

 **GÜBRETAS**

Bu Topraklara Değer Katıyoruz

1Y' 2026 Yatırımcı Sunumu

EYLÜL 2026

**TARIM
KREDİ**

İçindekiler

1

YASAL UYARI

2

GENEL BAKIŞ

8

OPERASYONEL
SONUÇLAR

19

FİNANSAL SONUÇLAR

24

YATIRIM FAALİYETLERİ

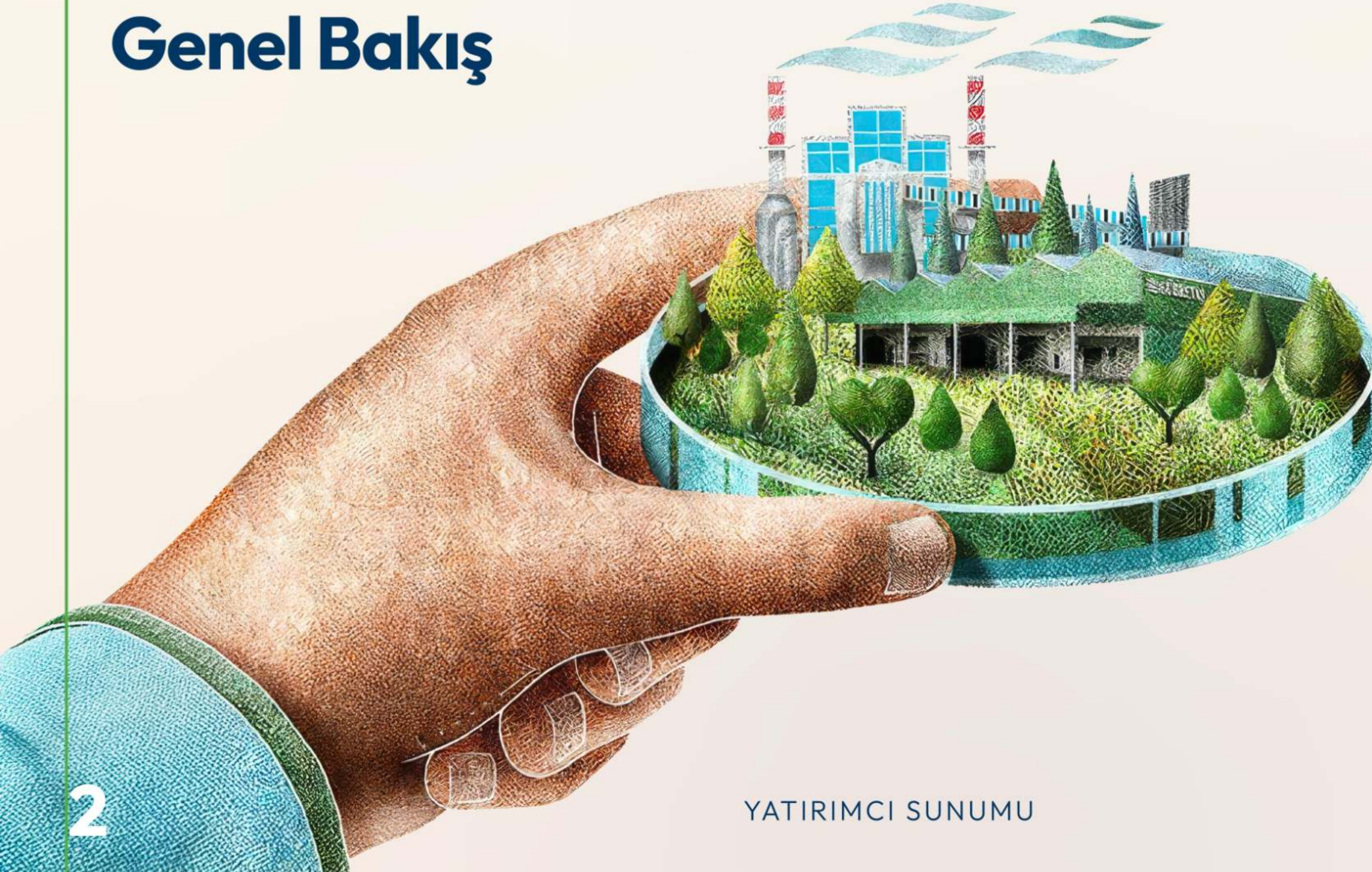
Bu sunum, Ortaklığımızın kamuya açıklanan konsolide finansal raporları ve faaliyet raporları esas alınarak hazırlanmıştır. Bu sunumda yer alan bilgiler ile kamuya açıklanmış konsolide finansal raporlar ve faaliyet raporları arasında herhangi bir farklılık bulunması durumunda, kamuya açıklanmış konsolide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

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

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

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

Genel Bakış



Gübretaş,
1952 yılında
kuruldu

1954

- Türkiye'nin ilk
gübre fabrikası
üretmeye başladı.



1986

- Borsa İstanbul'a
kote olundu.



2008

- RAZİ Petrokimya.

2014 - 2015

- Yarımca'da yeni
NPK fabrikasının inşası
tamamlanarak NPK-1A ve
NPK-1B üretime başladı.

2017

- Yarımca Tesisleri
Amonyak Depolama
tankı devreye alındı.

2019

- İskenderun Depolama
Tesisleri hizmete açıldı.

2021

- Mikrobiyal gübre üretimi
laboratuvar ölçeğinde
başladı.

2024 - 2025

- İzmir Tesisleri'nde kapsamlı
modernizasyon tamamlandı.
- Yarımca Tesisleri'nde depo
yatırımlarına başlandı.
- Yarımca TSP tesisinin Slowfert
tesisine dönüşü tamamlandı.

