

**Sn. ALİ DEMİRTAŞ****Tarih:17.05.2018**

**İlgi:** Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2017 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun "Yönetim Kurulu'nun 2017 yılı kârının kullanım şekli, dağıtılacak kâr payı oranı ve kâr dağıtım tarihi konusundaki önerisinin kabulü, değiştirilerek kabulü veya reddi" gündem maddesinin görüşülmesi sırasında E-GKS sistemi üzerinden paylaştığınız soru.

Şirketimiz 18/01/2017 tarihinde 2017 yılına ilişkin operasyonel ve finansal hedeflerini kamuoyu ile paylaşmıştır. Bu kapsamda;

- Türkiye faaliyetleri için "*Hammadde ve emtia (son ürün) fiyatlarında 2016 yılsonundaki seviyelerin korunacağı, mevsimsellik etkisine bağlı olarak artışların ve azalışların gerçekleşeceği*" öngörülmüş,
- İran faaliyetleri için "*2016 yılsonundaki fiyat seviyelerinin korunacağı, mevsimsellik etkisi, arzda oluşacak genişleme ve daralmalara bağlı olarak artışlar ve azalışlar gerçekleşeceği*" beklentisi ile beraber, "*gaz tedarikinde yaşanan iyileşme ile birlikte, üretim artışı*" hedeflenmiştir.

Bu öngörüler doğrultusunda, 2017 yılı aşağıdaki beklentileri içermektedir;

- Türkiye faaliyetleri için 2,177-milyar ₺ ciro ve 155-milyon ₺ FAVÖK, %7,1 FAVÖK marjı
- İran faaliyetleri için 1,079-milyar ₺ ciro ve 75-milyon ₺ FAVÖK, %7 FAVÖK marjı

Ancak bu beklentilere karşın;

- Temel gübre ve hammadde ve emtialarının fiyatı, 2017 yılında genel olarak dalgalı bir seyir izlerken, yılın belli dönemlerinde 2009'dan bu yana en düşük seviyelerine kadar gerilemiştir.
- İran'daki bağlı ortaklığımız Razi Petrochemical Co.'nun tek başına uluslararası ticaretinin %2,5'lük kısmını gerçekleştirdiği amonyak ürününün fiyatlarındaki süregelen zayıflık 2017 yılı boyunca devam etmiştir.

Sonuç olarak;

- 2017 yılı Türkiye faaliyetlerinde 2,274-milyar ₺ ciro, 102.6-milyon ₺ FAVÖK ve %4,5 kar marjı ile tamamlanmıştır. 2017 yılı İran faaliyetlerinde 1,383.9-milyon ₺ ciro, 39-milyon ₺ FAVÖK ve %2,8 kar marjı ile tamamlanmıştır.
- Başta amonyak fiyatları olmak üzere gübre fiyatlarının izlediği seyir, yurtiçindeki yoğun rekabet ve döviz kurlarındaki hareketler öngörülenin altında karlılıkla yılın tamamlanmasına yol açmıştır.

Halihazırda başlamış veya planlama süreçleri tamamlanmış yeni yatırımlarla beraber satışlardaki üretim oranının artırılması, daha entegre bir yapıya kavuşulması, net borçluluk seviyesinin düşürülmesi ve yurtdışındaki tesislerimizde gaz tedarikimizin artması karlılığımızı olumlu yönde etkileyecektir.

Saygılarımızla,  
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.  
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

**Sn. BESİM TAŞDEMİR****Tarih:17.05.2018**

**İlgi:** Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2017 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun "dilek ve temenniler" gündem maddesinin görüşülmesi sırasında E-GKS sistemi üzerinden paylaştığınız görüşleriniz.

***Razi Petrochemical Co. için Yapılan Yatırımların Gerekçesi ve Kapasite Kullanım Oranları***

Razi Petrochemical şirketinde yapılan yatırımlar, şirketin varolan tesislerinin faaliyete devam edebilmesi ve daha verimli çalışabilmesi amacıyla yapılan yatırımlardır.

Razi'nin kapasite kullanım oranı, daha ziyade şirketin üretim için temin edebildiği doğalgaz miktarının seviyesi ile alakalı olup, önümüzdeki dönemde gaz tedarikinin artması halinde daha yüksek kapasite kullanım oranları görülmesi beklenebilir.

