edilmesi ve sürdürülebilirlik konularının stratejik karar alma süreçlerinde dikkate alınmasıdır. Bu unsurlar, şirketin iklimle bağlantılı riskleri aşamalı biçimde değerlendirebilmesi ve gerekli uyum çalışmalarını iş planlarına entegre edebilmesi açısından olumlu bir kapasite oluşturmaktadır. Bununla birlikte karbon fiyatı, ücretsiz tahsisat düzeyi, SKDM sertifika maliyeti, enerji fiyatları, düşük karbonlu hammadde ve enerji tedariki, fiziksel iklim risklerinin şiddeti ve değer zinciri verilerinin izlenebilirliği dirençlilik değerlendirmesindeki başlıca belirsizlik alanlarıdır. Bu nedenle BAGFAŞ’ın iklim dirençliliği, mevcut operasyonel ve yönetsel kapasiteye dayanmakla birlikte, değişen düzenleyici ve fiziksel koşullara göre sürekli gözden geçirilmesi gereken dinamik bir alan olarak ele alınmaktadır.

2.8. Önemlilik Değerlendirmesi

BAGFAŞ, 2025 TSRS raporunun hazırlanması sürecinde sürdürülebilirlikle ve iklimle ilgili risk ve fırsatların belirlenmesinde, 2024 yılında yürütülen önemlilik değerlendirmesini başlangıç noktası olarak dikkate almıştır. 2024 raporunda önemlilik süreci TSRS 1'in 17–19 ve B13–B37 paragrafları kapsamında yürütülmüş; kimya ve gübre sektörüne özgü enerji yoğunluğu, sera gazı emisyonlarının azaltımı, çevresel izinlere uyum, kimyasal depolama güvenliği, proses güvenliği ve atık yönetimi gibi konular öncelikli alanlar olarak değerlendirilmiştir. 2024 raporlama döneminde hem finansal önemlilik hem de etki önemliliği dikkate alınmış; 2025 raporlama döneminde ise TSRS'nin yatırımcı odaklı yaklaşımı doğrultusunda rapor kapsamının belirlenmesinde yalnızca finansal önemlilik esas alınmış ve etki önemliliği bağımsız bir değerlendirme ölçütü olarak kullanılmamıştır. Ayrıca SASB Kimyasallar Sektörü Standardı ve gübre üretiminin tarımsal etkileri nedeniyle SASB Tarım Ürünleri Standardı'ndan yararlanılmıştır.

2025 raporlama döneminde önemlilik değerlendirmesi; BAGFAŞ'ın üretim yapısı, değer zinciri, paydaş beklentileri, enerji ve hammadde yoğun faaliyet modeli, karbon düzenlemelerine maruz kalma düzeyi ve finansal etkiler yaratabilecek sürdürülebilirlik konuları dikkate alınarak gözden geçirilmiştir. Bu kapsamda enerji yönetimi, sera gazı emisyonları, SKDM ve TR ETS kaynaklı geçiş riskleri, tedarik zinciri sürekliliği, çevresel uyum, iş sağlığı ve güvenliği, kimyasal güvenlik, su yönetimi ve operasyonel dayanıklılık raporlama açısından öncelikli alanlar olarak değerlendirilmiştir.

2025 yılı için yapılan gözden geçirme sonucunda, 2024 yılında belirlenen öncelikli sürdürülebilirlik konularının genel olarak geçerliliğini koruduğu değerlendirilmiştir. Bununla birlikte, karbon fiyatlaması, TR ETS, SKDM, enerji maliyetleri ve tedarik zinciri kaynaklı belirsizliklerin BAGFAŞ'ın finansal durumu, faaliyet sonuçları, nakit akışları ve finansmana erişimi üzerindeki olası etkileri nedeniyle bu alanlara ilişkin açıklamaların güçlendirilmesine öncelik verilmiştir. Bu değerlendirme, raporlama tarihi itibarıyla mevcut olan makul ve desteklenebilir bilgiler esas alınarak yapılmış olup, önemli olaylar, düzenleyici değişiklikler veya faaliyet koşullarında önemli değişiklikler meydana gelmesi halinde güncellenecektir.

Enerji Yönetimi

BAGFAŞ'ın kimyasal üretim süreçleri, asit üretim üniteleri, yardımcı tesisleri ve elektrik kullanımına dayalı operasyonları enerji yoğun bir yapı göstermektedir. Bu nedenle enerji tüketiminin izlenmesi, enerji performansının iyileştirilmesi ve maliyetlerin yönetimi; şirketin operasyonel sürekliliği ile iklimle bağlantılı geçiş risklerinin yönetimi açısından öncelikli konular arasında yer almaktadır. BAGFAŞ, enerji tüketim verilerini izlemekte; proses, ekipman, bakım ve otomasyon uygulamalarını enerji performansının geliştirilmesi perspektifiyle değerlendirmektedir. Şirket, 20 Mayıs 2025 tarihinde ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemi belgesini almış olup, enerji tüketimi ve enerji yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini bu sistem kapsamında takip etmektedir.

2025 yılında BAGFAŞ'ın toplam enerji tüketimi 190.751,2128 GJ olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, 2024 yılında raporlanan 186.103 GJ enerji tüketimine göre 4.648,2128 GJ ve yaklaşık %2,5 artışa işaret etmektedir. Söz konusu değişim; üretim hacmi, tesislerin çalışma süresi, bakım-duruş faaliyetleri ve proses koşulları birlikte dikkate alınarak değerlendirilmiştir. 2025 yılında toplam enerji tüketimi içinde şebekeden satın alınan elektriğin payı %34,85 olarak kaydedilmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarından doğrudan üretilen veya tedarik edilen enerjinin toplam tüketim içindeki payı %0'dır. Şirketin 2025 yılı itibarıyla yenilenebilir enerji tedarikine yönelik PPA, GO veya REC benzeri bir mekanizması bulunmamaktadır.

Şirketin kendi tesislerinde ürettiği enerji miktarı 2025 yılında 72,18 GJ olarak bildirilmiştir. Tesis içi enerji üretimindeki artış, ağırlıklı olarak asit üretimindeki yükseliş ve elektrik üreten jeneratörün 2025 yılı boyunca planlı bakım duruşu olmaksızın işletilmesiyle ilişkilidir. Üretim süreçlerinde ortaya çıkan enerjinin elektrik üretiminde kullanılması, şebekeden satın alınan elektrik ihtiyacını azaltarak enerji kaynaklı dolaylı sera gazı emisyonlarının sınırlandırılmasına katkı sağlamaktadır. Buna karşılık, 2024 yılında jeneratörün bakımda bulunması ve asit üretim seviyesinin daha düşük gerçekleşmesi nedeniyle tesis içi elektrik üretimi sınırlı kalmıştır. Bu nedenle dönemler arasındaki tesis içi enerji üretimi farkı, enerji performansındaki değişimin yanı sıra üretim ve bakım koşullarındaki farklılıklar çerçevesinde değerlendirilmelidir.

“ Şirket, 20 Mayıs 2025 tarihinde ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemi belgesini almış olup, enerji tüketimi ve enerji yoğunluğunun azaltılmasına yönelik hedeflerini bu sistem kapsamında takip etmektedir. ”



2025 toplam enerji tüketimi:
190.751,21 GJ



2024'e göre değişim:
%2,5 artış



Şebekeden alınan elektrik payı:
%34,85



Tesis içi enerji üretimi:
72,18 GJ

Hava Kalitesi

BAGFAŞ, üretim faaliyetlerinden kaynaklanan hava emisyonlarının yasal sınır değerler içerisinde tutulmasını; çevre mevzuatına uyumun, çevresel etkilerin yönetiminin ve operasyonel sürekliliğin temel unsurlarından biri olarak değerlendirmektedir. Özellikle nitrik asit ve sülfürik asit üretim ünitelerinden kaynaklanan baca gazı emisyonları, ilgili yasal gereklilikler ve şirketin çevre yönetimi uygulamaları doğrultusunda düzenli olarak izlenmektedir. Hava emisyonlarının etkin biçimde kontrol edilmesi; olası idari yaptırım, operasyonel aksama ve itibar risklerinin sınırlandırılmasına da katkı sağlamaktadır.

2025 yılında BAGFAŞ'ın toplam azot oksitleri (NOx) emisyonu 172 ton, kükürt oksitleri (SOx) emisyonu ise 241 ton olarak gerçekleşmiştir. Uçucu organik bileşikler (VOC) ile tehlikeli hava kirleticileri (HAPs) kaynaklı emisyon miktarı ise raporlama dönemi itibarıyla 0 ton olarak kaydedilmiştir. Hava emisyonları ağırlıklı olarak nitrik asit ve sülfürik asit üretim tesislerine ait baca gazı kaynaklarından oluşmaktadır.

2025 yılında NOx ve SOx emisyonlarında bir önceki raporlama dönemine kıyasla görülen artışın, esas olarak üretim hacmindeki değişimden kaynaklandığı değerlendirilmiştir. Bu nedenle emisyon performansı değerlendirilirken toplam emisyon miktarlarının yanında üretim hacmi, proses koşulları, bakım faaliyetleri ve emisyon kontrol ekipmanlarının çalışma durumu da birlikte dikkate alınmaktadır. BAGFAŞ'ta nitrik asit ve sülfürik asit bacalarında Sürekli Emisyon Ölçüm Sistemleri (SEÖS) kullanılmaktadır. Bu sistemlerden elde edilen emisyon verileri, ilgili mevzuat doğrultusunda T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın çevrimiçi emisyon izleme altyapısına düzenli olarak aktarılmaktadır. Emisyon verilerinin hesaplanması ve raporlanmasında sürekli izleme sistemi verileri ile gerekli durumlarda ilgili mühendislik hesaplamaları, kütle dengesi değerlendirmeleri ve operasyonel kayıtlar esas alınmaktadır.

Nitrik asit üretim ünitesinde, proses kaynaklı emisyonların kontrolüne yönelik olarak N₂O ve NOx emisyonlarının azaltılmasına katkı sağlayan katalizör sistemleri bulunmaktadır. 2025 yılı içindeki planlı tesis duruşu sırasında ilgili katalizör sistemi teknik ekipler tarafından kontrol edilmiş; kullanım sürecinde azalan katalizör miktarı takviye edilerek sistemin tasarım koşullarına daha yakın ve kararlı biçimde çalışması desteklenmiştir. Bu çalışma, başta nitrik asit üretim sürecinden kaynaklanan Kapsam 1 kapsamındaki proses kaynaklı N₂O emisyonları olmak üzere, ilgili ünitedeki emisyon kontrol performansının korunmasına katkı sağlamayı amaçlamaktadır.

Tehlikeli Atık Yönetimi

BAGFAŞ, üretim, bakım, laboratuvar ve yardımcı faaliyetlerinden kaynaklanan tehlikeli atıkları; çevresel etkilerin önlenmesi, çalışan sağlığı ve güvenliğinin korunması ve yasal uyumun sağlanması açısından öncelikli çevre yönetimi konularından biri olarak ele almaktadır. Tehlikeli atıkların sınıflandırılması, geçici depolanması, taşınması ve nihai işlem süreçleri, Atık Yönetimi Yönetmeliği ile ilgili diğer çevre mevzuatı hükümleri doğrultusunda yürütülmektedir.

2025 yılında BAGFAŞ'ta oluşan toplam tehlikeli atık miktarı 1.505 kg olarak kaydedilmiştir. Bu değer, 2024 yılında raporlanan 106 ton tehlikeli atık miktarına göre önemli ölçüde daha düşük seviyededir. Dönemler arasındaki fark, doğrudan faaliyet hacmi veya atık yönetimi performansındaki bir değişim olarak değerlendirilmemelidir. 2024 yılı başında çevre izin belgesinin alınmasını takiben, sahada mevcut bulunan tehlikeli ve tehlikesiz atıklar lisanslı kuruluşlara toplu olarak gönderilmiştir. Bu nedenle, 2024 yılında raporlanan atık miktarı ilgili yıl içinde oluşan rutin atıkların yanı sıra geçmiş dönemlerden sahada birikmiş atıkların bertaraf ve geri kazanım süreçlerine sevk edilmesinden kaynaklanmıştır. 2025 yılı verisi ise ağırlıklı olarak raporlama dönemi içinde oluşan atıkları yansıtmaktadır.

2025 yılında oluşan başlıca tehlikeli atıklar; tehlikeli maddelerin kalıntılarını içeren veya bu maddelerle kontamine olmuş ambalajlar (1.000 kg, atık kodu 15 01 10), tehlikeli maddelerle kirlenmiş emiciler, filtre malzemeleri, yağlı bezler ve koruyucu ekipmanlardan oluşan atıklar (500 kg, atık kodu 15 02 02) ile enfeksiyonun önlenmesi amacıyla toplanmaları ve bertarafı özel işleme tabi olan tıbbi atıklardan (5 kg, atık kodu 18 01 03) oluşmaktadır.

Şirket, tehlikeli atıklarını geçici depolama alanlarında; sızdırmaz zemin, toplama havuzu ve günlük rutin kontroller yoluyla çevresel riskleri sınırlandıracak şekilde muhafaza etmektedir. 2025 raporlama döneminde tehlikeli atık yönetimine ilişkin kayda değer bir sızıntı, kaza veya çevresel olay bildirilmemiştir. Tehlikeli atıkların taşınması lisanslı taşıma firmaları aracılığıyla gerçekleştirilmekte; atıklar niteliklerine uygun olarak lisanslı tesislere gönderilmektedir. İlgili atıkların bir bölümü yakma işlemi için, uygun nitelikteki atıklar ise çimento fırınlarında değerlendirilmek üzere yetkili tesislere sevk edilmektedir. 2025 yılında tehlikeli atıklara ilişkin geri dönüşüm veya enerji geri kazanımı miktarı ayrı bir gösterge olarak raporlanmamış; bu nedenle geri dönüşüm oranı %0 olarak kaydedilmiştir.



Hava Kalitesi

“ Hava emisyonlarının etkin biçimde kontrol edilmesi, olası idari yaptırım, operasyonel aksama ve itibar risklerinin sınırlandırılmasına katkı sağlamaktadır. ”

NOx	NOx emisyonu:	172 ton
SOx	SOx emisyonu:	241 ton
VOC / HAPs:		0 ton
Sürekli Emisyon Ölçüm Sistemi (SEÖS) ile izleme		



Tehlikeli Atık Yönetimi

“ Tehlikeli atıklar; sınıflandırma, geçici depolama, lisanslı taşıma ve nihai işlem süreçleriyle yönetilmektedir. ”

2025 toplam tehlikeli atık:	1.505 kg
Sızıntısız zemin ve toplama havuzu	
Günlük kontroller ve güvenli depolama	
Lisanslı taşıma ve bertaraf	
2025 döneminde çevresel olay bildirimi yok	



Su Yönetimi

BAGFAŞ'ın asit ve gübre üretim prosesleri, yardımcı tesisleri, soğutma faaliyetleri ve çevresel kontrol uygulamaları su kullanımına ihtiyaç duyan operasyonlardan oluşmaktadır. Bu nedenle su kaynaklarının sürekliliği, su kalitesinin korunması, çekilen suyun verimli kullanımı ve su stresi kaynaklı risklerin izlenmesi; üretim sürekliliği, maliyet yönetimi ve çevresel uyum açısından öncelikli konular arasında yer almaktadır.

BAGFAŞ'ın 2025 yılı toplam su çekimi 1.051,914 bin m³ olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, 2024 yılında raporlanan 908 bin m³ su çekimine kıyasla 143,914 bin m³ ve yaklaşık %15,9 artışa işaret etmektedir. Su tüketimi, raporlama döneminde çekilen su miktarı ile aynı düzeyde gerçekleşmiştir. Söz konusu değişim; üretim hacmi, proses suyu ihtiyacı, tesislerin çalışma koşulları ve soğutma faaliyetleri birlikte dikkate alınarak değerlendirilmelidir.