1974 - 1978 - 1989

- TSP, NPK-1 ve NPK-2
üretmeye başladı.



1993

- Türkiye Tarım Kredi
Kooperatifleri Merkez
Birliği ana ortak oldu.



2009

- Tarkim Bitki Koruma.

2016

- İzmir Sıvı Toz tesislerinin
üretim kapasitesi 100 bin
tona çıkarıldı.

2018

- Yarımca Tesislerinde
AR-GE Merkezi kuruldu.



2020

- Gübretaş Maden Yatırımları
- Gübretaş BIST-30 endeksine dahil oldu.
- Yarımca Tesisleri'nde liman
dolgu projesinin birinci fazı tamamlandı.

2023

- Yarımca Tesisleri'nde
Slowfert üretim hattı kuruldu.
- Leolife ile organomineral
gübre pazarına girildi.
- SAP S/4 HANA geçişi yapıldı.

Genel Bakış | Birimler



YURT İÇİ

(5) Tesis

(2) Liman

(1) Arge Merkezi

(4) Laboratuvar

(8) Bölge Müdürlüğü

(5) Lojistik Merkezi

YURT DIŞI

(1) Entegre Tesis

(1) Liman

Kocaeli
Yarımca

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

Ana Ürünler
Kompoze Gübre
Slowfert
Organomineral Gübre



Katı Gübre Toplam

800.000

NPK - 1A
250.000

NPK - 1B
250.000
ton/yıl

NPK - 2
300.000

İzmir
Aliaga

Ana Ürünler
Bitki Besleme Grubu



Bitki Besleme Grubu

100.000

ton/yıl

Hatay
İskenderun

Ana Ürünler
Bitki Besleme Grubu



Bitki Besleme Grubu

55.000

ton/yıl

İran
Razi

Ana Ürünler
Amonyak
Üre
Sülfürik Asit
Fosforik Asit
Kükürt
Dap



Yurt Dışı Toplam

3.430.000

ton/yıl

(30.06.2026 tarihi itibariyle)

Sermaye Tutarı
334.000.000 TL

Özkaynaklar
46 Milyar TL

Piyasa Değeri
148 Milyar TL

Hisse Kodu
GUBRF

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

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

Halka Açık
%20,7

Geri Alınan Paylar
%0,6

GÜBRETAŞ MADEN
YATIRIMLARI A.Ş.