***Burs Uygulamaları***

Şirketimizin hangi koşullarda hangi öğrencilere burs vereceği, burs başvuruları ile birlikte her yıl ilan edilmektedir. Bunun haricinde şirketimizin bağış ve yardım politikası 16/04/2014 tarihinde yapılan 2013 yılı olağan genel kurulumuzca kabul edilmiş olup, internet sitemizden ulaşılabilir. Politika doğrultusunda "yapılacak bağış ve yardımlar en son açıklanan yıllık finansal tablolarındaki aktif toplamının % 0,2 (bindeiki) 'sini geçemez."

***Çalışan Sayısı***

Şirketimizin çalışan sayısı ihtiyaca göre belirlenmekte olup, son 3 yıl itibari ile çalışan sayısı, net satış miktarı ve net satış hasılatı bilgileri aşağıda sunulmuştur;

Yıl	Çalışan Sayısı	Türkiye Satış Hasılatı (₺)	Türkiye Satış Miktarı (Katı Gübre, Ton)
2015	478	1.664.670.261	1.646.636
2016	515	1.804.262.519	1.809.270
2017	564	2.273.950.745	1.946.833

Saygılarımızla,  
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.  
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

**Sn. SİBEL DURUKAN****Tarih:17.05.2018**

**İlgi:** Gübre Fabrikaları T.A.Ş. 2017 Yılı Olağan Genel Kurulu'nun "dilek ve temenniler" gündem maddesinin görüşülmesi sırasında paylaştığımız sorular.

### ***Hisse Fiyatlarının Seyri***

Hisse fiyatlamasında temel unsurlar, şirketlerin karlılığı ve buna bağlı olarak nakit yaratma kapasitesi ile şirketin risk primlerine bağlı olarak belirlenen iskonto oranlarıdır. Nakit yaratma kapasitesi şirket değerine olumlu katkı yaparken, artan risk unsurları hisse fiyatlamasını olumsuz etkilemektedir. Son yıllarda hisse seyrimizi olumsuz etkileyen unsurlar;

- 2010-2015 döneminde her yıl 100-milyon ₺ ve üzerinde ana ortaklığımıza düşen net kar üreten İran operasyonlarımızda 2016 yılında gübre piyasalarındaki sert düşüş ile başlayan karlılık azalması sonucu, yurtdışı faaliyetlerimizin nakit yaratma kapasitesi ciddi miktarda azalmıştır.
- Özellikle ABD başkanlık seçimi sonrası ABD'nin İran politikalarında ciddi bir yön değişimi olmuş ve hem nükleer anlaşmanın tekrar görüşülmesi talebi hem de nükleer anlaşma kapsamında yer almayan ambargoların genişletilmesi sonucu İran'a bağlı risk unsurları ciddi oranda artmıştır.

Bu temel nedenlerle şirketin konsolide karlılık seviyesi ciddi oranda düşmüş ve hisse senetlerimizin bu bağlamda fiyatlanmasına sebep olmuştur.

Türkiye faaliyetlerinde 2017 yılı ile başlayan karlılık sürecine İran faaliyetlerinin de pozitif katkısı olması halinde ve 2017 yılında yapılan 110-milyon ₺ bedelli yatırımlara 2018 yılında planlanan 186-milyon ₺ bedelli yatırımların katkıları da eklendiğinde hisse fiyatlarımızda olumlu yönde bir seyir oluşması beklenmektedir.

### ***Hammadde Konusunda Dışa Bağımlılık***

Ülkemiz gübre sektörü ile alakalı en temel hususlardan biri, gübre hammaddesi üretilebilecek doğal kaynaklara sahip olunmamasıdır. Ülkemizde yeterli miktarlarda doğal gaz, fosfat kayası, potasyum tuzları bulunmuyor olması, sektörü dışa bağımlı hale getirmektedir. Bu sebeple gerek son ürün gerekse hammadde olarak tedarik edilen maddelerin %95 dolayında bir kısmı yurtdışı piyasalardan temin edilmektedir.

Bu sebeple kısa ve orta vadede, sektörün var olan ithalat bazlı yapısını koruması muhtemeldir.

Saygılarımızla,  
GÜBRE FABRİKALARI T.A.Ş.  
YATIRIMCI İLİŞKİLERİ