BAGFAŞ'ın faaliyet gösterdiği bölgenin yüksek su stresi taşıdığı dikkate alındığında, su kullanımı; üretim sürekliliği, iklim değişikliğine uyum ve kaynak verimliliği açısından yakından izlenen bir konu olarak değerlendirilmektedir. Şirket, su temini ve kullanımı ile ilgili faaliyetlerini yürürlükteki izin ve mevzuat çerçevesinde sürdürmekte olup, raporlama döneminde su kullanımıyla bağlantılı önemli bir ihlal, idari yaptırım veya çevresel olay bildirilmemiştir.

Su kaynaklarında azalma, kurak dönemlerin uzaması, yağış rejimindeki değişkenlik, su kalitesindeki olası bozulmalar ve bölgesel su talebindeki artış; orta ve uzun vadede BAGFAŞ'ın üretim planlaması, proses verimliliği, arıtma ihtiyacı ve maliyet yapısı üzerinde etkili olabilecek başlıca unsurlar arasında değerlendirilmektedir. Bu nedenle su yönetimi, çevresel uyumun yanında operasyonel dayanıklılık ve iklimle bağlantılı fiziksel risklerin yönetimi bakımından da önem taşımaktadır.

BAGFAŞ, Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamındaki yükümlülüklerini takip etmektedir. Şirketin faaliyet alanı ve çalışan sayısı dikkate alındığında, Yönetmelik kapsamında su verimliliği sisteminin kurulmasına yönelik yükümlülükler bulunmaktadır. Bu çerçevede; su kullanım süreçlerine ilişkin sorumlulukların tanımlanması, su akış şemaları ile su kütle dengesinin hazırlanması, proses ve yardımcı tesisler bazında su kullanımının ve atıksu oluşumunun izlenmesi, su verimliliği hedeflerinin belirlenmesi ve bu hedeflere yönelik uygulama planlarının oluşturulması öngörülmektedir.

Yönetmelik kapsamındaki uygulama takvimi doğrultusunda, BAGFAŞ'ın su verimliliği sistemini kurarak Mavi Su Verimliliği Belgesi başvuru sürecini tamamlaması gerekmektedir. Bu kapsamda, ilgili belgenin temin edilebilmesi amacıyla Tarım ve Orman Bakanlığı'na gerekli yetkilendirme başvurusu resmi olarak gerçekleştirilmiştir. Bakanlık tarafından yetkilendirme onayının verilmesinin ardından, nihai belge başvuru süreci ivedilikle başlatılacaktır. Şirketimiz, yasal takvime tam uyum sağlama hedefi doğrultusunda tesis içi izleme ve veri entegrasyon süreçlerini eş zamanlı olarak yürütmektedir. Söz konusu yükümlülükler, ilgili yönetmeliğin Ek-2 listesinde yer alan endüstriyel faaliyet kollarımız ve çalışan sayımız kapsamında şirketimiz için yasal bir zorunluluk teşkil etmekte olup, süreç bu doğrultuda hassasiyetle takip edilmektedir.

Mavi Su Verimliliği Belgesi sonrasında, su verimliliği performansının geliştirilmesine yönelik uygulamaların sürdürülmesi; su çekimi, tüketimi, atıksu oluşumu, proses bazlı kullanım, geri kazanım ve yeniden kullanım potansiyelinin izlenmesi beklenmektedir. İlerleyen dönemde, uygun teknik ve ekonomik koşullar çerçevesinde kapalı devre kullanım, proses içi geri kazanım, artırılmış atıksuyun yeniden kullanımı ve alternatif su kaynaklarının değerlendirilmesine yönelik fırsatlar gözden geçirilecektir.

BAGFAŞ'ın, Mavi Belge sonrasında Yönetmelik kapsamında öngörülen süreler içinde Yeşil Su Verimliliği Belgesi için hazırlıklarını yürütmesi planlanmaktadır. Yeşil Belge değerlendirmesinde, toplam su kullanımının belirli bir bölümünün geleneksel olmayan su kaynaklarından sağlanması, faaliyet alanına uygun su verimliliği tekniklerinin uygulanması ve su verimliliği yönetim sistemine ilişkin kurumsal kapasitenin geliştirilmesi gibi hususlar dikkate alınmaktadır.

Su Yönetimi

Kaynak güvenliği, verimlilik ve dayanıklılık yaklaşımı

“ Su kaynaklarının güvenliği, su kalitesinin korunması, çekilen suyun verimli kullanımı ve su stresi kaynaklı risklerin izlenmesi; üretim sürekliliği, maliyet yönetimi ve çevresel uyum açısından öncelikli konular arasındadır.



TEMEL GÖSTERGELER

2025 toplam su çekimi:	1.051,914 bin m³
2024'e göre değişim:	+143,914 bin m³
Artış oranı:	%15,9
Bölgesel durum:	yüksek su stresi

UYUM VE YOL HARİTASI

Su Verimliliği Yönetmeliği uyumu	Mavi Su Verimliliği Belgesi süreci
İzleme ve veri entegrasyonu	Kapalı devre kullanım ve proses içi geri kazanım
Artırılmış atıksuyun yeniden kullanımı	Yeşil Su Verimliliği Belgesi hazırlığı

Su yönetiminde verimlilik, kaynak güvenliği ve yenilikçi uygulamalarla sürdürülebilir değer yaratıyoruz.

İş Sağlığı ve Güvenliği

BAGFAŞ, kimyasal maddelerin kullanıldığı gübre ve asit üretim faaliyetlerinde iş sağlığı ve güvenliğini çalışanların korunması, operasyonel sürekliliğin sağlanması ve yasal yükümlülöklere uyum açısından öncelikli yönetim alanlarından biri olarak ele almaktadır. Kimyasal maruziyet, yüksek sıcaklık, basınçlı ekipmanlar, hareketli makineler, yüksekte çalışma, bakım faaliyetleri ve proses güvenliği gibi riskler; çalışma ortamı gözetimi, eğitim, saha denetimleri ve düzeltici-önleyici faaliyetler yoluyla izlenmektedir.

2025 yılında BAGFAŞ'ın doğrudan çalışanlarına ilişkin toplam kayıp zamanlı iş kazası sıklık oranı 7,3 olarak gerçekleşmiştir. Bu oran, 2024 yılında raporlanan 2,20 kayıp zamanlı iş kazası sıklık oranının üzerindedir. Bu değişim, iş sağlığı ve güvenliği performansının yakından izlenmesini ve olayların kök nedenleri ile çalışma koşulları, iş gücü yapısı ve toplam çalışma saatleri dikkate alınarak değerlendirilmesini gerektirmektedir. 2025 yılında doğrudan çalışanlar veya taşeron çalışanlar arasında ölümlle sonuçlanan iş kazası meydana gelmemiş, taşeron çalışanlara ilişkin toplam kayıp zamanlı iş kazası sıklık oranı ise 0 olarak kaydedilmiştir.

Raporlama döneminde meydana gelen iş kazalarına ilişkin incelemeler sonucunda gerekli düzeltici ve önleyici faaliyetler belirlenerek uygulanmıştır. Hem geçmiş dönemlerde hem de 2025 yılında iş kazaları, ramak kala olaylar ve güvensiz durumlara ilişkin bildirimlerin kök neden analizi yaklaşımıyla ele alınması; benzer olayların tekrarının önlenmesine yönelik düzeltici ve önleyici faaliyetlerin ilgili birimler tarafından izlenmesi amaçlanmaktadır. İş sağlığı ve güvenliği verilerinin takibi, şirket bünyesinde kullanılan ofis programları ve Excel tabanlı kayıt sistemleri aracılığıyla yürütölmektedir. İş kazaları, ramak kala olaylar, saha tespitleri ve düzeltici-önleyici faaliyetler ilgili birimler tarafından kayıt altına alınmakta; gerekli durumlarda olayların nedenleri değerlendirilerek aksiyon planları oluşturulmaktadır. Bildirim kültürünün güçlendirilmesi amacıyla çalışanların ramak kala olayları ve tehlikeli durumları bildirmesini destekleyen uygulamalar sürdürölmektedir.

2025 yılında çalışanlara toplam 4.160 saat iş sağlığı ve güvenliği eğitimi verilmiştir. Eğitimlerde iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı, kimyasal riskler, kişisel koruyucu donanım kullanımı, acil durumlar, yangın güvenliği, iş ekipmanlarının güvenli kullanımı, davranış odaklı güvenlik ve işe özgü riskler gibi konular ele alınmıştır. Yeni işe başlayan çalışanlara işe başlangıç sürecinde iş sağlığı ve güvenliği bilgilendirmesi sağlanmakta; saha ve görev bazlı gereklilikler doğrultusunda ilave eğitimler planlanmaktadır.

Çalışanların kimyasal risklere maruziyetini izlemek amacıyla periyodik sağlık gözetimi yürütölmekte; kimyasal maruziyet, solunum yolu hastalıkları, işitme kaybı ve benzeri mesleki risk alanlarına yönelik değerlendirmeler yapılmaktadır. Çalışma ortamı ölçümleri ve kişisel maruziyet ölçümleri, ilgili mevzuat ve risk değerlendirmesi sonuçları doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. BAGFAŞ'ta iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile ilgili ikincil mevzuat hükümleri çerçevesinde yürütölmektedir. Şirketin 2025 raporlama dönemi itibarıyla ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikası bulunmamakla birlikte, iş sağlığı ve güvenliği risklerinin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve kontrol altına alınmasına yönelik uygulamalar mevcut operasyonel yönetim süreçleri kapsamında sürdürölmektedir.

Yasal ve Düzenleyici Ortam Yönetimi

BAGFAŞ, faaliyetlerini etkileyen çevre, iş sağlığı ve güvenliği, kimyasal güvenlik, proses güvenliği, enerji, su yönetimi, ürün güvenliği, tarım politikaları ve ticaret düzenlemelerini düzenli olarak takip etmektedir. Bu düzenlemeler; üretim sürekliliği, yatırım ihtiyaçları, çevresel uyum maliyetleri, ihracat faaliyetleri ve kurumsal itibar üzerinde etkili olabileceğinden, ilgili mevzuat gelişmeleri şirketin risk yönetimi ve operasyonel karar alma süreçlerinde dikkate alınmaktadır. Şirketin sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı düzenleyici değerlendirmelerinde özellikle emisyon ticaret sistemi, Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması, çevre izin ve lisans yükümlölükleri, hava emisyonları, su verimliliği, atık yönetimi, kimyasal maddelerin güvenli yönetimi ve proses güvenliği konuları öncelikli alanlar arasında yer almaktadır. İlgili birimler, mevzuat değişikliklerini izlemekte; gerekli görölen durumlarda şirket içi uygulamalar, prosedürler ve kontrol mekanizmaları güncellenmektedir.

2025 raporlama döneminde BAGFAŞ'ta API 754 kapsamındaki Seviye 1 veya Seviye 2 Proses Güvenliği Olayı meydana gelmemiştir. Aynı dönemde, kurumsal raporlamaya konu olacak nitelikte önemli bir çevresel olay, ciddi yasal uyumsuzluk, büyük idari yaptırım veya kamu otoritesi incelemesi bildirilmemiştir. Bununla birlikte, şirket faaliyetleri kapsamında ortaya çıkabilecek olaylar; olayın niteliği, etkisi ve kök nedenleri dikkate alınarak değerlendirilmekte, gerekli hallerde düzeltici ve önleyici faaliyetler uygulanmaktadır. Acil durumlara hazırlık kapsamında yangın, sızıntı, kimyasal dökölme ve benzeri olaylara yönelik tatbikatlar yürütölmektedir. 2025 yılında yangın tatbikatlarının periyodik olarak gerçekleştirilmesi yaklaşımı sürdürölmüş; ayrıca ihtiyaç halinde ilgili tesis veya operasyon için ilave tatbikatlar planlanmıştır. Planlı tatbikatlar sonucunda belirlenen geliştirme alanları, ilgili birimler tarafından değerlendirilerek acil durum hazırlık süreçlerinin güncellenmesine katkı sağlamaktadır.

Operasyon güvenliği açısından amonyak depolama alanları, nitrik asit ve CAN gübresi üretim üniteleri ile sülfürik asit ve amonyum sülfat tesisleri öncelikli risk alanları arasında değerlendirilmektedir. Bu alanlarda proses güvenliğinin sağlanmasına yönelik kontrol ve izleme faaliyetleri yürütölmekte; özellikle nitrik asit üretiminde kullanılan DCS sistemleri aracılığıyla proses parametreleri takip edilmektedir. Kritik ekipmanların işletilmesi, bakım süreçleri, acil durum hazırlıkları ve operasyonel kontroller, ilgili teknik birimlerin sorumluluğunda yürütölmektedir. BAGFAŞ, çevre ve toplum açısından risk oluşturabilecek olaylara ilişkin gerekli değerlendirmeleri yapmakta; olayların niteliğine bağlı olarak kök neden analizi, düzeltici faaliyet ve önleyici faaliyet süreçlerini işletmektedir. Bu yaklaşım, operasyonel risklerin azaltılması, benzer olayların tekrarının önlenmesi ve yasal uyumun sürekliliğinin desteklenmesi amacıyla uygulanmaktadır.

İş Sağlığı ve Güvenliği





Risk Yönetimi

Kurumsal dayanıklılık ve
proaktif risk yaklaşımı





3. Risk Yönetimi

BAGFAŞ, sürdürülebilirlikle ve iklimle bağlantılı risk ve fırsatları, Risk ve Fırsatlar Prosedürü kapsamında şirketin genel risk yönetimi yaklaşımıyla bağlantılı olarak ele almaktadır. Prosedür; gübre üretimi, kimyasal üretim süreçleri, hammadde ve enerji tedariki, liman ve lojistik operasyonları, ihracat faaliyetleri, dağıtım kanalları ve destek süreçlerini kapsayacak şekilde uygulanmaktadır.

Risk ve fırsatların belirlenmesinde ; üretim ve operasyon verileri, enerji ve yakıt tüketimi, sera gazı emisyon verileri, çevresel izleme sonuçları, iç ve dış denetimler, toplantılar, mevzuat takibi, paydaş geri bildirimleri, finansal veriler, yatırım planları, müşteri ve tedarikçi beklentileri ile sektörel gelişmeler dikkate alınmaktadır. İklimle bağlantılı risk ve fırsatların değerlendirilmesinde ayrıca iklim senaryo analizi çıktıları, finansal önemlilik değerlendirmeleri, TSRS 1 ve TSRS 2 hükümleri, SASB Kimyasallar Sektörü Standardı, SKDM, TR ETS (Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi) mevzuat süreçleri, Su Verimliliği Yönetmeliği ve Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi (SEVESO) mevzuatı gibi düzenleyici gelişmelerden yararlanılmaktadır. 2024 yılına göre risk yönetimi süreçlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

BAGFAŞ'ın risk değerlendirme yaklaşımı, olasılık ve şiddet esaslı bir matris üzerine kuruludur. Her bir risk için gerçekleşme olasılığı ve etkinin şiddeti 1 ile 5 arasında puanlanmakta; risk öncelik göstergesi, “olasılık x şiddet” yöntemiyle hesaplanmaktadır. Bu değerlendirmede riskin finansal etkisi, üretim sürekliliği, yasal uyum, çevresel etkiler, iş sağlığı ve güvenliği, müşteri ilişkileri, ihracat rekabetçiliği, itibar ve değer zinciri üzerindeki etkileri birlikte dikkate alınmaktadır. Riskler, hesaplanan risk puanına göre aşağıdaki şekilde sınıflandırılmaktadır:

- 1 puan: Önemsiz risk; ek aksiyon gerektirmeyebilir.
- 2–6 puan: Kabul edilebilir risk; mevcut kontrollerle izlenir.
- 8–12 puan: Orta düzeyde risk; risk azaltma faaliyetleri başlatılabilir.
- 15, 16 ve 20 puan: Önemli risk; öncelikli aksiyon planı hazırlanır ve uygulamaya alınır.
- 25 puan: En yüksek seviye risk; acil aksiyon ve üst yönetim takibi gerektirir.