Ortaklık Payı
%100

**Değerli Metal
Madenciliği**

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

RpC

Ortaklık Payı
%48,88

**Kimyevi Gübre ve
Ham Madde Üretimi**

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

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

Ortaklık Payı
%30,48

**Zirai İlaç
Üretimi ve Satışı**

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

teknoloji
TarımKredi

Ortaklık Payı
%15,78

Bilişim Teknolojisi

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

Operasyonel Sonuçlar

 GÜBRETAS



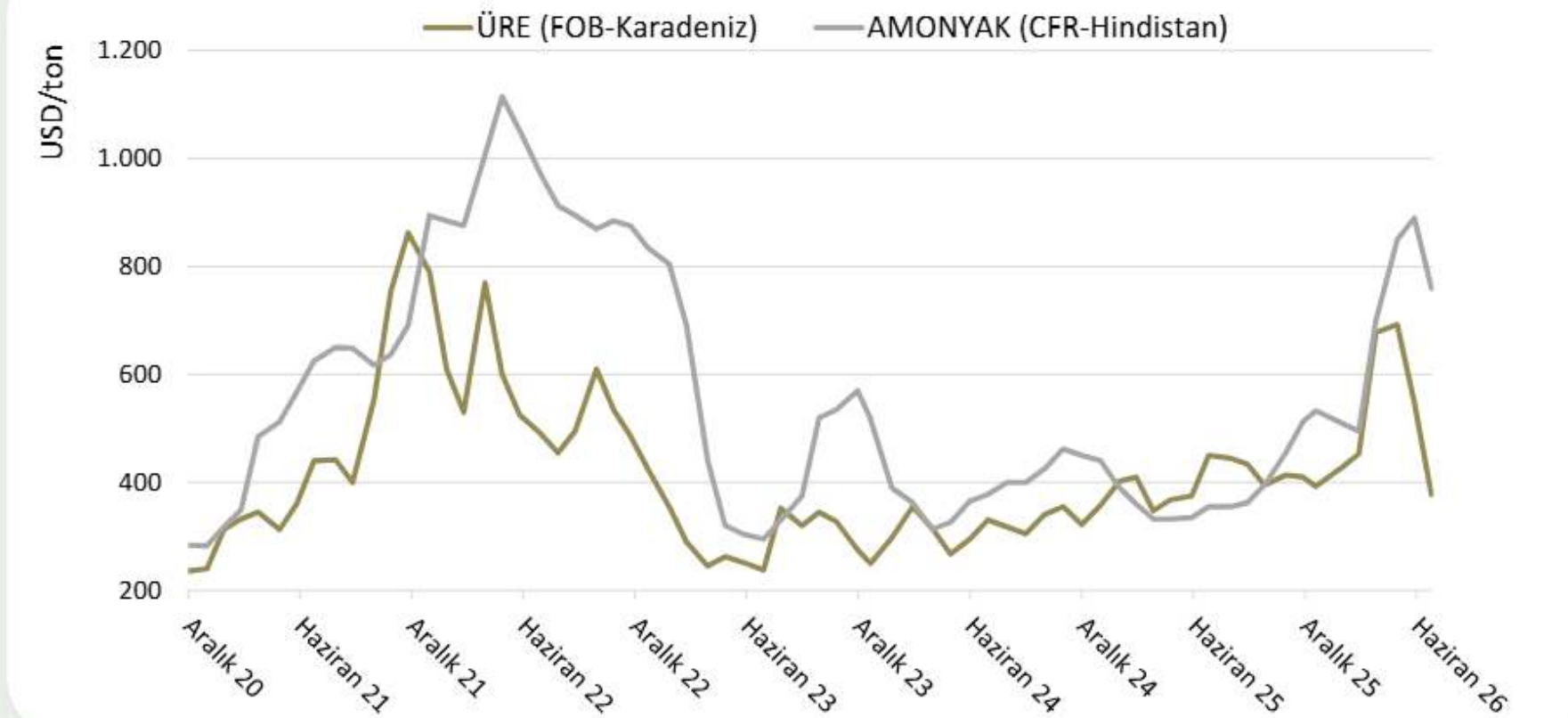
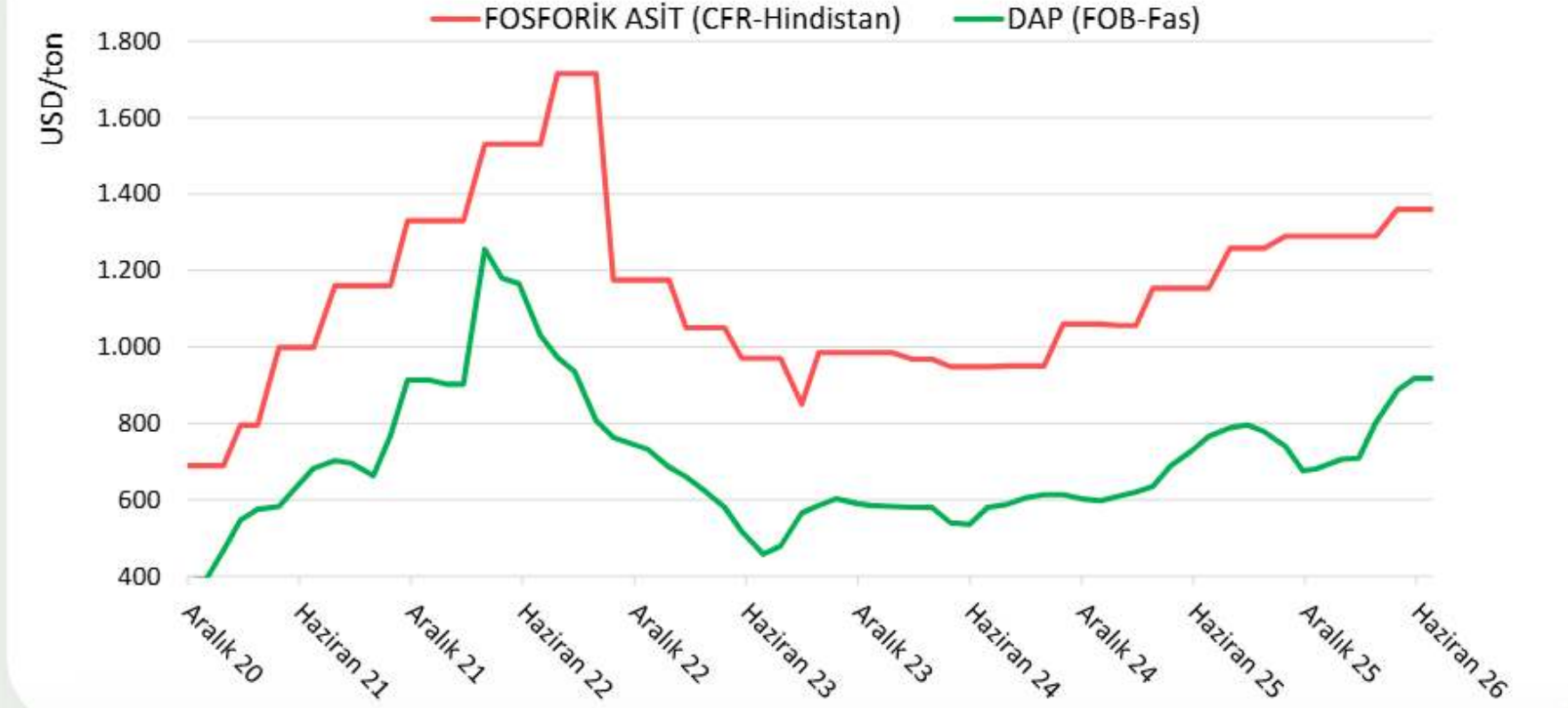
YATIRIMCI SUNUMU

