GÜBRE FABRİKALARI

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,69 artışla 18.128 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %21,54 artışla 58.062 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,15 azalışla 2.422 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %8,87 artışla 11.396 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 915 baz puan azalışla %13,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 228 baz puan azalışla %19,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,99 artışla 2443,69 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %42,74 artışla 7.474 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 3Ç26'da madencilik segmentinde güçlü kârlılık devam ederken, gübre segmentinde satış hacimlerindeki artışa rağmen marjlar gerilemiştir. Net satışlar 3Ç26'da yıllık bazda %17,7 artarak 18.128 mn TL'ye yükselmiştir. Buna karşılık brüt kâr %15,4 düşüşle 3.310 mn TL'ye gerilemiş, brüt kâr marjı 3Ç25'teki %25,4 seviyesinden %18,3'e düşmüştür. Genel yönetim giderlerindeki %68'lik artışın da etkisiyle FAVÖK, 3.468 mn TL'den %30,2 düşüşle 2.422 mn TL'ye gerilemiş; FAVÖK marjı ise 915bp daralarak 3Ç25'teki %22,5 seviyesinden %13,4'e inmiştir. Diğer taraftan, net finansman geliri 486 mn TL'den 2.006 mn TL'ye yükselirken, net parasal zarar 799 mn TL'den 680 mn TL'ye gerilemiştir. Buna bağlı olarak vergi öncesi kâr %1,6 artarak 3.032 mn TL'ye ulaşmıştır. Vergi giderinin 528 mn TL'ye gerilemesiyle devam eden faaliyetlerden net kâr %23,2 artarak 2.504 mn TL'ye yükselmiştir. İranlı bağlı ortaklık Razi'nin sonuçlarını yansıtan durdurulan faaliyetler, bir yıl önceki 794 mn TL kâra karşılık 123 mn TL zarar kaydetmiştir. Ana ortaklık paylarına düşen net kâr %1,0 artarak 2.444 mn TL'ye ulaşmıştır. Nakit ve nakit benzerleri, 2025 yıl sonundaki 12.510 mn TL seviyesinden 19.441 mn TL'ye yükselmiştir. Toplam finansal borç 12.005 mn TL'den 13.965 mn TL'ye çıkmıştır. Buna bağlı olarak net nakit pozisyonu 504 mn TL'den 5.476 mn TL'ye yükselmiştir. **3Ç26 finansal sonuçlarını, madencilik segmentindeki güçlü performansın gübre iş kolundaki marj baskısı ve ana ortaklık paylarına düşen net kârın yatay seyretmesiyle dengelenmesi nedeniyle nötr değerlendiriyoruz.**

Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	TARIM KİMYASALLARI
Bloomberg / Reuters Kodu	GUBRF:TI/GUBRF:IS
Fiyat (TL/hisse)	307,00
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	244,30-618,58
Piyasa Değeri(milyon TL)	102.538
Firma Değeri(milyon TL)	97.062
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.558
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	334
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,94
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,93

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.178	3.343	3.399	2.886
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	910.958	998.647	1.368.007	1.229.340
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	272,8-307,0	250,3-413,4	250,3-506,3	250,3-610,7

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-26	-30	-49	1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-22	-17	-34	-7

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
TARIM KREDİ KOOP. MERKEZ BİRLİĞİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	78,73
Diğer	21,27
-	-
-	-
-	-

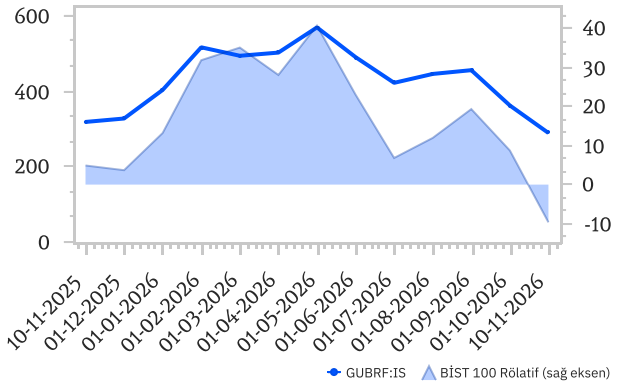
Şirket Faaliyet Alanı

Kimyevi gübre üretimi, tarımda bitkilerin büyümesini desteklemek için gerekli besin maddelerini sağlar. Bu gübreler, çeşitli kimyasal bileşenlerden oluşur ve verimliliği artırır. Satışı, tarım sektöründe önemli bir yere sahiptir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	47.772	58.062	%21,5	15.403	17.490	25.287	14.647	18.128	%17,7	%23,8
Brüt Kâr	12.328	13.968	%13,3	3.912	3.855	6.679	3.978	3.310	-%15,4	-%16,8
Faaliyet Kârı	8.984	10.186	%13,4	2.966	2.740	5.245	2.907	2.035	-%31,4	-%30,0
FAVÖK	10.468	11.396	%8,9	3.468	3.279	5.589	3.385	2.422	-%30,2	-%28,4
Net Parasal Pozisyon	-3.086	-2.154	-%30,2	-799	-798	-1.354	-120	-680	-%14,8	%469,2
Net Kâr	5.236	7.474	%42,7	2.420	1.322	3.468	1.562	2443,69	%1,0	%56,4
Brüt Kâr Marjı	%25,8	%24,1	-175bp	%25,4	%22,0	%26,4	%27,2	%18,3	-714bp	-890bp
Faaliyet Marjı	%18,8	%17,5	-126bp	%19,3	%15,7	%20,7	%19,8	%11,2	-803bp	-862bp
FAVÖK Marjı	%21,9	%19,6	-228bp	%22,5	%18,7	%22,1	%23,1	%13,4	-915bp	-975bp
Net Kâr Marjı	%11,0	%12,9	191bp	%15,7	%7,6	%13,7	%10,7	%13,5	-223bp	281bp
Net Borç	198	-5.476	-	198	-504	-5.124	-5.602	-5.476	-	-%2,3
Net Döviz Pozisyonu	-5.754	-7.023	%22,0	-5.754	-2.687	-6.546	-4.134	-7.023	%22,0	%69,9
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,4	-	0,0	-0,0	-0,3	-0,4	-0,4	a.d.	%4,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.