Prosedürde 15 puan sınır değer olarak tanımlanmış olup, 15 ve üzeri puanlanan risklerde öncelikli aksiyon alınması esastır. Ayrıca şiddet puanı 5 olan risklerde, gerçekleşme olasılığı düşük olsa dahi öncelikli değerlendirme yapılmakta ve mevcut kontrollerin sürdürülebilirliği düzenli olarak izlenmektedir.

Sürdürülebilirlik ve iklimle bağlantılı riskler, şirketin genel risk yönetimi sürecinde kullanılan olasılık ve şiddet esaslı 5x5 risk değerlendirme yöntemiyle, yılda en az bir kez gözden geçirilmektedir. Ayrıca mevzuat, piyasa koşulları, karbon fiyatları, enerji ve hammadde maliyetleri, üretim hacmi, müşteri beklentileri veya fiziksel iklim koşullarında önemli bir değişiklik meydana gelmesi hâlinde dönemsel değerlendirme yapılmaktadır. Belirlenen riskler; olasılık, şiddet, zaman ufku, finansal etkiler, mevcut kontroller ve kontrol sonrası kalan risk düzeyi bakımından şirketin diğer stratejik, operasyonel ve finansal riskleriyle aynı değerlendirme ölçeği kullanılarak karşılaştırılmaktadır.

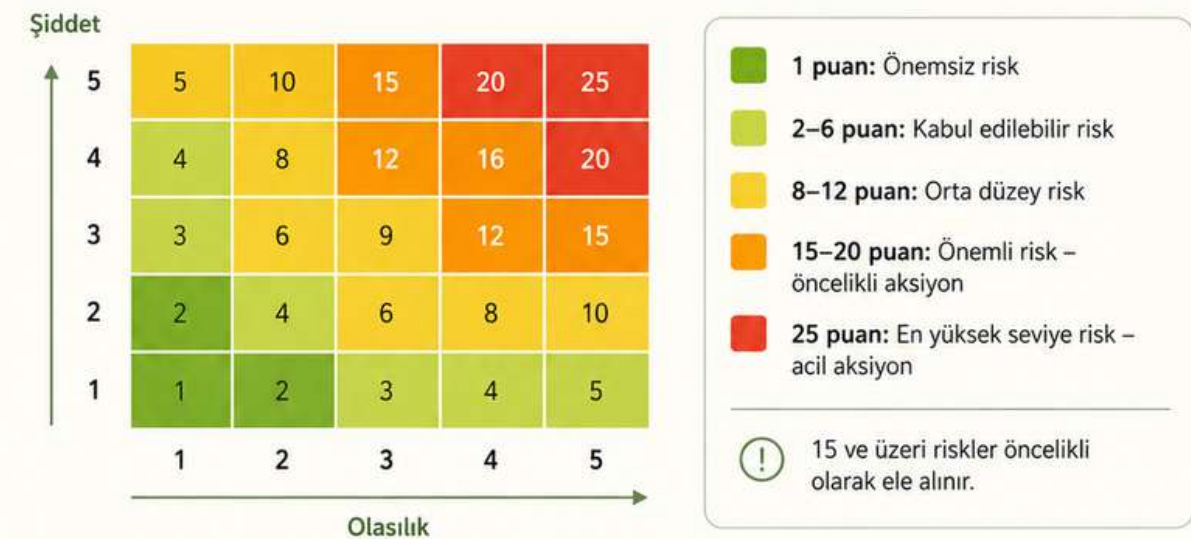
Önceliklendirmede hesaplanan risk puanı esas alınmakta; 15 puan ve üzerindeki riskler öncelikli aksiyon, izleme ve yönetim değerlendirmesine tabi tutulurken, daha düşük puanlı riskler mevcut kontrollerin etkinliği ve riskin gelişim eğilimi dikkate alınarak izlenmektedir. Değerlendirme sonuçları, ilgili birimlerin görüşleri alınarak Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin değerlendirmesine ve gerekli görülen durumlarda Yönetim Kurulunun gözetimine sunulmaktadır.



“

**Riskler, olasılık ve şiddet esaslı
5x5 matris ile değerlendirilmektedir.**

”



Değerlendirmede kullanılan girdiler



Sürdürülebilirlikle ve iklimle bağlantılı riskler, finansal önemlilik ve etki önemliliği bakış açısıyla da ele alınmaktadır. Finansal önemlilik kapsamında risk ve fırsatların şirketin finansal durumu, finansal performansı, nakit akışları, sermaye maliyeti ve finansmana erişimi üzerindeki etkileri değerlendirilir. Etki önemliliği kapsamında ise çevre, çalışanlar, toplum, doğal kaynaklar ve değer zinciri üzerindeki etkiler dikkate alınır. 2025 raporlama döneminde BAGFAŞ açısından öne çıkan risk alanları; SKDM, TR ETS, karbon fiyatlaması, enerji maliyetleri, su stresi, aşırı sıcaklıklar, çevresel uyum yükümlülükleri, tedarik zinciri sürekliliği ve ürün bazlı emisyon verisi talepleridir. Bu risklerin üretim maliyetleri, ihracat rekabetçiliği, yatırım ihtiyacı, müşteri ilişkileri, finansmana erişim ve operasyonel süreklilik üzerindeki olası etkileri değerlendirilmektedir. Fırsatlar da prosedür kapsamında sistematik olarak ele alınmaktadır. Fırsatların önceliklendirilmesinde etki puanı esas alınmakta; 12–18 puan aralığındaki fırsatlar yüksek, 7–11 puan aralığındaki fırsatlar orta, 1–6 puan aralığındaki fırsatlar düşük öncelikli olarak değerlendirilmektedir. Yüksek öncelikli fırsatlar onay süreci sonrasında kısa veya orta vadede planlanarak uygulamaya alınabilir; orta öncelikli fırsatlar yönetim değerlendirmesine sunulur; düşük öncelikli fırsatlar ise takip listesine alınarak koşullar uygun olduğunda değerlendirilir.

Bu kapsamda enerji verimliliği, yenilenebilir elektrik kullanımı, proses iyileştirmeleri, ürün bazlı emisyon verisinin geliştirilmesi, SKDM uyum kapasitesinin artırılması, AB pazarında güvenilir tedarikçi konumunun güçlendirilmesi ve sürdürülebilir finansmana erişim BAGFAŞ açısından öne çıkan fırsat alanlarıdır. Bu fırsatlar; maliyet azaltımı, operasyonel verimlilik, müşteri beklentilerine uyum, ihracat rekabetçiliği ve uzun vadeli değer yaratma potansiyeli açısından değerlendirilmektedir.

Risk ve fırsatların yönetiminde ilgili bölüm yöneticileri kendi süreçlerinden kaynaklanan risk ve fırsatların tespit edilmesi, Risk ve Fırsatlar Takip Tablosu'na işlenmesi, mevcut kontrollerin tanımlanması ve aksiyonların izlenmesinden sorumludur. Üretim, çevre, enerji, bakım, teknik hizmetler, ticaret, satın alma, finans, insan kaynakları, kalite ve iş sağlığı ve güvenliği fonksiyonları bu sürece katkı sağlamaktadır.

Risk ve fırsatlar yılda en az bir kez gözden geçirilmekte; mevzuat, piyasa koşulları, karbon fiyatı varsayımları, enerji maliyetleri, üretim hacmi, müşteri beklentileri, tedarik zinciri koşulları veya fiziksel iklim risklerinde önemli değişiklik olması halinde güncellenmektedir. BAGFAŞ, veri kalitesinin artırılması, ürün bazlı emisyon hesaplama altyapısının geliştirilmesi, SKDM ve TR ETS veri ihtiyaçlarının izlenmesi, enerji ve su verimliliği çalışmalarının güçlendirilmesi ve değer zinciri izlenebilirliğinin artırılması yoluyla risk ve fırsat yönetimi yaklaşımını geliştirmeyi hedeflemektedir.





Metrikler ve Hedefler

Ölçülebilir performans ve hedef odaklı yönetim





4. Metrikler ve Hedefler

4.1. Sera Gazı Emisyonları

BAGFAŞ'ın 2025 yılı sera gazı emisyon envanteri, GHG Protokol Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı - 2024 gereklilikleri dikkate alınarak hazırlanmıştır. Emisyonlar, sera gazı bileşenleri bazında hesaplanmış ve karbondioksit eşdeğeri (tCO₂e) cinsinden raporlanmıştır. Küresel ısınma potansiyeli katsayılarının belirlenmesinde IPCC Altıncı Değerlendirme Raporu'nda yer alan güncel değerler esas alınmıştır.

Sera gazı envanterinin organizasyonel sınırı, TSRS kapsamında benimsenen raporlama sınırıyla uyumlu olacak şekilde belirlenmiştir. Bu kapsamda BAGFAŞ ile konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları T Gübre Dış Ticaret A.Ş. ve BAGFAŞ Servis Pazarlama Ltd. Şti.'nin faaliyetleri, operasyonel kontrol yaklaşımı esas alınarak envantere dâhil edilmiştir. BAGFAŞ'ın kontrolü altındaki üretim tesisleri, yardımcı işletmeler, idari birimler, araçlar ve enerji tüketim noktalarından kaynaklanan emisyonlar bu sınır içinde değerlendirilmiştir.

TSRS 2'nin 29 uncu paragrafı uyarınca, Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonları konsolide edilen grup ile konsolidasyon kapsamı dışında kalan yatırım yapılan işletmeler bakımından ayrıştırılarak değerlendirilmiştir. BAGFAŞ'ın iştirakleri ve konsolidasyon kapsamı dışında kalan yatırımlarının faaliyet ölçeği, operasyonel kontrol düzeyi ve emisyon yaratma potansiyeli dikkate alındığında, bu şirketlerden kaynaklanan emisyonların BAGFAŞ'ın konsolide sera gazı emisyonları ile iklimle ilgili risk ve fırsatları üzerindeki etkisinin önemsiz olduğu değerlendirilmiştir. Bu nedenle 2025 yılı envanteri, konsolide grup faaliyetleri esas alınarak hazırlanmıştır.

2024 ve 2025 yılı sera gazı emisyonları aynı temel hesaplama yaklaşımıyla belirlenmiştir. Her iki dönemde de Kapsam 1 emisyonları sabit yakma, hareketli yakma, proses ve kaçak emisyonlardan; Kapsam 2 emisyonları ise satın alınan elektrik tüketiminden oluşmaktadır. 2025 yılında, 2024 yılına göre organizasyonel sınırdaki, emisyon kategorilerinde, veri kapsamında veya hesaplama metodolojisinde karşılaştırılabilirliği önemli ölçüde etkileyecek bir değişiklik yapılmamıştır.

Hesaplamalarda kullanılan emisyon faktörleri, ilgili raporlama dönemine ait güncel kaynaklar esas alınarak uygulanmıştır. Dönemler arasındaki emisyon farklılıkları temel olarak üretim düzeyi, yakıt tüketimi, proses faaliyetleri ve satın alınan elektrik miktarındaki değişimlerden kaynaklanmaktadır. 2024 yılı verilerinin yeniden hesaplanmasını gerektiren önemli bir yöntem veya kapsam değişikliği tespit edilmemiştir.

Kapsam	Emisyon Miktarı (tCO ₂ e) - 2024	Emisyon Miktarı (tCO ₂ e) - 2025	Emisyon Kategorisi	Faaliyet	Veri Kaynağı	Emisyon Faktörü Kaynağı
Kapsam 1	3.510,98	2.745,35	Sabit yakma (enerji amaçlı)	Üretim proseslerinde destekleyici faaliyetler ve doğrudan besleme için motorin ,fuel-oil ,LPG tüketimi	MRV Doğrulama Raporu, Yakıt alım faturaları, jeneratör sayaçları	IPCC 2006 Guidelines (V2 CH2 Tablo 2.2 ve 2.4), TÜİK (Sera Gazı Envanteri), TÜBİTAK
Kapsam 1	172,85	257,898	Hareketli yanma	Kamyon, binek ve servis araçlarında motorin ve benzin tüketimi	Yakıt tedarikçi faturaları, saha logları, ERP kayıtları	IPCC 2006 Guidelines (V2 CH3, Tablo 3.2.1 - 3.2.4), TÜBİTAK
Kapsam 1	6.143,22	12.130,33	Proses emisyonları	Nitrik asit üretiminde DENOX üretimi	MRV Doğrulama Raporu, Proses üretim verileri, kimyasal stok ve	IPCC 2006 Guidelines, DEFRA 2024, TÜBİTAK
Kapsam 1	0,62	1,534	Kaçak emisyonlar (soğutucu sistemler, yangın söndürücüler, trafolar)	Ofis ve saha binalarında kullanılan split klima sistemleri, FM200 yangın söndürme sistemleri ve trafo kaynaklı kaçak sera gazı salımları	Fatura ve bakım kayıtları, cihaz kapasite etiketleri, saha gözlemleri	IPCC 2019 Refinement (V3 Ch.7, Table 7.9 ve AR6 GWP değerleri), TÜBİTAK
Kapsam 1 Toplam	9.827,67	15.135,11				
Kapsam 2	12.327,67	8.014,37	Satın alınan elektrik	Nitrik asit ve sülfürik asit üretim tesisleri, kimyevi gübre üretim hatları, yardımcı işletmeler, pompa ve kompresör sistemleri, su temini ve arıtma üniteleri, depolama/elleçleme faaliyetleri, aydınlatma, idari binalar ve diğer tesis içi elektrikli ekipmanların çalıştırılması için şebekeden satın alınan elektrik tüketimi	Elektrik tedarikçi faturaları, sayaç okuma raporları, tesis tüketim planları	TEİAŞ Ulusal Elektrik Üretimi Emisyon Faktörü (2023 & 2024), TÜBİTAK, IPCC AR6

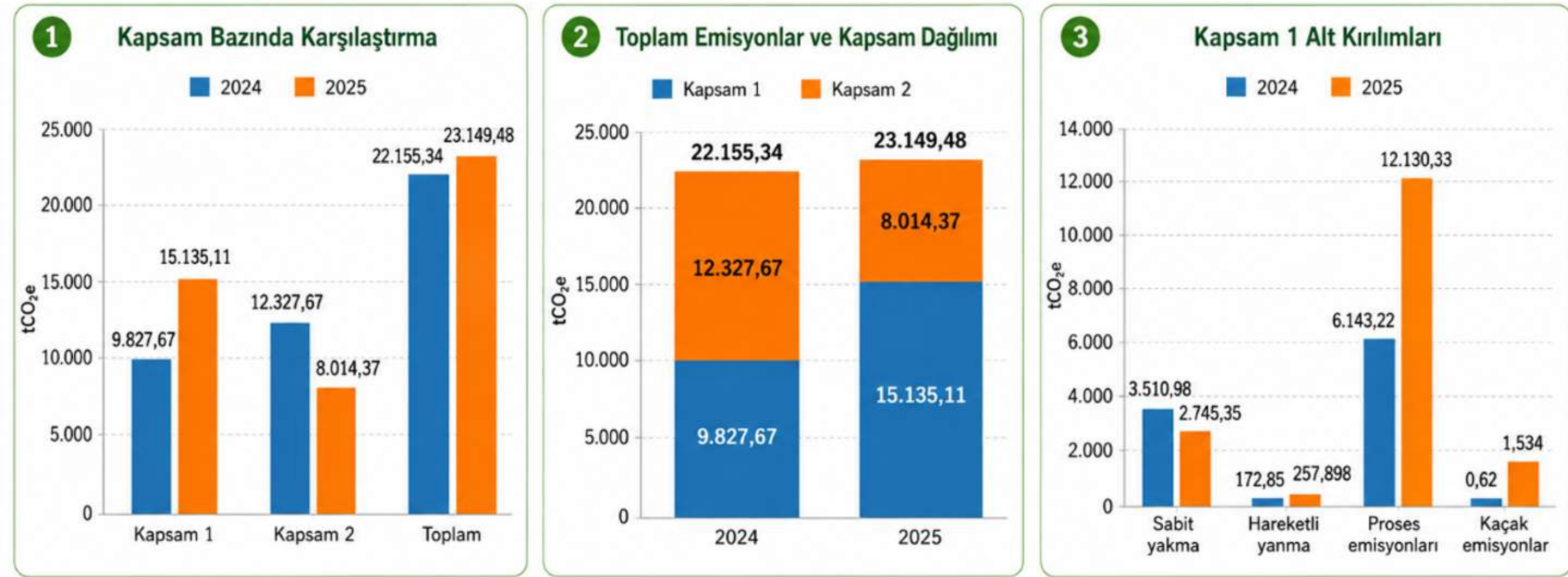
Tablo - 16. Sera Gazı Emisyonları



NOT: TSRS 2 paragraf 29(a)(iv) uyarınca Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonlarının, konsolide edilen grup ile konsolide grup dışında bırakılan diğer yatırım yapılanlar arasında ayrıştırılması beklenmektedir. BAGFAŞ'ın 2025 sera gazı envanteri operasyonel kontrol yaklaşımı esas alınarak hazırlanmış olup, raporlama döneminde emisyon verileri şirketin doğrudan operasyonel kontrolü altındaki faaliyetler üzerinden hesaplanmıştır.