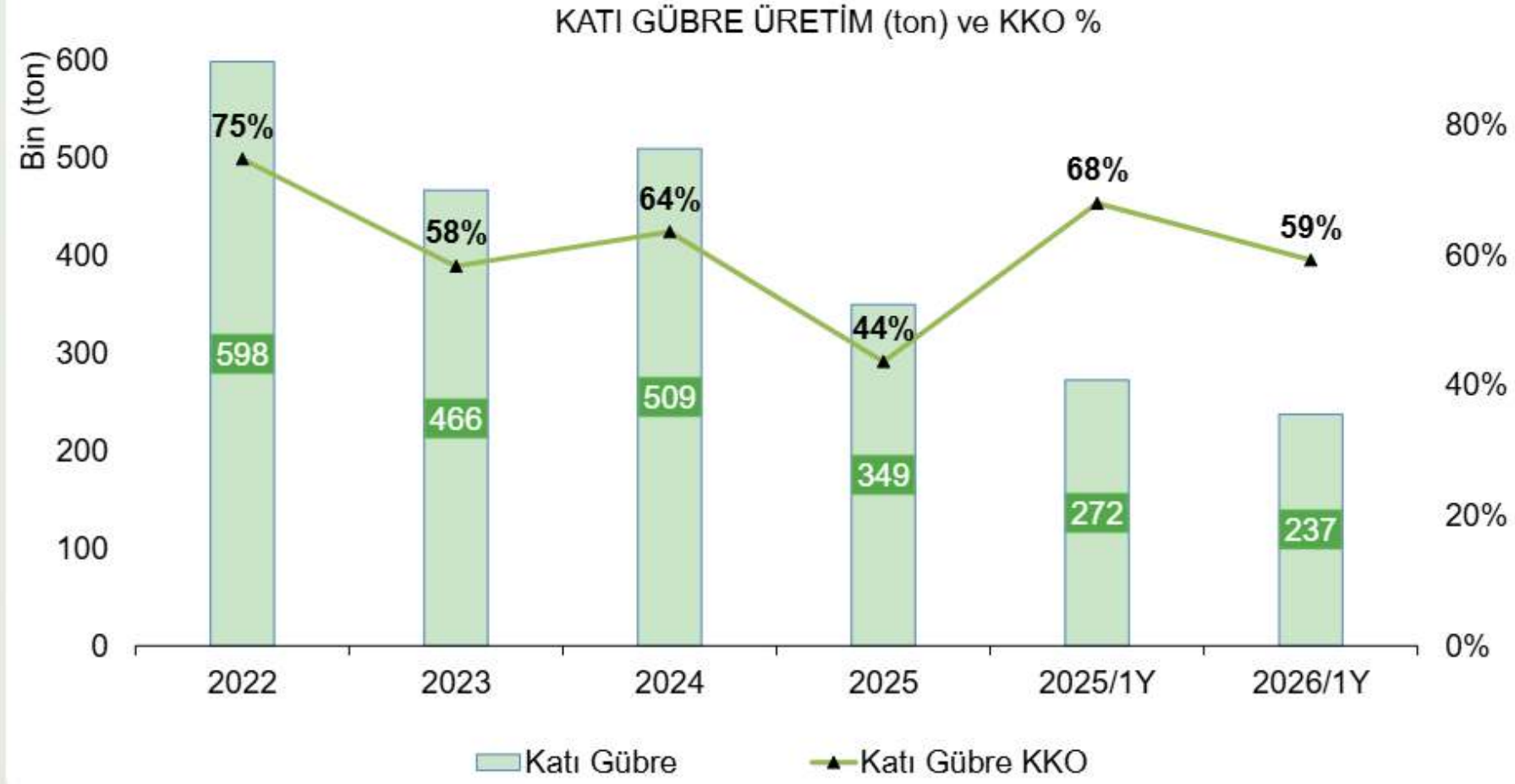
Operasyonel Sonuçlar | Gübre Sektörü

Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik belirsizlik ve Hürmüz Boğazı'nın kapanması ile özellikle azotlu gübre hammaddeleri olmak üzere yurt dışı piyasalarda kimyevi gübre hammaddeleri ve emtia fiyatlarının, yılın ilk yarısında uzun yıllar ortalamalarının üzerinde seyretmesine sebep olmuştur.

Ülke genelinde son 66 yılın en yüksek yağış rejiminin etkisiyle hububat üretiminde rekoltenin rekor seviyelere ulaşması beklenmektedir. Ayrıca yağışların mevsim normallerinin üzerinde gerçekleşmesi, baharlık ve yazlık ekim dönemlerinde gübre kullanımını olumsuz etkilemiştir. Bu gelişmeler doğrultusunda, Türkiye genelinde gübre tüketimi 2025 yılının aynı dönemine göre %3,5 oranında azaldığı tahmin edilmektedir.

Yılın üçüncü çeyreğinde Kuzey Yarım Küre'de yeni hububat ekim sezonuna girilmesi ve taban gübrelerine yönelik talebin artmasıyla birlikte fiyatlar üzerinde yukarı yönlü baskının devam etmesi beklenmektedir. Ayrıca, yılın geri kalan bölümünde ürün arzı ve fiyat istikrarını etkileyebilecek ekonomik ve jeopolitik gelişmeler yakından izlenmeye devam edilecektir.





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

Piyasa şartlarına bağlı olarak 2026/1Y dönemde katı gübre üretimi bir önceki döneme göre toplam %12,8 düşerken tedarik miktarı yükselmiştir.

Operasyonel Sonuçlar | Katı Gübre



Tarım Kredi Kooperatiflerinin katı kimyevi gübre ihtiyaçlarının tamamı Gübretas tarafından karşılanmakta olup Türkiye’de pazar payında lider konumundadır.

1.598
Tarım Kredi
Kooperatifi

946 Özel Bayi

1 milyondan fazla
üretici

Türkiye’nin
toprağına ve
mahsulüne değer
katıyoruz.

