

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,12 artışla 13.874 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %21,55 artışla 37.831 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,22 artışla 3.207 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %22,57 artışla 8.501 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 441 baz puan azalışla %23,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 19 baz puan artışla %22,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,40 azalışla 1479,97 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %57,79 artışla 4.766 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin 2Ç26'da gelirleri yıllık bazda **%24 artarak 13,87 milyar TL'ye** yükselirken, brüt kâr **%7 artışla 3,77 milyar TL** oldu. Brüt kâr marjı ise geçen yılın aynı dönemindeki %32 seviyesinden **%27'ye** geriledi. Brüt kârdaki artışa rağmen faaliyet kârı **%4 düşerek 2,95 milyar TL** seviyesinde gerçekleşti. Ana ortaklık paylarına ait net kâr **%15 gerileyerek 1,48 milyar TL** olurken, konsolide toplam net kâr devam eden faaliyetlerden ayrıştırılan operasyonlardan kaynaklanan zararın 2Ç25'teki **956 milyon TL'den 1,77 milyar TL'ye** yükselmesiyle **576 milyon TL'ye** geriledi. Bununla birlikte, söz konusu zararın önemli bir bölümü azınlık paylara isabet etmiştir. İlk yarı bazında ise görünüm daha olumludur. Gelirler **%22 artarak 37,83 milyar TL'ye**, FAVÖK **%23 artarak 8,50 milyar TL'ye**, ana ortaklık paylarına ait net kâr ise **%58 artarak 4,77 milyar TL'ye** yükseldi. Sonuçların arkasındaki temel dinamiğin, **madencilik segmentinin güçlü katkısı ile gübre faaliyetlerindeki marj daralmasının** birleşimi olduğunu düşünüyoruz. Kâr kompozisyonundaki değişim giderek daha belirgin hale gelirken, madencilik segmentinin 1Y26'da faaliyet kârındaki payı geçen yılın aynı dönemindeki %70'ten **%88'e**, FAVÖK'teki payı ise %70'ten **%85'e** yükseldi. Gübre segmenti ise geçen yılki **3,96 milyar TL net kârdan 750 milyon TL net zarara** geçti. Bilanço da güçlenmeye devam ediyor. Nakit **15,04 milyar TL'ye** yükselirken, toplam finansal borç yaklaşık **9,74 milyar TL** seviyesinde bulunuyor ve şirket **net nakit pozisyonuna** geçmiş durumdadır. Önümüzdeki dönemde madencilik segmentinin kârlılığın ana belirleyicisi olmaya devam etmesini bekliyoruz. Gübre faaliyetlerinde kârlılığın toparlanmasının ise büyük ölçüde **hammadde maliyetlerinin normalleşmesine** bağlı olacağını düşünüyoruz. (NÖTR)

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	31.123	37.831	%21,6	11.178	14.135	16.560	23.957	13.874	%24,1	-%42,1
Brüt Kâr	8.305	10.096	%21,6	3.521	3.374	3.649	6.328	3.769	%7,0	-%40,4
Faaliyet Kârı	6.006	7.722	%28,6	2.584	2.505	2.594	4.969	2.753	%6,5	-%44,6
FAVÖK	6.936	8.501	%22,6	3.077	2.981	3.104	5.294	3.207	%4,2	-%39,4
Net Parasal Pozisyon	-2.154	-1.396	-%35,2	-818	-770	-755	-1.283	-113	-%86,2	-%91,2
Net Kâr	3.020	4.766	%57,8	1.749	1.941	1.252	3.286	1479,97	-%15,4	-%55,0
Brüt Kâr Marjı	%26,7	%26,7	bp	%31,5	%23,9	%22,0	%26,4	%27,2	-434bp	75bp
Faaliyet Marjı	%19,3	%20,4	111bp	%23,1	%17,7	%15,7	%20,7	%19,8	-327bp	-90bp
FAVÖK Marjı	%22,3	%22,5	19bp	%27,5	%21,1	%18,7	%22,1	%23,1	-441bp	101bp
Net Kâr Marjı	%9,7	%12,6	289bp	%15,7	%13,7	%7,6	%13,7	%10,7	-498bp	-305bp
Net Borç	4.781	-5.307	-	4.781	188	-478	-4.853	-5.307	-	%9,3
Net Döviz Pozisyonu	-2.860	-3.916	%36,9	-2.860	-5.451	-2.161	-6.201	-3.916	%36,9	-%36,8
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,4	-	0,4	0,0	-0,0	-0,3	-0,4	a.d.	%8,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

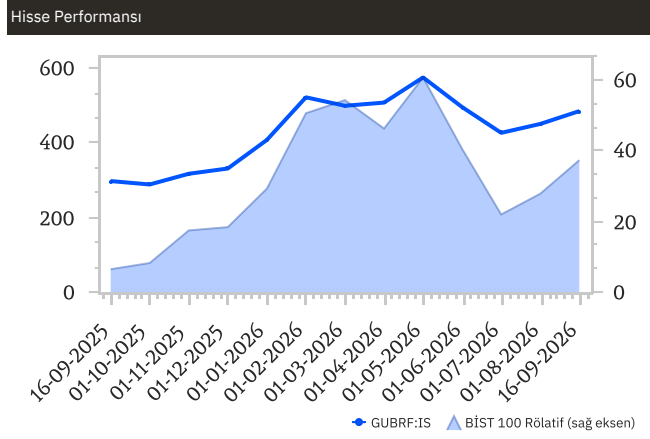
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TARIM KİMYASALLARI			
Bloomberg / Reuters Kodu	GUBRF:TI/GUBRF:IS			
Fiyat (TL/hisse)	461,00			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	261,75-625,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	153.974			
Firma Değeri(milyon TL)	148.667			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	33.874			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	334			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,07			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,59			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.159	3.559	2.978	2.791
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.079.771	1.707.737	1.368.523	1.179.631
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	461,0-512,0	419,3-512,0	398,5-524,5	267,3-617,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-12	-10	66
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	12	-8	-16	33
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TARIM KREDİ KOOP. MERKEZ BİRLİĞİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	78,73			
Diğer	21,27			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Kimyevi Gübre Üretimi ve Satışı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.