TSRS 2 paragraf 29(a)(iv) kapsamında, konsolidasyon kapsamı dışında kalan yatırım yapılan işletmelere ilişkin sera gazı emisyonları ayrıca değerlendirilmiştir. BAGFAŞ Teknik Müteahhitlik Ltd. Şti.'nin faaliyetleri BAGFAŞ'ın operasyonel süreçleri içinde yürütülmekte olup, şirket bazında ayrı Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyon hesabı yapılmasına imkân verecek ayrıştırılabilir faaliyet verisi bulunmamaktadır. Bu faaliyetlerden kaynaklanan emisyonlar BAGFAŞ'ın raporlanan Kapsam 1 ve Kapsam 2 toplamı içerisinde yer almakta olup ayrıca ayrıştırılamamaktadır.

Bagasan BAGFAŞ Ambalaj San. A.Ş.'nin 2025 raporlama döneminde aktif operasyonel faaliyeti bulunmadığından Kapsam 1 veya Kapsam 2 emisyonu belirlenmemiştir. Badetaş Bandırma Deniz Taşımacılığı A.Ş.'nin römorkör ve araçlarında tüketilen 4.629 litre motorinden kaynaklanan Kapsam 1 emisyonu ise ayrı olarak hesaplanmış ve 12,25 tCO₂e olarak raporlanmıştır. Badetaş için doğrulanabilir ayrı satın alınan elektrik tüketim verisi bulunmadığından Kapsam 2 emisyonu ayrıca raporlanamamıştır.



Şekil - 3. Sera Gazı Emisyon Dağılımı

4.1.1. Kapsam 1 Emisyonları

BAGFAŞ'ın 2025 yılı Kapsam 1 sera gazı emisyonları, operasyonel kontrolü altındaki sabit ve hareketli yakma kaynakları, nitrik asit üretiminden kaynaklanan proses emisyonları ile soğutucu gazlar ve yangın söndürücü ekipmanlardan kaynaklanan kaçak emisyonlar dâhil olmak üzere toplam 15.135,11 tCO₂e olarak hesaplanmıştır. Bu tutar, 2024 yılında hesaplanan 9.827,67 tCO₂e seviyesine göre 5.307,44 tCO₂e ve yaklaşık %54,0 oranında artış göstermiştir. Değişimin temel kaynağı, 2025 yılında nitrik asit üretim hacmindeki artışa bağlı olarak yükselen proses emisyonlarıdır.

Kapsam 1 emisyonları; GHG Protocol Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı doğrultusunda, BAGFAŞ'ın sahip olduğu veya operasyonel olarak kontrol ettiği kaynaklardan ortaya çıkan doğrudan emisyonlar olarak hesaplanmıştır. Hesaplamalarda faaliyet verileri; MRV doğrulama raporları, yakıt tedarikçi faturaları, sayaç okuma kayıtları, tesis üretim verileri, kimyasal stok ve tüketim logları, saha kayıtları ve ERP kayıtlarından temin edilmiştir. Emisyon faktörleri ve küresel ısınma potansiyeli katsayılarında IPCC AR6 değerleri ile ilgili ulusal ve uluslararası metodoloji kaynaklarından yararlanılmıştır.

Sabit yakma kaynaklı emisyonlar, üretim proseslerinde destekleyici faaliyetler ve doğrudan besleme amacıyla kullanılan motorin, fuel-oil ve LPG tüketiminden oluşmaktadır. Bu kaynaklardan kaynaklanan emisyonlar 2025 yılında 2.745,35 tCO₂e olarak gerçekleşmiş; 2024 yılına göre 765,63 tCO₂e ve yaklaşık %21,8 oranında azalmıştır. Azalışın, üretim süreçlerinde start-up kazanına daha sınırlı ihtiyaç duyulması ve buna bağlı yakıt tüketiminin azalmasıyla ilişkili olduğu değerlendirilmiştir. Hesaplamalarda yakıt tüketim miktarları enerji eşdeğerine dönüştürülmüş; yakıt türüne özgü emisyon faktörleri ve IPCC AR6 küresel ısınma potansiyeli katsayıları uygulanmıştır. Hareketli yanma emisyonları, şirket filosunda yer alan kamyon, binek ve servis araçlarında tüketilen motorin ve benzinden kaynaklanmaktadır. Bu emisyonlar 2025 yılında 257,90 tCO₂e olarak hesaplanmış; 2024 yılına göre 85,05 tCO₂e ve yaklaşık %49,2 oranında artmıştır. Artışın temel nedeni, satış hacimlerindeki yükselişe paralel olarak araç kullanımının ve yakıt tüketiminin artmasıdır. Hesaplamalar araç tipi, yakıt türü ve kullanım şekline göre litre bazlı faaliyet verileri üzerinden gerçekleştirilmiş; yakıt tedarikçi faturaları, saha logları ve ERP kayıtları ile desteklenmiştir.

Proses emisyonları, nitrik asit üretimi sırasında oluşan nitroz oksit (N₂O) emisyonlarından kaynaklanmaktadır. 2025 yılında proses emisyonları 12.130,33 tCO₂e olarak gerçekleşmiş ve toplam Kapsam 1 emisyonlarının en önemli bileşenini oluşturmuştur. 2024 yılına göre artış 5.987,11 tCO₂e olup yaklaşık %97,5 seviyesindedir. Bu değişim, nitrik asit üretim hacminin 2024 yılındaki 61.421 ton seviyesinden 2025 yılında 146.595 tona yükselmesiyle uyumludur. Emisyonlar, nitrik asit üretim tesisinde ölçülen N₂O konsantrasyonu, baca gazı akışı ve yıllık işletim saati verileri kullanılarak hesaplanmıştır. Ölçüm verileri ve hesaplama girdileri, MRV doğrulama raporları ile tesis üretim kayıtları kapsamında izlenmektedir.

2025 yılı içinde gerçekleştirilen planlı tesis duruşu kapsamında, nitrik asit üretim prosesinde kullanılan katalizör sistemi teknik ekipler tarafından kontrol edilmiştir. Kontrol sonucunda kullanım sürecinde miktar ve/veya performans bakımından azalma tespit edilen katalizörün gerekli bölümleri takviye edilerek sistemin işletme koşullarına uygun şekilde çalışması desteklenmiştir.

Söz konusu faaliyet, nitrik asit üretim sürecinden kaynaklanan ve Şirketin doğrudan operasyonlarından doğan Kapsam 1 sera gazı emisyonları içerisinde değerlendirilen nitroz oksit (N₂O) emisyonlarının kontrolüne ve azaltımına katkı sağlamaya yöneliktir. Katalizör performansının korunmasıyla, N₂O'nun ilgili proses ünitesinden atmosfere salınmadan önce ayrıştırılmasına yönelik proses etkinliğinin sürdürülmesi amaçlanmaktadır. Çalışma aynı zamanda prosesin kararlı işletimini desteklemek, katalitik reaksiyon verimliliğinin korunmasına katkı sağlamak ve emisyon oluşumunu artıracı operasyonel sapmaların sınırlandırılmasına yönelik bakım ve proses iyileştirme uygulamaları kapsamında yürütülmüştür. Katalizör takviyesinin Kapsam 1 N₂O emisyonları üzerindeki etkisi; işlem öncesi ve sonrası karşılaştırılabilir emisyon ölçümleri, üretim hacmi, çalışma koşulları ve diğer proses değişkenleri birlikte değerlendirilmeden nicel olarak ayrıştırılamamaktadır. Bu nedenle, 2025 raporlama dönemi itibarıyla söz konusu faaliyete ilişkin belirli bir tCO₂e azaltım miktarı beyan edilmemiştir.

Kaçak emisyonlar ise tesislerde kullanılan klima ve endüstriyel soğutma sistemlerindeki soğutucu akışkanlar ile yangın söndürücü ekipmanlardan kaynaklanan olası sızıntıları kapsamaktadır. Bu kaynaklardan oluşan emisyonlar 2025 yılında 1,53 tCO₂e olarak hesaplanmıştır. Hesaplamalarda bakım kayıtları, gaz dolum ve ikmal verileri ile ekipman kapasite bilgileri esas alınmış; ilgili soğutucu gazların küresel ısınma potansiyeli değerleri kullanılmıştır. Hesaplamalarda bakım kayıtları, gaz dolum ve ikmal verileri ile ekipman kapasite bilgileri esas alınmış; R134A, R410A, R22 ve R32 soğutucu akışkanları için %1, CO₂ için %4 yıllık kaçak oranı ile ilgili gazların küresel ısınma potansiyeli (GWP) değerleri kullanılmıştır. Kaçak emisyonların toplam Kapsam 1 emisyonları içindeki payı sınırlı olmakla birlikte, ekipman bakım ve gaz dolum kayıtları üzerinden düzenli olarak takip edilmektedir. Kapsam 1 emisyonlarının hesaplanmasında kullanılan veri kaynakları, emisyon faktörleri, varsayımlar ve hesaplama yöntemleri dönemsel olarak gözden geçirilmekte; önemli veri veya yöntem değişiklikleri olduğunda envanter sonuçları ile karşılaştırılabilirlik üzerindeki etkiler ayrıca değerlendirilmektedir.



Kapsam 1 emisyonlarının kırılımı



Proses emisyonları	12.130,33 tCO ₂ e	%80,1
Sabit yakma	2.745,35 tCO ₂ e	%18,1
Hareketli yakma	257,90 tCO ₂ e	%1,7
Kaçak emisyonlar	1,53 tCO ₂ e	%0,01



Proses emisyonları

Nitrik asit üretiminden kaynaklanan N₂O emisyonları

12.130,33 tCO₂e

2024'e göre
+5.987,11 tCO₂e | +%97,5



Sabit yakma

Fuel-oil ve LPG tüketimi

2.745,35 tCO₂e

2024'e göre
-765,63 tCO₂e | -%21,8



Hareketli yakma

Kamyon, binek ve servis araçları yakıt tüketimi

257,90 tCO₂e

2024'e göre
+85,05 tCO₂e | +%49,2



Kaçak emisyonlar

Soğutucu gazlar ve yangın söndürücü ekipmanlar

1,53 tCO₂e

2025: 1,53 tCO₂e



Faaliyet verileri; MRV doğrulama raporları, sayaç okumaları, üretim verileri ve ERP kayıtları ile desteklenmiştir.



Emisyon faktörleri ve küresel ısınma potansiyeli katsayılarında IPCC AR6 ve ilgili metodolojilerden yararlanılmıştır.



4.1.2. Kapsam 2 Emisyonları

BAGFAŞ'ın 2025 yılı Kapsam 2 sera gazı emisyonları, operasyonel kontrolü altındaki tesislerde tüketilen satın alınmış elektrikten kaynaklanan dolaylı emisyonları kapsamaktadır. Kapsam 2 emisyonları; nitrik asit ve sülfürik asit üretim tesisleri, kimyevi gübre üretim hatları, yardımcı işletmeler, pompa ve kompresör sistemleri, su temini ve arıtma üniteleri, depolama ve elleçleme faaliyetleri, aydınlatma, idari binalar ile diğer tesis içi elektrikli ekipmanların şebekeden temin edilen elektrik tüketiminden oluşmaktadır.

2025 yılında BAGFAŞ'ın Kapsam 2 emisyonları 8.014,37 tCO₂e olarak hesaplanmıştır. Bu tutar, 2024 yılında hesaplanan 12.327,67 tCO₂e seviyesine kıyasla 4.313,30 tCO₂e ve yaklaşık %35,0 oranında azalışa karşılık gelmektedir. Şebekeden elektrik alımındaki azalışta, BAGFAŞ'ın sülfürik asit üretimi sırasında oluşan buharı türbin-jeneratör tesisinde elektrik enerjisine dönüştürerek kendi faaliyetlerinde kullanması etkili olmuştur. Nitekim enerji tesislerinde elektrik üretimi 2024 yılında 10,8 milyon kWh iken, 2025 yılında 38,2 milyon kWh seviyesine ulaşmıştır.

Kapsam 2 emisyonları, TSRS 2 kapsamında öngörülen lokasyon temelli yöntem kullanılarak hesaplanmıştır. Şebekeden satın alınan elektrik tüketim miktarları; elektrik tedarikçi faturaları, sayaç okuma raporları ve tesis tüketim kayıtları üzerinden belirlenmiş ve TEİAŞ tarafından yayımlanan ulusal elektrik üretim emisyon faktörleriyle çarpılmıştır. Her raporlama döneminde, hesaplama tarihinde erişilebilen en güncel emisyon faktörü kullanılmıştır. Bu doğrultuda 2024 yılı Kapsam 2 emisyonlarının hesaplanmasında TEİAŞ'ın 2023 yılı ulusal elektrik üretim emisyon faktörü, 2025 yılı hesaplamasında ise TEİAŞ'ın 2024 yılı ulusal elektrik üretim emisyon faktörü esas alınmıştır. Böylece emisyon faktörlerindeki yıllık değişiklikler ilgili raporlama döneminin hesaplamalarına yansıtılmıştır.

BAGFAŞ'ın 2025 yılı itibarıyla yenilenebilir elektrik tedarikine ilişkin ayrı bir sözleşmeye dayalı araç, yenilenebilir enerji sertifikası veya piyasa temelli emisyon faktörü kullanımı bulunmadığından, Kapsam 2 emisyonları lokasyon temelli yöntemle hesaplanmıştır. Piyasa temelli hesaplamada kullanılabilecek sözleşmeye özgü veya sertifikaya dayalı farklı bir emisyon faktörü bulunmadığı için, piyasa temelli Kapsam 2 emisyonları lokasyon temelli Kapsam 2 emisyonlarıyla aynı kabul edilmiş ve 8.014,37 tCO₂e olarak belirlenmiştir.

Kapsam 2 emisyonlarının azaltımında, tesis içi elektrik üretim kapasitesinin etkin kullanımı ve şebeke elektriğine bağımlılığın azaltılması önemli bir etken olmuştur. İlerleyen dönemlerde elektrik tüketiminin süreç, tesis ve ekipman bazında daha ayrıntılı izlenmesi; enerji verimliliği uygulamalarının geliştirilmesi ve yenilenebilir elektrik tedarikine ilişkin seçeneklerin değerlendirilmesi, Kapsam 2 emisyonlarının yönetimi bakımından önem taşımaktadır.

4.1.3. Kapsam 3 Emisyonları

Kapsam 3 emisyonları, BAGFAŞ'ın doğrudan sahip olmadığı veya operasyonel olarak kontrol etmediği; ancak değer zinciri boyunca ortaya çıkan dolaylı sera gazı emisyonlarını kapsamaktadır. Bu emisyonlar, Sera Gazı Protokolü Kurumsal Değer Zinciri Standardı kapsamında yukarı ve aşağı yönlü faaliyetleri içeren 15 kategori altında değerlendirilir. BAGFAŞ, 2024 ve 2025 raporlama dönemlerinde Kapsam 3 emisyonlarına ilişkin nicel bir sera gazı envanteri hazırlamamıştır. 2025 yılında, TSRS 2'nin ilk uygulama dönemlerine yönelik geçiş hükümlerinden yararlanılarak Kapsam 3 emisyonları için mutlak emisyon miktarı açıklanmamıştır. Bununla birlikte, değer zinciri kaynaklı emisyonların BAGFAŞ'ın iklimle ilgili riskleri, fırsatları ve gelecekteki azaltım stratejisi açısından taşıdığı önem değerlendirilmiştir.