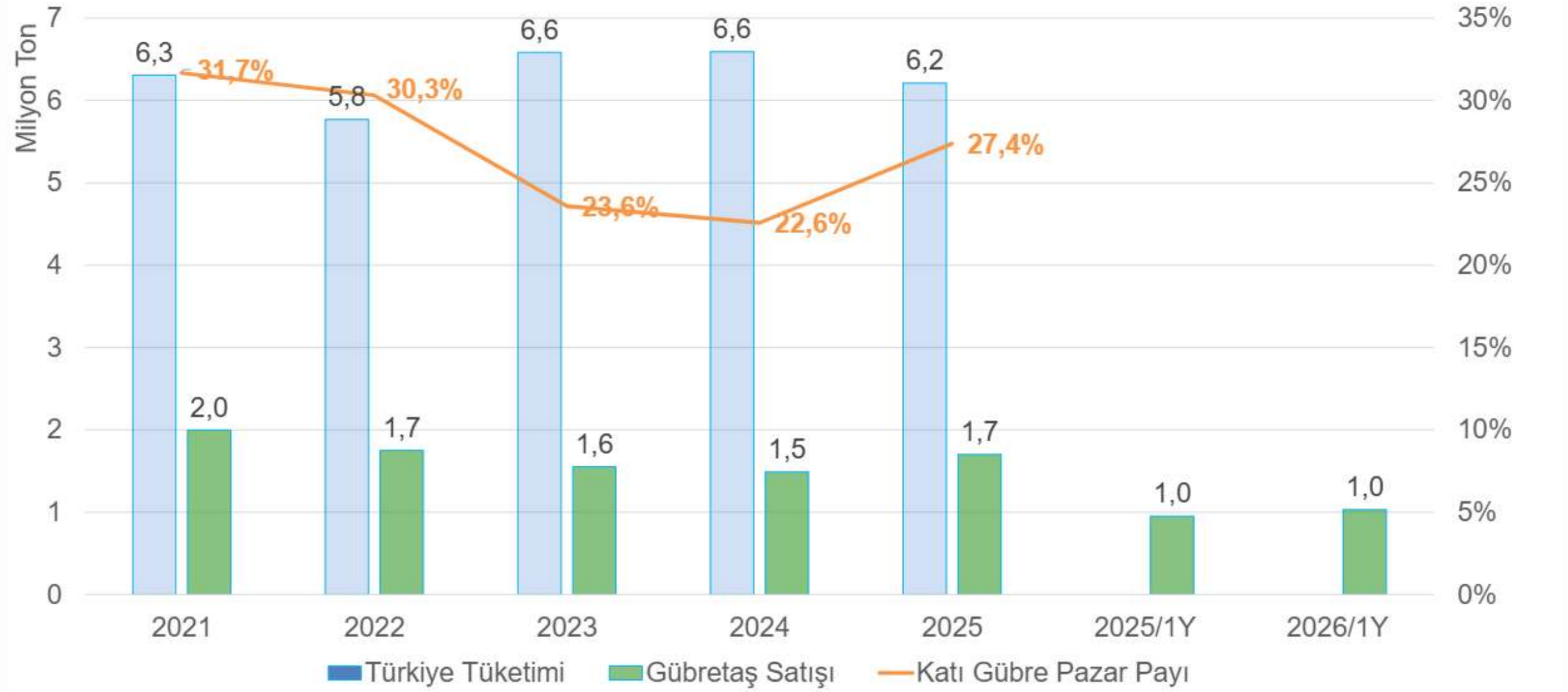
2025 YILI

Türkiye Tüketimi
6,2 Milyon Ton

GÜBRETAS Satışı
1,7 Milyon Ton

Pazar Payı
%27,4

Türkiye Katı Gübre Pazar Büyüklüğü ve Gübretas’ın Pazar Payı



* Katı gübre pazar payı verileri yıllık olarak hesaplanmaktadır.

2026 yılının ilk yarısında katı gübre satışları 1,03 milyon ton olurken bitki besleme grubu ve organomineral gübreler dahil toplam satışlar 1,08 milyon ton olmuştur.

2023 YILINDAN BU YANA | 33 YENİ ÜRÜN



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

Portföyümüze dahil edilen yeni ürünlerin;

2025 yılında satış miktarı **109.000 ton**
(2024 yılında 48.000 ton)

2025 yılında satış geliri **2.2 Milyar TL**
(2024 yılında 860 milyon TL)