Önümüzdeki raporlama dönemlerinde Kapsam 3 envanterinin ilk kez hazırlanması planlanmaktadır. Çalışmanın öncelikle aşağıdaki kategorilere odaklanması öngörülmektedir:

- Kategori 1 – Satın Alınan Mal ve Hizmetler: Gübre ve kimyasal üretiminde kullanılan hammaddeler, ara ürünler, ambalaj malzemeleri, bakım malzemeleri ve teknik hizmetlerden kaynaklanan emisyonlar.
- Kategori 3 – Kapsam 1 ve Kapsam 2'ye Dâhil Olmayan Yakıt ve Enerjiyle İlgili Faaliyetler: Satın alınan yakıt ve elektriğin üretimi, taşınması, iletimi ve dağıtımı sırasında oluşan dolaylı emisyonlar.
- Kategori 4 – Yukarı Yönlü Ulaşım ve Dağıtım: Hammadde ve yardımcı malzemelerin tesislere taşınmasından kaynaklanan üçüncü taraf lojistik emisyonları.
- Kategori 5 – Operasyonlarda Üretilen Atıklar: Atıkların taşınması, geri kazanımı ve bertarafı sırasında oluşan emisyonlar.
- Kategori 9 – Aşağı Yönlü Ulaşım ve Dağıtım: Satılan ürünlerin bayi, müşteri, liman veya diğer teslimat noktalarına ulaştırılmasından kaynaklanan emisyonlar.
- Kategori 11 – Satılan Ürünlerin Kullanımı: Özellikle satılan azotlu gübrelerin kullanım aşamasında oluşan nitroz oksit (N₂O) emisyonları.

Öncelikli kategoriler; BAGFAŞ'ın enerji ve hammadde yoğun üretim yapısı, satın alınan girdilerin hacmi, lojistik faaliyetlerin kapsamı, operasyonlarda oluşan atıklar ve azotlu gübrelerin kullanım aşamasındaki potansiyel emisyon etkileri dikkate alınarak belirlenmiştir. Ayrıca söz konusu kategorilerin şirketin değer zinciri içindeki emisyon profilinde önemli pay oluşturma potansiyeli, veri temin edilebilirliği ve gelecekteki azaltım çalışmalarına yön verme kapasitesi değerlendirilmiştir.



4.1.4. Emisyon Azaltım Hedefleri ve Planları

BAGFAŞ, sera gazı emisyon envanterinin oluşturulması ve emisyon kaynaklarının Kapsam 1 ve Kapsam 2 bazında ayrıştırılmasıyla birlikte, emisyon azaltımına yönelik hedef ve yatırım seçeneklerini değerlendirmektedir. Bu değerlendirmelerde; enerji verimliliği, tesis modernizasyonu, proses optimizasyonu, elektrik üretim kapasitesinin etkin kullanımı, yakıt tüketiminin azaltılması ve proses kaynaklı emisyonların yönetimi öncelikli çalışma alanları olarak ele alınmaktadır. Şirket, özellikle Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), AB ETS ve kurulma süreci devam eden TR ETS'nin olası mali etkilerini, toplam sera gazı emisyon profili ve yatırım gereksinimleriyle birlikte analiz etmektedir. Bu kapsamda karbon fiyatı varsayımları, AB ETS fiyatlarındaki dalgalanma, enerji maliyetleri, jeopolitik gelişmelerin enerji ve hammadde piyasaları üzerindeki etkileri, üretim hacimleri, finansman koşulları ve emisyon azaltım yatırımlarının sermaye harcaması ile işletme maliyeti etkileri birlikte değerlendirilmektedir.

TR ETS'ye ilişkin ikincil düzenlemelerin ve uygulama esaslarının entegrasyon sürecinde olması ile SKDM kapsamında doğabilecek uzun vadeli maliyet etkilerine ilişkin belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle, emisyon azaltım yatırımlarının önceliklendirilmesine yönelik çalışmalar henüz değerlendirme ve olgunlaştırma aşamasındadır. Bu süreçte BAGFAŞ, karbon maliyetlerini azaltma hedefi ile üretim sürekliliği, rekabet gücü, nakit akışı, tedarik güvenliği ve finansal dayanıklılık arasındaki dengeyi gözetmektedir.

İlerleyen dönemlerde, mevcut emisyon envanteri, karbon maliyeti analizleri ve teknik yatırım alternatifleri üzerinden daha ayrıntılı azaltım senaryoları geliştirilecektir. Bu çalışmalar kapsamında Bilime Dayalı Hedefler Girişimi'nin kimya sektörü için yayımladığı yol haritaları ve uygulama kriterleri de dikkate alınacaktır. SBTi ("Science Based Targets initiative" - Bilime Dayalı Hedefler Girişimi) rehberi; nitrik asit üretiminden kaynaklanan N₂O emisyonları, amonyak üretimi, diğer kimyasal üretim faaliyetleri, satılan azotlu gübrelerin kullanım aşamasından doğan Kapsam 3 Kategori 11 emisyonları ve alternatif hammadde kaynakları bakımından faaliyet bazlı hedef yaklaşımları sunmaktadır. BAGFAŞ, düzenleyici gelişmelerin, karbon fiyatlarının, enerji maliyetlerinin ve yatırım fizibilitelerinin daha öngörülebilir hale gelmesine bağlı olarak; emisyon azaltım planlarını, ara hedeflerini ve performans göstergelerini kademeli biçimde geliştirmeyi planlamaktadır. Bu planların, şirketin iklimle ilgili geçiş risklerini yönetmesi ve uzun vadeli rekabetçiliğini desteklemesi amacıyla yatırım planlama, risk yönetimi ve finansal karar alma süreçleriyle bütünleştirilmesi hedeflenmektedir.

4.2. İklimle İlgili Geçiş Risklerine Karşı Kırılgan Varlık ve Faaliyetler

BAGFAŞ'ın iklimle ilgili geçiş risklerine maruziyeti; enerji ve hammadde yoğun üretim yapısı, kimyasal proseslere dayalı faaliyetleri, nitrik ve sülfürik asit üretim süreçleri, gübre üretim tesisleri ile bu faaliyetleri destekleyen enerji, lojistik ve depolama altyapısından kaynaklanmaktadır. Bandırma tesislerinde yürütülen üretim faaliyetleri; enerji tüketimi, proses kaynaklı emisyonlar, karbon yoğun girdilere bağımlılık ve çevresel mevzuata uyum gereklilikleri bakımından iklim politikalarındaki değişimlerden etkilenebilecek niteliktedir. Geçiş riski bakımından öne çıkan başlıca maruziyet alanları; nitrik asit ve sülfürik asit üretim prosesleri, azotlu gübre üretimi, enerji ve yakıt tüketimine bağlı operasyonlar, amonyak, kükürt ve diğer kimyasal girdilerin tedariki ile ürünlerin yurt içi ve uluslararası pazarlara sevkiyatını destekleyen faaliyetlerdir. Şirketin üretim modelinde amonyak, kükürt, doğal gaz ve elektrik gibi girdilerin sürekliliği ve maliyeti, üretim kapasitesi ve ürün maliyetleri üzerinde belirleyici rol oynamaktadır. Bu girdilere ilişkin karbon maliyeti, enerji maliyeti veya tedarik koşullarındaki değişimler; üretim maliyetleri, kârlılık, nakit akışları ve rekabet gücü üzerinde etkili olabilecektir. Hammadde ve enerji tedariki, proses kaynaklı emisyonlar, enerji yoğun üretim ve lojistik faaliyetleri geçiş riskinin yoğunlaştığı değer zinciri alanları arasında tanımlanmıştır.

Türkiye'de gelişmekte olan TR ETS düzenlemeleri, karbon fiyatının oluşumuna ilişkin belirsizlikler, Avrupa Birliği Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması kapsamındaki uygulamalar ve düşük karbonlu ürünlere yönelik piyasa beklentileri, BAGFAŞ'ın geçiş risklerine maruziyetini artırabilecek başlıca düzenleyici ve piyasa kaynaklı unsurlar arasında değerlendirilmektedir. Bu riskler, doğrudan karbon maliyeti oluşması, karbon yoğun girdilerin maliyetlerinin artması, ürün bazında emisyon verisi sağlama yükümlülüklerinin güçlenmesi, ilave emisyon azaltım yatırımı ihtiyacı ve finansmana erişimde sürdürülebilirlik kriterlerinin daha belirleyici hâle gelmesi yoluyla ortaya çıkabilir. BAGFAŞ'ın 2025 yılı konsolide finansal tablolarında maddi duran varlıkları önemli bir büyüklük teşkil etmekte olup, bu varlıkların önemli kısmı üretim altyapısı ve faaliyetlerin sürekliliğini destekleyen tesis, makine ve ekipmanlardan oluşmaktadır. Bununla birlikte, geçiş riskine karşı kırılgan varlıkların finansal tablo kalemleri temelinde kesin bir oranının belirlenmesi; ortak kullanılan üretim altyapısının birden fazla ürün ve prosese hizmet etmesi, karbon maliyetinin henüz kesinleşmemesi, TR ETS'nin uygulama parametrelerinin gelişim aşamasında olması ve ürün bazlı emisyon verisi ile yatırım ihtiyacına ilişkin çalışmaların devam etmesi nedeniyle yüksek ölçüm belirsizliği içermektedir. BAGFAŞ'ın 2025 yılı finansal tablolarında maddi duran varlıklar 8,73 milyar TL, hasılat ise 4,97 milyar TL olarak sunulmuştur; ancak bu tutarların tamamının doğrudan geçiş riskine kırılgan kabul edilmesi uygun olmayacaktır.

Bu nedenle Şirket, 2025 raporlama döneminde kırılgan varlık ve faaliyetler için tek bir kesin yüzde açıklamak yerine, geçiş riski maruziyetinin önemli düzeyde olduğunu nitel olarak değerlendirmektedir. Bu değerlendirme, iklim politikalarındaki değişikliklerden etkilenmesi beklenen üretim süreçleri, enerji ve hammadde tedariki, emisyon yönetimi, ürün rekabetçiliği ve finansmana erişim unsurlarını kapsamaktadır. 2024 raporunda kullanılan yaklaşık %65'lik gösterge, geçiş riskine maruz faaliyetlerin göreceli ağırlığına ilişkin yönlendirici bir değerlendirme niteliğindedir; 2025 döneminde ise veri altyapısı ve düzenleyici çerçevedeki belirsizlikler nedeniyle bu oran güncellenmemiştir. Bunun yerine, maruziyetin ağırlıklı olarak Bandırma üretim tesisleri, enerji yoğun kimyasal prosesler ve bunlarla bağlantılı tedarik zinciri faaliyetlerinde yoğunlaştığı değerlendirilmiştir. 2024 raporunda da üretim süreçlerinin enerji yoğunluğu, karbon yoğun girdiler ve kimyasal prosesler nedeniyle geçiş riskine maruz olduğu; SKDM ve ETS gelişmelerinin üretim, ihracat, iç pazar ve finansman süreçleri bakımından önem taşıdığı belirtilmiştir. BAGFAŞ, bu kırılganlığı azaltmak amacıyla emisyon izleme ve veri kalitesinin geliştirilmesi, nitrik asit proseslerindeki emisyon azaltım seçeneklerinin değerlendirilmesi, enerji verimliliği fırsatlarının belirlenmesi, düşük karbonlu hammadde ve amonyak tedarik alternatiflerinin incelenmesi, ürün bazlı karbon verisi altyapısının güçlendirilmesi ve düzenleyici gelişmelerin düzenli olarak izlenmesine yönelik çalışmalarını sürdürmektedir. Bu çalışmaların, zaman içinde geçiş riskine karşı kırılgan varlık ve faaliyetlerin daha güvenilir ve nicel biçimde değerlendirilmesine katkı sağlaması beklenmektedir.

4.3. İklimle İlgili Fiziksel Risklere Karşı Kırılgan Varlık ve Faaliyetlerin Oranı

BAGFAŞ'ın iklimle ilgili fiziksel risklere maruziyeti ağırlıklı olarak Bandırma'daki üretim tesisleri, proses ekipmanları, soğutma sistemleri, enerji altyapısı, hammadde ve ürün depolama alanları ile lojistik faaliyetlerinde yoğunlaşmaktadır. Şirketin sülfürik asit, nitrik asit ve nitratlı gübre üretimi aynı üretim sahasında yürütülmekte olup, üretim sürekliliği; suya erişim, sıcaklık koşulları, enerji arzı, ekipmanların çalışma performansı ve çalışanların sağlık ve güvenliği ile yakından ilişkilidir. 2025 yılında tesislerde 505.796 ton anorganik asit ve 242.099 ton nitratlı kimyevi gübre üretilmiş olması, söz konusu üretim altyapısının faaliyetlerin sürekliliği bakımından önemini göstermektedir.

BAGFAŞ açısından başlıca fiziksel riskler; uzun süreli kuraklık ve su stresi, aşırı sıcaklıklar, yağış rejimindeki düzensizlikler, kuvvetli yağışlar ile bu olayların enerji, soğutma, bakım, lojistik ve çalışan güvenliği üzerindeki etkileridir. Özellikle sıcaklık artışları, proses soğutma ihtiyacını ve elektrik tüketimini artırabilir; sıcak stresine bağlı iş sağlığı ve güvenliği risklerini, bakım ihtiyacını ve operasyonel verimlilik kayıplarını yükseltebilir. Su stresi ise su temini, arıtma ihtiyacı, proses sürekliliği ve birim üretim maliyetleri üzerinde etkili olabilecek bir kronik fiziksel risk olarak değerlendirilmektedir.

2025 raporlama döneminde fiziksel riskler nedeniyle doğrudan doğrulanmış önemli bir üretim kaybı, varlık değer düşüklüğü veya finansal zarar tespit edilmemiştir. Bununla birlikte, Bandırma tesislerindeki üretim hatlarının, yardımcı tesislerin ve operasyonel altyapının aynı coğrafi alanda yoğunlaşması nedeniyle, fiziksel risklere karşı kırılganlık orta düzeyde değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme; tesislerin coğrafi yoğunluğu, enerji ve su bağımlılığı, üretim proseslerinin sıcaklık ve hava koşullarına duyarlılığı ile iklim koşullarındaki değişkenlik dikkate alınarak yapılmıştır. Kırılgan varlık ve faaliyetlere ilişkin kesin bir yüzde oranı 2025 dönemi için açıklanmamıştır. Bunun temel nedeni, fiziksel risklerin tüm tesis varlıkları üzerinde aynı düzeyde etkili olmaması; riskin şiddetinin olayın türüne, süresine, mevsimsel koşullara ve uyum önlemlerinin etkinliğine bağlı olarak değişmesidir. TSRS 2 kapsamında fiziksel risklerin finansal etkileri; suya erişim, tesis ve operasyonların sürekliliği, tedarik zinciri, ulaşım, çalışan sağlığı ve güvenliği gibi kanallardan ortaya çıkabilmektedir.

4.4. İklimle İlgili Fırsatlarla Uyumlu Varlık ve Faaliyetler

BAGFAŞ'ın iklimle ilgili fırsatlardan yararlanma potansiyeli; enerji ve proses verimliliğinin artırılması, emisyon yoğunluğunun azaltılması, ürün bazlı karbon verisinin güçlendirilmesi, düşük karbonlu enerji tedarik seçeneklerinin değerlendirilmesi ve SKDM uyumunun geliştirilmesi ile bağlantılı üretim altyapısı ve faaliyetlerinde yoğunlaşmaktadır. Bu kapsamda özellikle nitrik asit, sülfürik asit ve CAN üretim tesisleri; enerji tüketimi, proses emisyonları ve ürün rekabetçiliği bakımından iyileştirme fırsatlarının bulunduğu başlıca alanlar olarak değerlendirilmektedir. 2025 yılında BAGFAŞ'ın Bandırma tesislerinde 359.201 ton sülfürik asit, 146.595 ton nitrik asit ve 232.464 ton CAN üretilmiş; enerji tesislerinde 38.210.331 kWh elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirilmiştir. Bu üretim altyapısı, proses optimizasyonu, bakım ve yenileme yatırımları, atık ısı geri kazanımı, buhar ve ısı entegrasyonu, ekipman verimliliği ile elektrik tüketiminin azaltılmasına yönelik uygulamalar bakımından iklimle ilgili fırsatlarla uyumlu faaliyetlerin temelini oluşturmaktadır.

BAGFAŞ açısından öne çıkan fırsat alanları; enerji yoğunluğunun azaltılması, nitrik asit proseslerinden kaynaklanan N₂O emisyonlarının yönetimi, düşük karbonlu elektrik tedarik alternatiflerinin değerlendirilmesi, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı öz tüketim imkânlarının araştırılması ve ürün karbon ayak izi verisinin geliştirilmesidir. Bu alanlardaki ilerleme; enerji maliyetlerinin azaltılmasına, karbon maliyeti riskinin sınırlandırılmasına, SKDM kapsamındaki müşterilere daha güvenilir veri sunulmasına ve ihracat pazarlarındaki rekabetçiliğin korunmasına katkı sağlayabilir.

Şirketin CAN ve sülfürik asit ihracatındaki artış da iklimle ilgili fırsatların ticari boyutunu desteklemektedir. BAGFAŞ, 2025 yılında 211.050 ton CAN ve 144.300 ton sülfürik asit ihraç etmiş; ürün bazlı emisyon verisinin geliştirilmesi, SKDM'ye hazır veri sunumu ve düşük karbonlu üretim yönündeki iyileştirmeler yoluyla AB ve yakın pazarlardaki güvenilir tedarikçi konumunu güçlendirme fırsatına sahip olmuştur. 2025 raporlama dönemi itibarıyla iklimle ilgili fırsatlarla uyumlu varlık ve faaliyetlerin kesin yüzdesi açıklanmamıştır. Bunun nedeni, mevcut üretim varlıklarının birden fazla ürün ve prosese birlikte hizmet vermesi; enerji verimliliği, emisyon azaltımı ve düşük karbonlu enerji uygulamalarının teknik fizibilite, yatırım kararı ve düzenleyici gelişmelere bağlı olarak farklılaşmasıdır. Bu nedenle BAGFAŞ, söz konusu varlık ve faaliyetlerin iklim fırsatlarıyla uyumunu nitel olarak değerlendirmiş; fırsatların özellikle üretim tesisleri, enerji altyapısı, emisyon izleme sistemleri ve ihracata yönelik ürün veri altyapısında yoğunlaştığını belirlemiştir.

4.5 Sermaye Dağıtımı

BAGFAŞ, 2025 yılı yatırım ve büyük bakım harcamalarını; üretim sürekliliği, proses güvenliği, enerji performansı, emisyon yönetimi ve iklimle bağlantılı geçiş riskleriyle ilişkileri bakımından değerlendirmiştir. İncelenen harcamaların toplam tutarı 57.191.891,45 TL'dir. Bu tutarın 16.114.559,78 TL'lik bölümü, şirket içi sınıflandırma kapsamında türbin ve sülfürik asit üretim altyapısıyla ilişkili yatırımlardan oluşmakta olup toplam incelenen harcamaların yaklaşık %28,18'ine karşılık gelmektedir.

İklimle ilişkili sermaye dağıtımı kapsamında değerlendirilen harcamaların 7.376.593,72 TL'si türbin sistemlerine, 8.737.966,06 TL'si ise sülfürik asit üretim altyapısına yöneliktir. Türbin jeneratörü revizyonu, soğutma eşanjörü, vana yedek parçaları, ikaz ve koruma rölesi ile türbin vakum kondenserine ilişkin harcamalar; tesis içi enerji üretiminin sürekliliği, ekipman verimliliğinin korunması ve enerji kaynaklı dolaylı sera gazı emisyonlarının sınırlandırılmasına katkı sağlayabilecek yatırımlar olarak değerlendirilmiştir. Sülfürik asit tesisine yönelik revizyon ve ekipman harcamaları ise proses sürekliliği, kaynak verimliliği ve enerji geri kazanım altyapısının korunmasıyla ilişkili görülmüştür.



4.6. İç Karbon Fiyatlaması

BAGFAŞ, 2025 raporlama dönemi itibarıyla faaliyetlerine, ürün hatlarına veya iş birimlerine doğrudan maliyet yükleyen bir iç karbon vergisi, harcı ya da transfer fiyatlandırması mekanizması kullanmamaktadır. İç karbon fiyatlaması, Şirket tarafından iklimle bağlantılı geçiş risklerinin finansal etkilerini değerlendirmede yararlanılabilecek araçlardan biri olarak izlenmektedir.

BAGFAŞ'ın enerji ve hammadde yoğun üretim yapısı, proses kaynaklı emisyonları, nitrik asit ve sülfürik asit üretim süreçleri ile ihracat faaliyetleri; karbon fiyatlaması kaynaklı düzenleyici ve piyasa gelişmelerine duyarlılık yaratmaktadır. Bu kapsamda TR ETS, AB ETS ve SKDM çerçevesindeki gelişmeler; enerji maliyetleri, hammadde tedariki, üretim hacimleri, yatırım ihtiyaçları, rekabet gücü ve finansmana erişim koşulları ile birlikte değerlendirilmektedir.

2025 yılı itibarıyla TR ETS'ne ilişkin uygulama esasları, tahsisat yaklaşımı, karbon fiyatının oluşumu ve ilgili ikincil düzenlemeler gelişim sürecindedir. SKDM kapsamında ise ürün bazlı gömülü emisyon verilerinin hesaplanması, doğrulanması ve ithalatçılarla paylaşılmasına ilişkin beklentiler zaman içinde şekillenmektedir. Bu nedenle BAGFAŞ, karbon maliyetlerinin finansal etkilerini tek bir kesin varsayıma dayandırmak yerine; raporlama tarihinde erişilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler çerçevesinde nitel değerlendirmeler ve gerektiğinde senaryo bazlı analizler üzerinden ele almaktadır.

Şirket, iç karbon fiyatlamasıyla ilişkili gelişmeleri; emisyon verilerinin ayrıntı düzeyi, düzenleyici çerçevenin olgunluğu, yatırım alternatifleri, enerji ve hammadde maliyetleri ile ürün ve pazar koşulları bağlamında değerlendirmektedir. Bu değerlendirmelerde, gölge karbon fiyatı gibi varsayımsal yaklaşımların; enerji verimliliği, emisyon azaltımı, proses iyileştirmesi, düşük karbonlu enerji ve hammadde tedariki ile ürün bazlı emisyon verisi çalışmalarının finansal analizlerinde yararlanılabilecek araçlar arasında yer alabileceği dikkate alınmaktadır.

İç karbon fiyatlamasının kapsamı, uygulanma yöntemi, fiyat varsayımları ve karar alma süreçleriyle ilişkilendirilmesine yönelik değerlendirmeler; veri altyapısının gelişimi, ilgili mevzuatın uygulanmasına ilişkin netleşmeler ve Şirketin stratejik öncelikleri doğrultusunda dönemsel olarak gözden geçirilecektir. Bu kapsamda, herhangi bir yaklaşımın uygulamaya alınması; ilgili yönetim süreçleri, finansal etki değerlendirmeleri ve yetkili organların kararlarına bağlı olacaktır.

4.7. Ücretlendirme Politikası

BAGFAŞ'ta sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatların yönetimi; Yönetim Kurulu, ilgili komiteler, Sürdürülebilirlik Komitesi ve yönetim birimlerinin gözetiminde yürütülmektedir. Bu kapsamda sera gazı emisyonları, enerji ve kaynak verimliliği, çevresel mevzuata uyum, emisyon azaltım projeleri, SKDM ve TR ETS kaynaklı gelişmeler ile bunların operasyonel ve finansal etkileri düzenli olarak değerlendirilmektedir.

2025 raporlama dönemi itibarıyla sürdürülebilirlik veya iklimle ilişkili performans göstergeleri, üst yönetim ücretlendirme politikasıyla doğrudan ilişkilendirilmemiştir. 2025 yılında iklimle ilgili performans ölçütlerine bağlı değişken ücret veya prim tutarının üst yönetim toplam ücretlendirmesi içindeki oranı %0'dır.

Bununla birlikte Şirket, sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili performansın kurumsal yönetim, risk yönetimi ve performans değerlendirme süreçleriyle bağlantısını dikkate almaktadır. Bu kapsamda; emisyon verilerinin güvenilirliği, enerji performansı, çevresel uyum, emisyon azaltım yatırımlarının ilerleme düzeyi, ürün ve proses bazlı veri altyapısı ile iklimle bağlantılı düzenleyici gelişmelerin izlenmesi gibi unsurlar, yönetsel değerlendirmelerde başvurulabilecek alanlar arasında değerlendirilmektedir.

İklimle ilgili göstergelerin ücretlendirme politikalarına dâhil edilmesine yönelik yaklaşımlar; hedeflerin ölçülebilirliği, veri kalitesi, baz yıl ve hesaplama yöntemlerinin güvenilirliği, performansın yönetilebilirliği, iç kontrol süreçleri ve ilgili yetkili organların değerlendirmeleri çerçevesinde ele alınacaktır. Böyle bir yaklaşımın değerlendirilmesi hâlinde, kısa ve uzun vadeli performans ölçütleri, teşvik türü, kapsama giren yönetici grupları, ölçüm dönemi ve doğrulama esasları kurumsal yönetim ilkeleriyle uyumlu şekilde belirlenecektir.

BAGFAŞ, iklimle ilişkili hedeflerin ücretlendirme sistemleriyle ilişkilendirilmesinde aşamalı ve ihtiyatlı bir yaklaşımın önemini kabul etmektedir. Bu çerçevede öncelik; sürdürülebilirlik performans göstergelerinin izlenebilirliğinin güçlendirilmesi, hedef ve veri altyapısının olgunlaştırılması, iklimle ilgili risk ve fırsatların finansal ve operasyonel karar alma süreçleriyle daha güçlü biçimde ilişkilendirilmesidir. Bu değerlendirmeler, Şirketin stratejik öncelikleri, düzenleyici çerçeve ve kurumsal uygulamalarındaki gelişmeler doğrultusunda dönemsel olarak gözden geçirilecektir.



4.8. Hedefler

Alan	2026 Hedefi	Hedefin Niteliği	Hedef Yılı	Baz Yıl	İzleme Metriği	Metriğin Kaynağı	2026 Ara Hedef / Kilometre Taşı	Kısıtlar	Değişiklikler ve Gözden Geçirme
Sürdürülebilirlik Organizasyonu	Sürdürülebilirlik sorumluluklarının belirlendiği bir yapı oluşturulması	Nitel	2026	2025	Atanmış sorumlu/ yapı	TSRS 1 md. 26-27, TSRS 2 md. 5-6	-	-	İlerleme, Yönetim Kurulu tarafından yılda en az bir kez değerlendirilecektir.
Ürün Bazlı Emisyon ve SKDM Veri Altyapısı	Öncelikli ürünler için ürün bazlı emisyon hesaplamasında kullanılacak veri seti, hesaplama yaklaşımı ve veri sorumluluklarının belirlenmesi	Nitel	2026	2025	Öncelikli ürünler için hazırlanan ürün bazlı veri seti sayısı	Muhakeme	-	Hedef, ürün bazlı emisyon azaltımı veya SKDM maliyetinin nicel hesaplanması taahhüdü içermemektedir. Çalışmanın kapsamı, öncelikli ürünler için veri gereksinimlerinin ve sorumlulukların belirlenmesiyle sınırlıdır.	İlerleme, Yönetim Kurulu tarafından yılda en az bir kez değerlendirilecektir.
Su Verimliliği ve Su Stresi Yönetimi	Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamında su verimliliği sistem kurulumu için mevcut durum analizi, sorumluluk atamaları, veri toplama düzeni ve başvuru hazırlıklarının tamamlanması	Nitel	2026	2025	Su akış şeması; sayaç/veri envanteri; su tüketim noktaları listesi; sorumlu birim atamaları; başvuru hazırlık dosyası	Su Verimliliği Yönetmeliği ve ilgili uygulama rehberleri	-	Hedef, 2026 yılında su tüketiminde nicel azaltım taahhüdü içermemektedir. Çalışmalar, Su Verimliliği Yönetmeliği kapsamındaki sistem kurulumu, mevcut durum analizi, veri altyapısı ve başvuru hazırlıklarıyla sınırlıdır.	İlerleme, Yönetim Kurulu tarafından yılda en az bir kez değerlendirilecektir.
Kapsam 3 Emisyonlarına Hazırlık	Kapsam 3 emisyonlarının hesaplanmasına yönelik öncelikli kategorilerin, veri kaynaklarının ve veri toplama yaklaşımının belirlenmesi	Nitel	2026	2025	Öncelikli Kapsam 3 kategori listesi	Muhakeme	-	Hedef, 2026 yılında Kapsam 3 emisyonlarının tam hesaplanması veya raporlanması taahhüdü içermemektedir. Çalışma, öncelikli kategorilerin, veri kaynaklarının ve veri toplama yaklaşımının belirlenmesiyle sınırlıdır.	İlerleme, Yönetim Kurulu tarafından yılda en az bir kez değerlendirilecektir.
İş Sağlığı ve Güvenliği	İş kazalarının azaltılması ve sıfır ölümlü iş kazası yaklaşımı doğrultusunda İSG performansının izlenmesi	Nicel	2026	2024	İş kazası sayısı; kayıp zamanlı iş kazası sıklık oranı; ölümlü iş kazası sayısı	SASB – Kimyasallar EM-CM-320a.1; GRI 403-9; İSG kurul raporları; kaza ve ramak kala kayıtları	-	Hedef, iş kazalarının tamamen ortadan kaldırılmasına yönelik yönetim yaklaşımını ifade etmekle birlikte, operasyonel risklerin doğası gereği kesin sonuç taahhüdü niteliği taşımamaktadır. Performans; üretim hacmi, çalışma saatleri, bakım faaliyetleri, taşeron faaliyetleri ve bildirim kültüründeki gelişmelerle birlikte değerlendirilecektir.	İlerleme, İSG Kurulu tarafından yılda en az bir kez değerlendirilecektir.

Tablo - 17. Hedeflerimiz

NOT: 2024 TSRS raporunda belirlenen hedeflere ilişkin 2025 yılı değerlendirmesi kapsamında; şirket bünyesinde sürdürülebilirlik organizasyonunun oluşturulmasına yönelik hedef tamamlanmış ve sürdürülebilirlik konularının kurumsal yapı içerisinde daha sistematik biçimde ele alınmasını sağlayacak organizasyonel yapılanma hayata geçirilmiştir. Hedefler, BAGFAŞ ile konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların faaliyetlerini kapsayacak şekilde belirlenmiştir. Hedeflerin kapsamı işletmenin belirli bir faaliyet alanı, iş birimi veya coğrafi bölgesiyle sınırlandırılmamış; BAGFAŞ ve bağlı ortaklarının raporlama sınırı içindeki ilgili operasyonları esas alınmıştır.

İş sağlığı ve güvenliği alanında iş kazası yaşanmaması ve sıfır kaza yaklaşımının sürdürülmesine yönelik hedef geçerliliğini korumakta olup, İSG performansının izlenmesine devam edilmektedir. Yönetim sistemleri kapsamında mevcut çevre, iş sağlığı ve güvenliği ile enerjiye ilişkin plan, prosedür ve uygulamaların gözden geçirilmesine yönelik çalışmalar 2025 yılı içerisinde tamamlanmıştır. Sürdürülebilirlik verilerinin sistematik biçimde toplanması ve izlenmesine ilişkin hedefler ise 2025 yılı TSRS raporunda daha ayrıntılı olarak ele alınmış; sera gazı verisi ve iç kontrol, ürün bazlı emisyon ve SKDM veri altyapısı, su verimliliği ve su stresi yönetimi ile Kapsam 3 emisyonlarına hazırlık başlıkları altında somutlaştırılmıştır. Bu çerçevede veri sorumluluklarının, kontrol adımlarının, izleme metriklerinin ve değerlendirme süreçlerinin geliştirilmesine yönelik çalışmaların sürdürülmesi öngörülmektedir.