2007 - 2018

Arama ve fizibilite çalışmaları



2022

Cevher zenginleştirme tesisinin devreye alınması



2025

Operasyonel kapasite artışı ve büyüme yatırımları



2021

Maden geliştirme ve üretim başlangıcı



2023

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

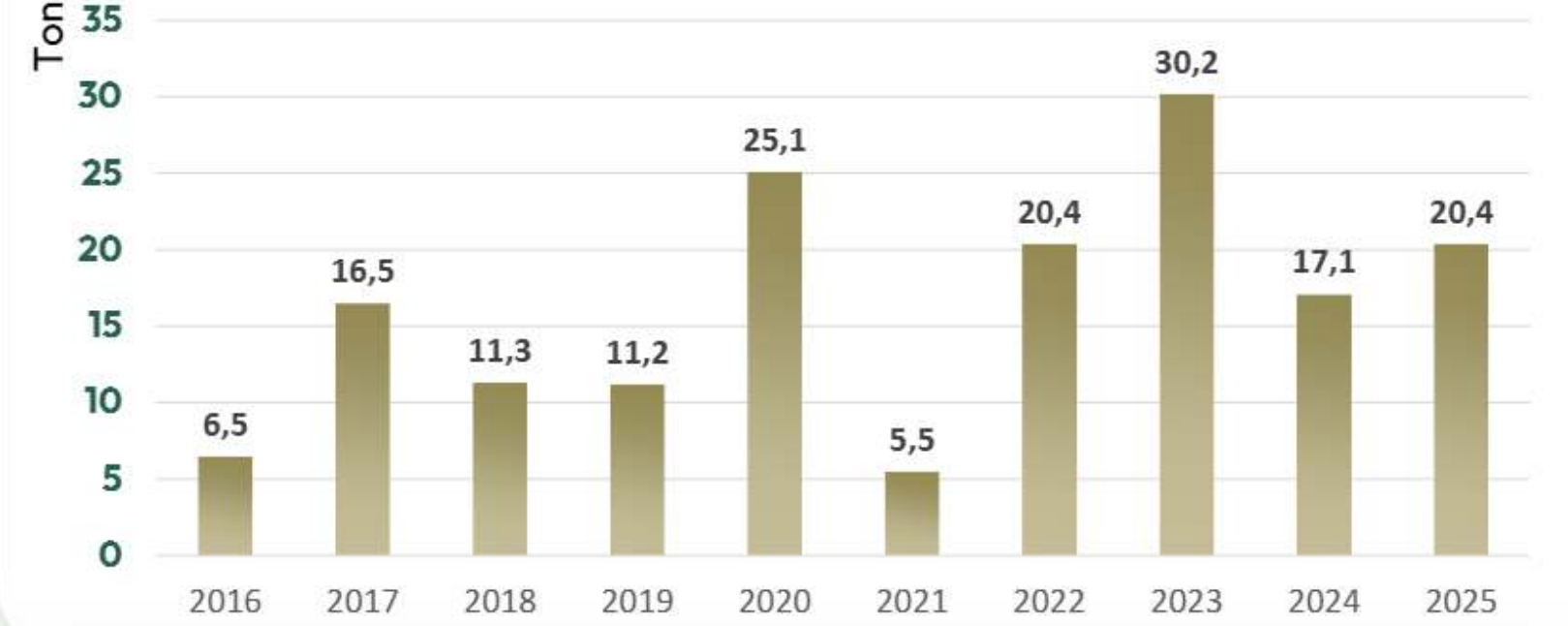


Altın madenciliği özelinde değerlendirildiğinde, Türkiye’de modern anlamda üretim faaliyetleri 2001 yılında başlamış olup, geçen süre içerisinde sektör önemli bir gelişim göstermiştir.

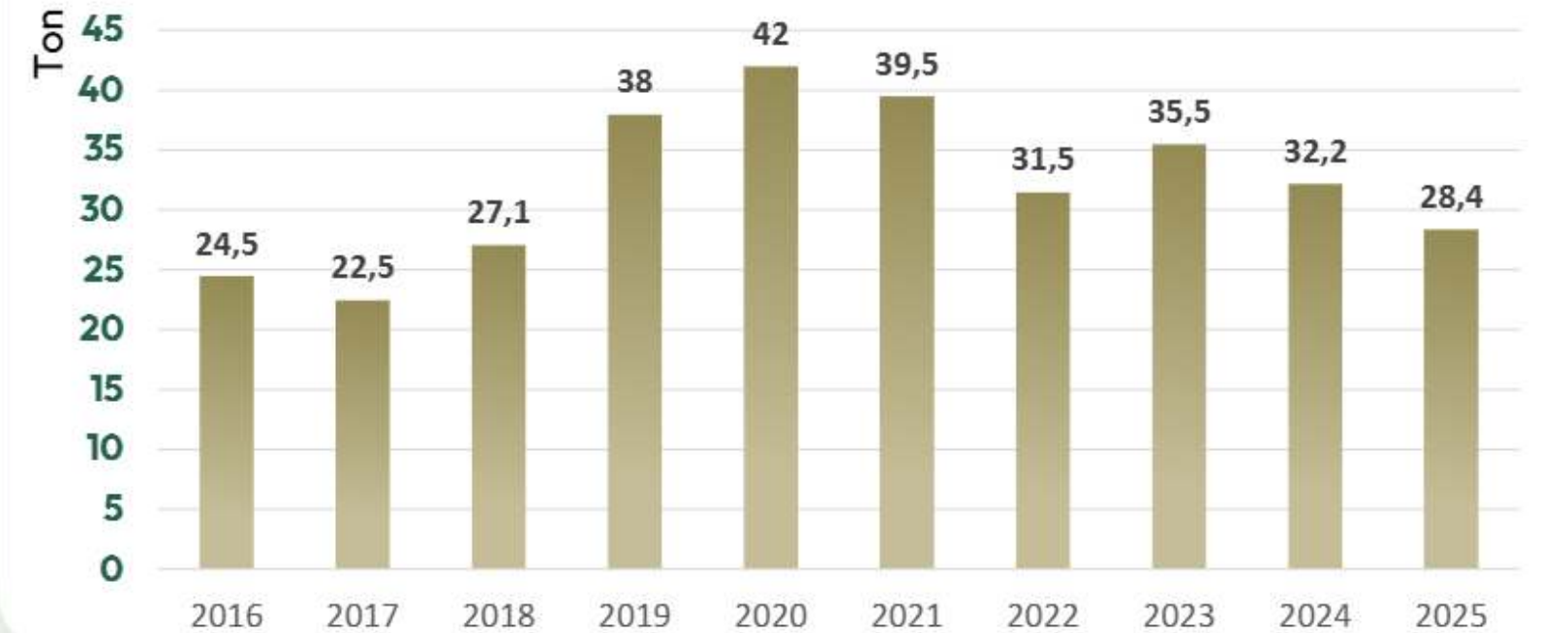
Hızla gelişen altın madenciliğinde son 10 yılda 320 ton altın üretilmiş, 2020 yılında ise yıllık 42 tonluk üretimle tarihî bir üretim seviyesine ulaşılmıştır.

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

Türkiye Altın İthalatı



Türkiye Altın Üretimi



Kaynak: TÜİK

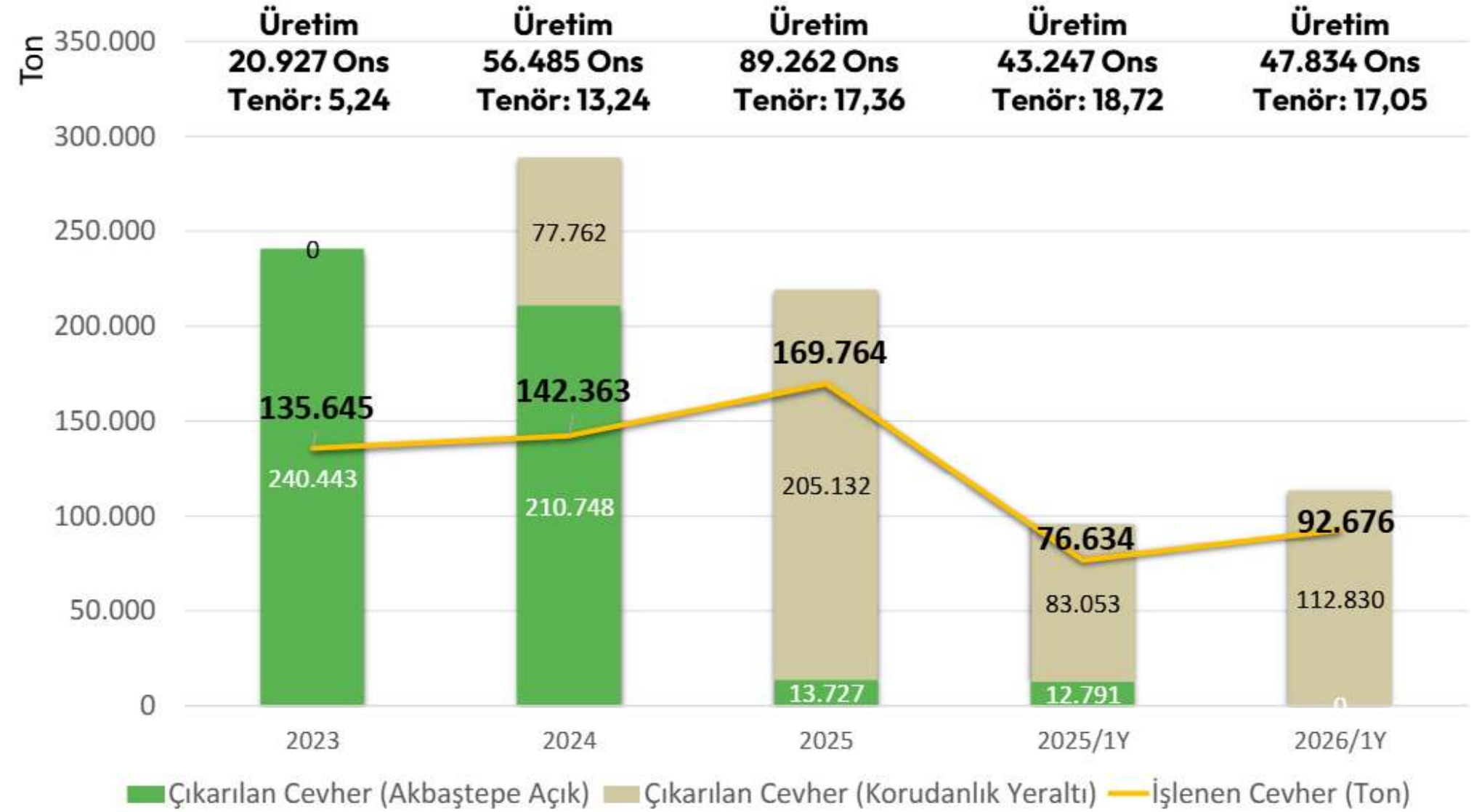
Gübretas Maden Yatırımları A.Ş.'nin Bilecik'in Söğüt ilçesinde işlettiği Söğüt Altın Madeni projesinin temel üretim alanları Akbaştepe Açık Ocak ve Korudanlık Yeraltı cevherleşmelerinden oluşmaktadır.

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

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

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

2023-2026/1Y Cevher, Üretim ve Tenör Verileri



Özet Operasyonel ve Finansal Sonuçlar

Tenör ve Geri Kazanım Oranı		
2025/1Y 18,72(g/t) / %93,74		2026/1Y 17,05(g/t) / %94,14
Altın Üretimi 2025/1Y 43.247 ons 2026/1Y 47.834 ons %11 yıllık büyüme		2026/1Y Üretim 47.834 Ons Operasyonel gelişme ve beklenenden iyi sonuçlanan tenör oranları ile bir önceki döneme göre %11 Büyüme
Birim Ons Maliyeti (AISC) 2025/1Y 1.055 \$ 2026/1Y 1.626 \$ %54 yıllık yükseliş		Birim Ons Maliyet (AISC) 1.626 USD Ons fiyatlarındaki ve devlet hakkı karşılıklarındaki artışa bağlı olarak birim çıkarma maliyeti geçen yılın aynı dönemine göre %54 yükselmiştir.
Net Satışlar 2025/1Y 5.0 Milyar TL 2026/1Y 9.9 Milyar TL %98 yıllık büyüme		9.9 Milyar TL Net Satış Geliri 6 aylık ortalama 4.732 Ons/USD satış fiyatı ile net satışlarda geçen yılın aynı dönemine göre %98 Büyüme Net Kâr 7,55 Milyar TL

Türkiye altın madenciliği sektöründe güçlü bir büyüme

- Şirket halihazırda kurulu ve 240.000 ton/yıl cevher işleme kapasiteli tesis ile faaliyetine devam etmektedir. Faz-1 kapasite artırımı projesi ile mevcut 240.000 ton/yıl kapasiteli tesisin 400.000 ton/yıl kapasiteye ulaştırılması hedeflenmektedir.
- Faz-2 yeni tesis yatırımı ile 400.000 ton/yıl kapasiteli yeni tesisin devreye alınması planlanmaktadır.
- Öngörülen yatırım tutarı **205 milyon ABD Doları** olan Faz-1 kapasite artışı ve Faz-2 yeni tesis yatırımı sonrası toplam **800.000 ton/yıl cevher işleme kapasitesi** hedeflenmektedir.
- 2024 yılı Aralık ayında Faz-2 kısmı için tesis makine, ekipman ve malzemeleri de kapsayan anahtar teslimi tedarik anlaşması, 2026 yılı Haziran ayında Faz-1 Tesisi Kapasite Artışı, Faz-2 Tesisi ve Yardımcı Binalar Yapım İşleri kapsamında İnşaat taahhüt işleri için sözleşme imzalanmıştır. Faz-1 kapasite artışı için **2027 Haziran** ayında ve Faz-2 yeni tesis için **2028 Haziran** ayında yatırımın tamamlanması öngörülmektedir.