İndeksler

Şeffaflık, karşılaştırılabilirlik
ve hesap verebilirlik için





5. İndeksler

TSRS İNDEKSİ		
1.1. YÖNETİŞİM		
Soru	İlgili Madde	Sayfa No, Kaynak, Açıklama
a) Mevcut açıklamalarınız, sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların gözetiminden sorumlu yönetim organını aşağıdaki maddeleri açıklayarak ele alıyor mu?		
Birey(ler), yönetim kurulu, komite veya eşdeğer organın sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin gözetimi aşağıdakileri içeriyor mu?		
Görev tanımlarında, yetkilerinde veya politikalarında yansıtılan sorumluluklar	TSRS 1.27(a)(i), TSRS 2.6 (a)(i)	07–09
Becerileri ve yetkinlikleri	TSRS 1.27(a)(ii), TSRS 2.6(a)(ii)	10
İletişim sıklığı ve şekli	TSRS 1.27(a)(iii), TSRS 2.6(a)(iii)	08, 11
Şirketin stratejisini denetleme, sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatları yönetmek için kararlar alma ve hedefler belirleme süreci	TSRS 1.27(a)(iv)-(v,; TSRS 2.6(a)(iv)-(v)	10–11
b) Mevcut açıklamalarınız yönetimin yönetimdeki rolünü, aşağıda belirtilen sürdürülebilirlikle ilgili riskleri ve fırsatları yönetmek ve denetlemek için kullanılan kontroller ve prosedürleri açıklayarak ele alıyor mu?		
Sürdürülebilirlikle ilgili riskleri ve fırsatları yönetmek ve denetlemek için kullanılan kontroller ve prosedürler, şunları içermekte midir?:		
Görevlerin yönetim organlarına devredilmesi	TSRS 1.27(b)(i), TSRS 2.6(b)(i)	07–09
Hangi kontrol ve prosedürlerin kullanıldığı ve bunların diğer kontrol işlevleriyle nasıl entegre edildiği	TSRS 1.27(b)(ii), TSRS 2.6(b)(ii)	11
1.2. STRATEJİ		
a) Mevcut açıklamalarınız şirketin beklentilerini etkilemesi makul olarak beklenebilecek sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatları açıklayarak ele alıyor mu?		
Şirketin geleceğini makul bir şekilde etkilemesi beklenen sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili riskler ve fırsatlar şunları içermekte midir?:		
Etkilerin bir açıklaması	TSRS 1.30(a)	16–20
Zaman ufukları (kısa, orta veya uzun vadeli)	TSRS 1.30(b), TSRS 1.30(c), TSRS 2.10(c),(d)	14, 16–20
İklimle ilgili bir risk ise, fiziksel mi yoksa geçiş riski mi olduğunun belirtilmesi	TSRS 2.10(b)	16–19
İklimle ilgili risk ve fırsatları ölçmek, izlemek ve değerlendirmek için TSRS 2'nin Uygulanmasına İlişkin Sektörel Rehber'inin kullanılması	TSRS 2.12	1



b) Mevcut bildirimleriniz iş modeline ve değer zincirine olan etkileri açıklayarak ele alıyor mu?

Sürdürülebilirlikle ilgili risklerin ve fırsatların iş modeli ve değer zinciri üzerindeki mevcut ve beklenen etkileri hakkında bilgi veriyor mu?:

Etkilerin tanımı	TSRS 1.32(a), TSRS 2.13(a)	16–20
İş modeli ve değer zincirinde nerede meydana geldiği	TSRS 1.32(b), TSRS 2.13(b)	12, 16–20

c) Mevcut açıklamalarınız strateji ve karar alma üzerindeki etkileri açıklayarak ele alıyor mu?

Şirketinizin sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlara verdiği mevcut ve planlanan yanıtları ve bunun strateji ve karar alma sürecinde nasıl yansıdığını açıklıyor mu?:

Risk ve fırsatlara ve belirlenen veya gerekli hedeflere ulaşmak için geçmiş ve gelecekteki planlanan yanıtlar	TSRS 1.33(a), TSRS 2.14(a)	16–21
Yukarıdaki planları nasıl finanse etmeyi planladığınız	TSRS 2.14(b)	16–20
Önceki raporlamanızda bildirdiğiniz planlara karşı ilerleme	TSRS 1.33(b), TSRS 2.14(c)	38
Değerlendirilen ödünleşimler	TSRS 1.33(c)	10, 16–19

d) Mevcut açıklamalarınız finansal durum, finansal performans ve nakit akışları üzerindeki etkileri açıklayarak ele alıyor mu?:

Sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların mevcut finansal etkileri hakkında bilgi veriyor mu?:

Finansal durum, performans ve nakit akışlarının nasıl etkilendiği	TSRS 1.34(a), TSRS 1.35(a), TSRS 2.15(a), TSRS 2.16(a)	16–20
Varlık ve yükümlülüklerin taşıma değerlerinde herhangi bir önemli düzeltme	TSRS 1.35(b), TSRS 2.15(b), TSRS 2.16(b)	16–20
Kısa, orta ve uzun vadede sürdürülebilirlikle ilgili finansal risk ve fırsatların beklenen finansal etkileri	TSRS 1.34(b), TSRS 1.35(d), TSRS 2.15(b), TSRS 2.16(d)	16–20
	TSRS 1.35(c), TSRS 2.16(c)	16–21
Stratejiyi uygulamak için planlanan finansman kaynakları ve yatırım ve elden çıkarma planları	TSRS 1.35(c)(i-ii), TSRS 2.16(c)(iii)	21

e) Mevcut açıklamalarınız organizasyonel dirençliliği açıklayarak ele alıyor mu?:

Sürdürülebilirlikle ilgili risklerden kaynaklanan belirsizliklere uyum sağlama kapasitesi hakkında bilgi veriyor mu?:

Dirençliliği belirlemek için kullanılan değerlendirme	TSRS 1.41, TSRS 2.22(a)	21–22
Senaryo analizi kullanılıp kullanılmadığı	TSRS 2.22(a)(i-ii)	21–22
	TSRS 2.22(a)(iii)	21–22
	TSRS 2.22(b)(i-iii)	21–22

1.3. RİSK YÖNETİMİ

e) Mevcut açıklamalarınız organizasyonel dayanıklılığı açıklayarak ele alıyor mu?:

Mevcut açıklamalarınız sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların tanımlanması, değerlendirilmesi, önceliklendirilmesi ve izlenmesi konularını açıklayarak ele alıyor mu?:

Sürdürülebilirlik/iklimle ilgili riskleri tanımlamak, değerlendirmek, önceliklendirmek ve izlemek için kullanılan süreçler ve ilgili politikalar hakkında bilgi vermesi	TSRS 1.44(a)(i), TSRS 2.25(a)(i)	26–27
	TSRS 1.44(a)(ii), TSRS 2.25(a)(ii)	26–27
	TSRS 1.44(a)(iii-v), TSRS 2.25(a)(iii-v)	26–27
	TSRS 1.44(a)(vi), TSRS 2.25(a)(vi)	26–27
Sürdürülebilirlik/iklimle ilgili fırsatları tanımlamak, değerlendirmek, önceliklendirmek ve izlemek için kullanılan süreçler	TSRS 1.44(b), TSRS 2.25(b)	27
Bu süreçlerin şirketin genel risk yönetimi sürecine nasıl entegre edildiği	TSRS 1.44(c), TSRS 2.25(c)	26–27



1.4. METRİKLER VE HEDEFLER

a) Mevcut açıklamalarınız sürdürülebilirlik/iklimle ilgili risk ve fırsatların ilerlemesi ve ölçümünü açıklayarak ele alıyor mu?:

İklimle ilgili ölçümler üzerindeki performans hakkında bilgi vermesi	TSRS 2.29(a)	31–34
	TSRS 2.29(b-d)	35–36
	TSRS 2.29(e)	36
	TSRS 2.29(f)	37
	TSRS 2.29(g)	37
TSRS 2 Uygulama Rehberi'nde açıklanan sektör bazlı rehberlik uyarınca geçerli sektör bazlı ölçümler üzerindeki performans	TSRS 2.32	44–45
Şirketin geleceğini makul bir şekilde etkilemesi beklenen her bir sürdürülebilirlik riski veya fırsatı için kullanılan ölçümler, nasıl tanımlandığı ve nasıl hesaplandığı ve bu konudaki performans	TSRS 1.46(b)	16–20, 31–37

b) Mevcut açıklamalarınız sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlar için hedefleri açıklayarak ele alıyor mu?:

Stratejik hedeflere ulaşma ve yasa veya düzenleme gereği belirlenen hedefleri izlemek için kullanılan hedefler hakkında bilgi veriyor mu?:

Belirlenen hedef, amacı, hedefin belirlenmesi için kullanılan ölçüt ve yapılan revizyonlar	TSRS 1.51(a,b,g), TSRS 2.33(a,b)	35, 38
İklimle ilgili hedefler için, hedefin şirketin hangi bölümüne uygulandığı, ölçüm türü ve uluslararası anlaşmalarla uyumu	TSRS 2.33(c,g,h)	35, 38
Hedef dönemi, başlangıç dönemi ve kilometre taşları veya ara hedefler	TSRS 1.51(c-e), TSRS 2.33(d-f)	35, 38
İklimle ilgili hedefler için, hedeflerin belirlenmesi ve gözden geçirilmesi yaklaşımı, dahil olmak üzere:	TSRS 2.34(a,b)	35, 38
	TSRS 2.34(c,d), TSRS 2.35	35, 38
Sera Gazı (GHG) emisyon hedefleri için detaylar	TSRS 2.36(a-c)	35, 38
	TSRS 2.36(d)	35, 38
	TSRS 2.36(e)	35, 38

Kimyasallar Sektörü için SASB Standartları

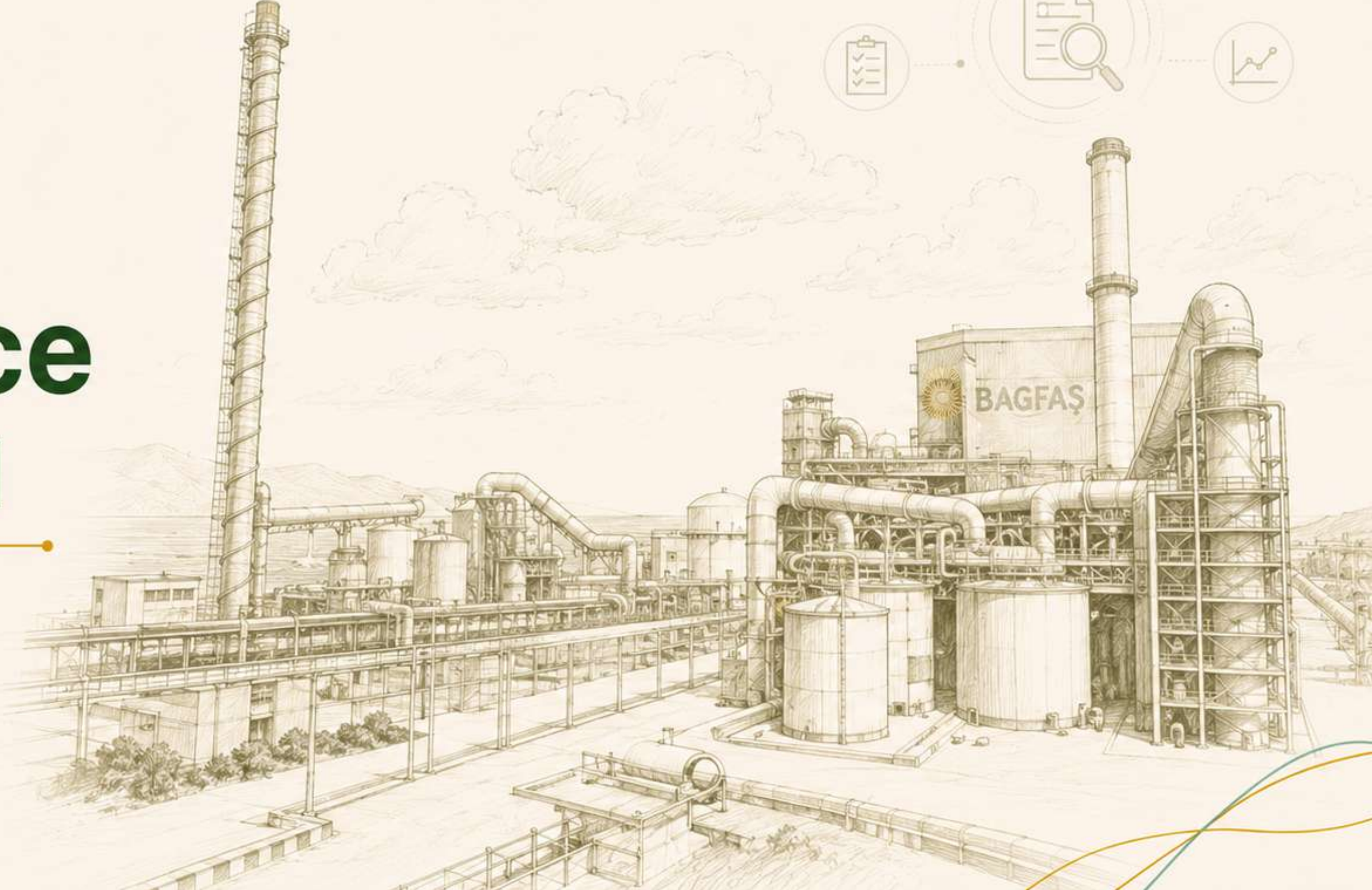
KONU	METRİK	KATEGORİ	ÖLÇÜ BİRİMİ	KODU	2024 VERİ	2025 VERİ
Sera Gazı Emisyonları	(1) Kapsam 1 emisyonlarının toplamı, (2) emisyon sınırlayıcı düzenlemeler kapsamındaki yüzdesi	Nicel	Ton (t) CO ₂ -e, Yüzde (%)	RT-CH-110a.1	(1) 9.827,7 (2) % 98.20	(1)15.135 (2) %98,16 (14.856)
	Kapsam 1 emisyonlarını yönetmeye yönelik kısa ve uzun vadeli stratejilerin/planların açıklanması, hedeflerin belirtilmesi ve performans analizinin yapılması	Görüş ve Açıklama	Yok / Geçerli değil	RT-CH-110a.2	2024 TSRS Raporu 80 - 83	33 - 34
Hava Kalitesi	Aşağıdaki kirleticilerin hava emisyonları: (1) NO _x (N ₂ O hariç), (2) SO _x , (3) Uçucu Organik Bileşikler (VOC), (4) Tehlikeli Hava Kirleticileri (HAP)	Nicel	Ton (t)	RT-CH-120a.1	(1) 72.075 (2) 125.146 (3) - (4) -	(1)172 (2)241 (3) - (4) -
Enerji Yönetimi	(1) Toplam enerji tüketimi, (2) şebeke elektriği yüzdesi, (3) yenilenebilir enerji yüzdesi, (4) toplam öz tüketimli enerji yüzdesi	Nicel	Gigajoule (GJ), Yüzde (%)	RT-CH-130a.1	(1) 186.103 (2) %60 (3) - (4) %40	(1)190.751 (2) 34,85% (3) - (4) 72,18%
Su Yönetimi	(1) Toplam çekilen su, (2) toplam tüketilen su; yüksek veya çok yüksek su stresi olan bölgelerdeki yüzdeleri	Nicel	Bin metreküp (m ³), Yüzde (%)	RT-CH-140a.1	(1) 908 (2) 908	1) 1051 (2) 1051
	Su kalitesi izinleri, standartları ve düzenlemelerine aykırı düşen olayların sayısı	Nicel	Sayı (Adet)	RT-CH-140a.2	1	1
	Su yönetimine ilişkin risklerin tanımı ve bu riskleri azaltmaya yönelik stratejilerin ve uygulamaların açıklanması	Görüş ve Açıklama	Yok / Geçerli değil	RT-CH-140a.3	Blöf edilen buharı kondense ederek tekrardan kullanmak için NOT Kondenseri imalatı yapılacaktır.	25
Tehlikeli Atık Yönetimi	(1) Oluşan tehlikeli atık miktarı, (2) geri dönüştürülen yüzdesi	Nicel	Ton (t), Yüzde (%)	RT-CH-150a.1	(1) 050103 Tank dibi çamurları: 37320 kg 130208 Diğer motor yağları: 3520 kg 130507 Yağ/su ayırıcılarından çıkan yağlı su: 8500 130703 Diğer yakıtlar: 29660 kg 150110 Tehlikeli maddelerin kalıntılarını içeren ya da tehlikeli maddelerle kontamine olmuş ambalajlar: 12000 kg 150202 Tehlikeli maddelerle kirlenmiş emiciler: 15000 kg (2) 0	(1) 1000 kg 150110 Tehlikeli maddelerin kalıntılarını içeren ya da tehlikeli maddelerle kontamine olmuş ambalajlar, 500 kg 150202 tehlikeli maddelerle kirlenmiş emiciler, filtre malzemeleri, 5 kg 180103 enfeksiyonu önlemek amacı ile toplanmaları ve bertarafı işleme tabi olan atıklar (2) 0