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

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

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

TOPLAM KAPASİTE
800.000 ton/Yıl

Kavaklıtepe Altın Projesi

Gübretaş Maden'in ikinci projesi Kavaklıtepe Altın Projesi

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

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

Finansal Sonuçlar

 GÜBRETAS



KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO (1000TL)**31.12.2025****30.06.2026****VARLIKLAR**

Dönen Varlıklar

27.624.082

34.896.245

Duran Varlıklar

19.116.863

14.092.221

Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlıklar

29.162.885

29.751.011

TOPLAM VARLIKLAR**75.903.829****78.739.477****KAYNAKLAR**

Kısa Vadeli Yükümlülükler

19.796.347

22.619.509

Satış Amaçlı Sınıflandırılan Yükümlülükler

11.886.531

7.482.689

Uzun Vadeli Yükümlülükler

1.868.521

2.574.832

Öz Kaynaklar

42.352.430

46.062.447

TOPLAM KAYNAKLAR**75.903.829****78.739.477**

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU (1000TL)	2025/1Y	2026/1Y	Değişim
Satış Gelirleri (Net)	31.123.427	37.831.188	22%
Satışların Maliyeti	(22.818.430)	(27.734.748)	
Brüt Kar	8.304.997	10.096.440	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	27%	27%	
Operasyonel Giderler	(2.299.087)	(2.374.630)	
Esas Faal.Diğer Gelir/(Gider) (Net)	245.891	(9.337)	
Esas Faaliyet Kârı	6.251.801	7.712.473	
FAVÖK	7.031.181	8.416.852	20%
<i>FAVÖK Marjı</i>	23%	22%	
Finansman Geliri/(Gideri) (Net)	838.337	729.399	
Net Parasal Pozisyon (Kayıp)	(2.153.688)	(1.396.166)	
Net Dönem Kârı/(Zararı)	2.383.448	4.519.841	
<i>Net Kar/(Zarar) Marjı</i>	8%	12%	
Ana Ortaklık Payları	3.020.197	4.765.675	

*FAVÖK hesaplamasında durdurulan faaliyetlerden kaynaklanan amortisman hesaplama dahil edilmemiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (x1000TL)	2025/1Y	Payı	2026/1Y	Payı
Satış Gelirleri (Net)	31.123.427		37.831.188	
Gübre	24.545.022	79%	27.989.217	74%
Madencilik	6.578.405	21%	9.841.971	26%
Esas Faaliyet Karı	6.251.801		7.712.473	
Gübre	1.850.768	30%	958.153	12%
Madencilik	4.401.033	70%	6.754.320	88%
FAVÖK*	7.031.181		8.416.852	
Gübre	2.125.605	30%	1.253.831	15%
Madencilik	4.905.576	70%	7.163.021	85%
Net Kar (Sürdürülen Faaliyetler)	3.629.095		5.000.756	
Gübre	3.962.879		(749.715)	
Madencilik	4.860.451		6.742.627	
Diğer (Konsolidasyon Düzeltmeleri)	(5.194.236)		(992.155)	

*FAVÖK hesaplamasında durdurulan faaliyetlerden kaynaklanan amortisman hesaplama dahil edilmemiştir.

GÜBRETAS Hisse Fiyatı ve Hacmi



DÖNEMSEL PERFORMANS

	12 Aylık	6 Aylık	3 Aylık
TL	94%	27%	-6%
GUBRF/BIST100	37%	1%	-15%
GUBRF/USD	66%	18%	-11%
GUBRF/XAU (USD)	36%	27%	4%

Veriler 30.06.2026 itibarıyla hesaplanmıştır.

Yatırım Faaliyetleri



Yatırım Faaliyetleri | Yatırımlar



2022

140,5
Milyon \$

2023

80,3
Milyon \$

2024

61,0
Milyon \$

2025

34
Milyon \$

2026

Devam Ediyor

2022-2023

BİLECİK - SÖĞÜT
Maden Faz-1 Tesis/Ekipman Yatırımları

2024-2025-2026

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

2022

YARIMCA
Liman İyileştirme Projesi
Faz-1

İSKENDERUN
NPK Tesis Satınalma

2023

YARIMCA
NPK-2 ve Depolar Deprem
Güçlendirme
Asit Tankları Yatırımı

İSKENDERUN – SARISEKİ
400KWA GES

SAMSUN KAMALI
240 KWA GES

2024-2025

YARIMCA
Ürün ve Depolama Verimlilik Projesi Faz-1

2025-2026

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

2024

İSKENDERUN – AKÇAY
Depo Yatırımları - Arsa

İZMİR - ALİAĞA
Sıvı Toz Tesis Renovasyonu
Projesi

2025

YARIMCA
Fosforik Asit Hatlarının
Yenilenmesi Depo-Tesis
Yenilemeleri

İZMİR – ALİAĞA
Depo-Tesis Yenilemeleri
Robotik Kolileme Ekipman
Yatırımı

2026

YARIMCA
Ürün ve Depolama
Verimlilik Projesi Faz-2

Teşekkürler

İletişim: ir@gubretas.com.tr



/gbrfab



/gubretas



/gubretas_tr



/gubretas

**TARIM
KREDİ**