KONU		METRİK	KATEGORİ	ÖLÇÜ BİRİMİ	KODU	2024 VERİ	2025 VERİ
Toplumla İlişkiler	Topluluk çıkarlarıyla ilgili katılım süreçlerinin açıklanması, risklerin ve fırsatların ele alınmasına yönelik yaklaşımlar		Görüş ve Açıklama	Yok / Geçerli değil	RT-CH-210a.1	2024 TSRS Raporu S.73	-
İş Güvenliği ve Sağlığı	(1) Toplam kayıt altına alınan kaza oranı (TRIR) ve (2) ölüm oranı: (a) kadrolu çalışanlar, (b) taşeron çalışanlar		Nicel	Oran	RT-CH-320a.1	(1) 2,2 (2) 0	(1) 7,3 (2) 0
	Uzun vadeli (kronik) sağlık risklerine maruz kalma durumlarını izleme, azaltma ve kontrol etmeye yönelik çabaların açıklanması		Görüş ve Açıklama	Yok / Geçerli değil	RT-CH-320a.2	2024 TSRS Raporu S.70-71	S.26
Ürün Tasarımı – Kullanım Aşaması Verimliliği	Kullanım aşamasında kaynak verimliliği sağlayan ürünlerden elde edilen gelir		Nicel	Sunum para birimi	RT-CH-410a.1	0	0
Kimyasalların Güvenli ve Çevresel Sorumlulukla Yönetimi	(1) GHS Kategori 1 ve 2 altında yer alan sağlık ve çevresel açıdan tehlikeli maddeleri içeren ürünlerin ciro yüzdesi, (2) bunlar arasında tehlike değerlendirmesi yapılanlar		Nicel	Ciro bazında yüzde (%)	RT-CH-410b.1	2024 TSRS Raporu S.72	S.26
	(1) Endişe verici kimyasalların yönetimi ve (2) daha az insan/çevre etkili alternatiflerin geliştirilmesine yönelik stratejilerin açıklanması		Görüş ve Açıklama	Yok / Geçerli değil	RT-CH-410b.2	2024 TSRS Raporu S.72	S.26
Genetiği Değiştirilmiş Organizmalar (GDO)	Genetiği değiştirilmiş organizmaları içeren ürünlerin toplam ciroya oranı		Nicel	Ciro bazında yüzde (%)	RT-CH-410c.1	Bu kapsama giren ürün bulunmamaktadır.	Bu kapsama giren ürün bulunmamaktadır.
Yasal ve Düzenleyici Ortam Yönetimi	Sektörü etkileyen çevresel ve sosyal politikalar ile ilgili hükümet düzenlemeleri veya yasa tekliflerine ilişkin kurumsal pozisyonların açıklanması		Görüş ve Açıklama	Yok / Geçerli değil	RT-CH-530a.1	2024 TSRS Raporu S.73	S.26
Operasyonel Güvenlik, Acil Durum Hazırlığı ve Müdahale	Süreç Güvenliği Olay Sayısı (PSIC), Süreç Güvenliği Toplam Olay Oranı (PSTIIR), Süreç Güvenliği Olay Şiddeti Oranı (PSISIR)		Nicel	Sayı, Oran	RT-CH-540a.1	2024 TSRS Raporu S.72	S.26
	Taşımacılıkla ilgili olayların sayısı		Nicel	Sayı	RT-CH-540a.2	0	0
FAALİYET METRİĞİ		KATEGORİ	ÖLÇÜ BİRİMİ		KOD	2024	2025
Raporlanabilir segmente göre üretim ⁴	Nicel (Kantitatif)		Metreküp (m³) veya metrik ton (t)		RT-CH-000.A	349.442 ton	747.895 ton



Sınırlı Güvence Raporu

Güvenilirlik, şeffaflık ve
hesap verebilirlik için





6. Sınırlı Güvence Raporu

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA SUNULAN BİLGİLERİ HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU-2025

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş.GENEL KURULU'NA

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hepsi birlikte 'Grup' olarak adlandırılacaktır.) 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 1 'Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler' ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 2 "İklimle İlgili Açıklamalar"a uygun olarak sunulan bilgiler ("Sürdürülebilirlik Bilgileri") hakkında sınırlı güvence denetimini üstlendik. Güvence denetimimiz, önceki dönemlere ilişkin bilgileri, 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Raporu'nda yer alan diğer bilgileri ve Sürdürülebilirlik Bilgileri veya 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Raporu ile ilişkilendirilen diğer bilgileri (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantısındaki doküman veya yerleştirilen videolar dâhil) kapsamaz.

Sınırlı Güvence Sonucu

'Güvence sonucuna dayanak olarak yaptığımız çalışmanın özeti' başlığı altında açıklanan şekilde gerçekleştirdiğimiz prosedürlere ve elde ettiğimiz kanıtlara dayanarak, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin, tüm önemli yönleriyle Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414(M) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları ("TSRS")'na göre hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Önceki dönemlere ilişkin bilgiler ve 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Raporu'nda yer alan diğer bilgiler ve Sürdürülebilirlik Bilgileri ya da 2025 Yılı Sürdürülebilirlik Raporu ile ilişkilendirilmiş diğer herhangi bir bilgi (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantısındaki doküman veya yerleştirilen veya yerleşik videolar dâhil) hakkında bir güvence sonucu açıklamamaktayız.

Sürdürülebilirlik Bilgilerinin Hazırlanmasında Yapısal Kısıtlamalar

Sürdürülebilirlik Raporu'nda yer alan Sürdürülebilirlik Bilgileri, bilimsel ve ekonomik bilgi eksikliklerinden kaynaklanan yapısal belirsizliklere maruz kalmaktadır. Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında bilimsel bilginin yetersizliği belirsizliğe yol açmaktadır. Ayrıca, gelecekteki muhtemel fiziksel ve geçiş dönemi iklim risklerinin olasılığı, zamanlaması ve etkilerine ilişkin veri eksikliği nedeniyle, Sürdürülebilirlik Bilgileri iklimle ilgili senaryolara dayalı belirsizlikler içermektedir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne İlişkin Sorumlulukları

Grup Yönetimi aşağıdakilerden sorumludur:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları esaslarına uygun olarak hazırlanması;
- Hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içermeyen Sürdürülebilirlik Bilgilerinin hazırlanmasıyla ilgili iç kontrolün tasarlanması, uygulanması ve sürdürülmesi;
- İlaveten Grup Yönetimi uygun sürdürülebilirlik raporlama yöntemlerinin seçimi ve uygulanması ile koşullara uygun makul varsayımlar ve tahminler yapılmasından da sorumludur.
- Üst Yönetimden Sorumlu olanlar, Grup'un sürdürülebilirlik raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

2 / 4

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA SUNULAN BİLGİLERİ HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU-2025

Bağımsız Denetçinin Sürdürülebilirlik Bilgilerinin Sınırlı Güvence Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Aşağıdaki hususlardan sorumluyuz:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içerip içermediği hakkında sınırlı bir güvence elde etmek için güvence çalışmasını planlamak ve yürütmek.
- Elde ettiğimiz kanıtlara ve uyguladığımız prosedürlere dayanarak bağımsız bir sonuca ulaşmak ve Grup yönetimine ulaştığımız sonucu bildirmek.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliği hakkında bir güvence sonucu bildirmek amacıyla değil ama iç kontrol yapısını anlamak ve sürdürülebilirlik bilgilerinin hata ve hile kaynaklı önemli yanlışlık risklerini tanımlamak ve değerlendirmek amacıyla risk değerlendirme prosedürleri yerine getirmek.
- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin önemli yanlışlık içerebilecek alanları belirlemek ve bu alanlara yönelik prosedürler tasarlamak ve uygulamak. Hile; muvazaalı işlemler, sahtekarlık, işlemlerin kasıtlı olarak kayda geçirilmemesi veya denetçiye kasten gerçeğe aykırı beyanlarda bulunulması veya iç kontrolün ihlali gibi konuları içerebilmesi sebebiyle hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden daha yüksektir.

Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, Sürdürülebilirlik Bilgileri kullanıcılarının buna istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Yönetim tarafından hazırlanan Sürdürülebilirlik Bilgileri hakkında bağımsız bir sonuç bildirmekle sorumlu olduğumuz için, bağımsızlığımızın tehlikeye girmemesi adına Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanma sürecine dahil olmamıza izin verilmemektedir.

Mesleki Standartların Uygulanması

KGK tarafından yayımlanan Güvence Denetimi Standardı 3000 'Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Diğer Güvence Denetimleri' ve Sürdürülebilirlik Bilgileri'nde yer alan sera gazı emisyonlarına ilişkin olarak Güvence Denetimi Standardı 3410 'Sera Gazı Beyanlarına İlişkin Güvence Denetimleri' ne uygun olarak sınırlı güvence denetimini gerçekleştirdik.

Bağımsızlık ve Kalite Yönetimi

KGK tarafından yayımlanan ve dürüstlük, tarafsızlık, mesleki yeterlik ve özen, sır saklama ve mesleğe uygun davranış temel ilkeleri üzerine bina edilmiş olan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar'daki (Bağımsızlık Standartları Dahil) (Etik Kurallar) bağımsızlık hükümlerine ve diğer etik hükümlere uygun davranmış bulunmaktayız. Şirketimiz, Kalite Yönetim Standardı 1 hükümlerini uygulamakta ve bu doğrultuda etik hükümler, mesleki standartlar ve geçerli mevzuat hükümlerine uygunluk konusunda yazılı politika ve prosedürler dahil, kapsamlı bir kalite yönetim sistemi sürdürmektedir. Çalışmalarımız, denetçilerden oluşan bağımsız ve çok disiplinli bir ekip tarafından yürütülmüştür.

Grup'un iklim ve sürdürülebilirlikle ilişkili risk ve fırsatlarına yönelik bilgilerin ve varsayımların makuliyetini değerlendirmeye yardımcı olmak için uzman ekibimizin çalışmalarını kullandık. Verdiğimiz güvence sonucundan tek başımıza sorumluyuz.

3 / 4

BAGFAŞ BANDIRMA GÜBRE FABRİKALARI A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARININ TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA SUNULAN BİLGİLERİ HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU-2025

Güvence Sonucuna Dayanak Olarak Yürütülen Çalışmanın Özeti

Sürdürülebilirlik Bilgileri'nde önemli yanlışlıkların ortaya çıkma olasılığının yüksek olduğunu belirlediğimiz alanları ele almak için çalışmalarımızı planlamamız ve yerine getirmemiz gerekmektedir. Uyguladığımız prosedürler mesleki muhakememize dayanır. Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne ilişkin sınırlı güvence denetimini yürütürken:

- Grup'un anahtar konumdaki kıdemli personeli ile raporlama dönemine ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin elde edilmesi için uygulamada olan süreçleri anlamak için görüşmeler yapılmıştır.
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgileri değerlendirmek ve incelemek için Grup'un iç dokümantasyonu kullanılmıştır.
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgilerin açıklanmasının ve sunumunun değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.
- Sorgulamalar yoluyla, Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanmasıyla ilgili Grup'un kontrol çevresi ve bilgi sistemleri konusunda kanaat edinilmiştir. Ancak, belirli kontrol faaliyetlerinin tasarımı değerlendirilmemiş, bunların uygulanmasıyla ilgili kanıt elde edilmemiş ve işleyiş etkinlikleri test edilmemiştir.
- Grup'un tahmin geliştirme yöntemlerinin uygun olup olmadığı ve tutarlı bir şekilde uygulanıp uygulanmadığı değerlendirilmiştir. Ancak prosedürlerimiz, tahminlerin dayandığı verilerin test edilmesini veya Grup'un tahminlerini değerlendirmek için kendi tahminlerimizin geliştirilmesini içermemektedir.
- Grup'un sürdürülebilirlik raporlama süreçleriyle birlikte finansal olarak önemli olduğu tespit edilen risk ve fırsatların belirlenmesine ilişkin süreçler anlaşılmıştır.

Sınırlı güvence denetiminde uygulanan prosedürler, nitelik ve zamanlama açısından makul güvence denetiminden farklıdır ve kapsamı daha dardır. Sonuç olarak, sınırlı güvence denetimi sonucunda sağlanan güvence seviyesi, makul güvence denetimi yürütülmüş olsaydı elde edilecek güvence seviyesinden önemli ölçüde daha düşüktür.

Muhammed ŞAHİN
Sorumlu Denetçi

ANKARA, 17.08.2026



web : www.sgdenetim.com.tr e-posta : info@sgdenetim.com.tr
Adres : Beştepe Mah. Nergiz Sokak No: 7/2 Via Flat Ofis No: 60-61 Söğütözü Yenimahalle / ANKARA / TÜRKİYE
Telefon : (+90 312) 442 20 40



web : www.sgdenetim.com.tr e-posta : info@sgdenetim.com.tr
Adres : Beştepe Mah. Nergiz Sokak No: 7/2 Via Flat Ofis No: 60-61 Söğütözü Yenimahalle / ANKARA / TÜRKİYE
Telefon : (+90 312) 442 20 40



web : www.sgdenetim.com.tr e-posta : info@sgdenetim.com.tr
Adres : Beştepe Mah. Nergiz Sokak No: 7/2 Via Flat Ofis No: 60-61 Söğütözü Yenimahalle / ANKARA / TÜRKİYE
Telefon : (+90 312) 442 20 40



Rapor İletişim Bilgileri



Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.

Kılıçalipaşa Mah. Susam Sokak No: 22 Cihangir 34433 Beyoğlu – İstanbul / Türkiye

www.bagfas.com.tr



Doğuş BASA

Muhasebe ve Mali İşler Müdürü

dogus.basa@bagfas.com.tr



İbrahim ÇAĞIRAN

İletişim ve İnsan Kaynakları Koordinatörü

ibrahim.cagiran@bagfas.com.tr



Raporlama ve Danışmanlık Hizmeti

 **ekostrateji**
Eğitim ve Danışmanlık Hizmetleri

Ekostrateji Danışmanlık Hizmetleri

iletisim@ekostrateji.com



Yasal Uyarı

İşbu BAGFAŞ 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nda yer alan bilgiler ve analizler, raporun hazırlandığı zaman diliminde doğru ve güvenilir olduğuna inanılan kaynaklar ve bilgiler kullanılarak, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Rapor, herhangi bir yatırım kararına temel oluşturma amacı taşımaz.

Şirket, yöneticileri, çalışanları ve raporun üretiminde katkıda bulunan diğer tüm şahıslar ve kurumlar, bu raporda yer alan bilgilerin kullanımı nedeniyle doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamaz. Raporun her hakkı BAGFAŞ'a aittir. Raporumuz dijital ortamda hazırlanmıştır ve basılmamıştır.

