

## GÜBRE FABRİKALARI

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,27 artışla 22.387 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,44 artışla 4.948 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 399 baz puan artışla %22,1 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %278,01 artışla 3070,46 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da yıllık %23 artışla 22,4 milyar TL satış geliri elde etti. FAVÖK marjı yıllık 399bp genişleyerek %22,1'e yükselirken, FAVÖK %50 artışla 4,9 milyar TL'ye çıktı. Madencilik operasyonları olağanüstü bir performans sergiledi; net satışlar yıllık %137 artarak 4,8 milyar TL'ye, faaliyet kârı %158 artarak 3,5 milyar TL'ye ve net kâr %131 yükselerek 3,4 milyar TL'ye ulaştı. Yurtiçi gübre segmentinin net satışları, jeopolitik arz endişeleri nedeniyle talebin öne çekilmesinin etkisiyle satış hacimlerinde yıllık %7,9 artışla 749 bin tona ulaşmasının desteğiyle %9 artarak 17,6 milyar TL'ye yükseldi. Ancak maliyet baskıları nedeniyle faaliyet kârı %28 düşüşle 919 milyon TL'ye, net kâr ise sert şekilde %77 düşüşle 126 milyon TL'ye geriledi. Durdurulan faaliyetler (Razi), 1Ç26'da net kâra 1,2 milyar TL katkı sağladı; bu, 1Ç25'te kaydedilen 271 milyon TL net zarara kıyasla önemli bir toparlanmaya işaret ederken, faaliyet kârı 304 milyon TL zarardan 1,2 milyar TL'ye ulaştı. Net kâr, güçlü madencilik performansı ve Razi'nin toparlanmasının etkisiyle yıllık %278 artarak 3,1 milyar TL'ye yükseldi; 1Ç25'teki 787 milyon TL'ye kıyasla 1,3 milyar TL'ye çıkan daha yüksek vergi giderleri bu artışı kısmen sınırladı. Net nakit pozisyonu, 4Ç25'teki 138 milyon TL net nakitten 1Ç26'da önemli ölçüde güçlenerek 4,5 milyar TL'ye ulaştı. Genel olarak sonuçları; marj genişlemesi, olağanüstü madencilik segmenti performansı, anlamlı Razi toparlanması ve belirgin şekilde iyileşen bilanço nedeniyle olumlu değerlendiriyoruz. Yurtiçi gübre segmentindeki kârlılık zayıflığı endişe kaynağı olmaya devam etse de hacim büyümesi güçlü seyrediyor. Hisse, yılbaşıdan bu yana BIST100 Endeksi'nin %10,4 üzerinde performans gösterdi, ancak savaşın başlangıcından bu yana %12,1 daha zayıf performans sergiledi. Hisse, son 12 aylık verilere göre 11,6x FD/FAVÖK ve 19,4x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(POZİTİF)**

## Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TARIM KİMYASALLARI			
Bloomberg / Reuters Kodu	GUBRF:TI/GUBRF:IS			
Fiyat (TL/hisse)	468,75			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	212,20-625,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	156.563			
Firma Değeri(milyon TL)	157.841			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	34.444			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	334			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,67			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,03			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.764	1.891	1.858	2.809
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	857.955	1.021.282	972.940	1.013.792
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	468,8-500,5	468,8-608,0	462,8-617,5	219,3-617,5
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-22	-11	38	84
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-16	-14	14	28
Ortaklık Yapısı				
TARIM KREDİ KOOP. MERKEZ BİRLİĞİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ				Sermaye Payı (%)
				78,73
Diğer				21,27
-				-
-				-
-				-
-				-
Şirket Faaliyet Alanı				

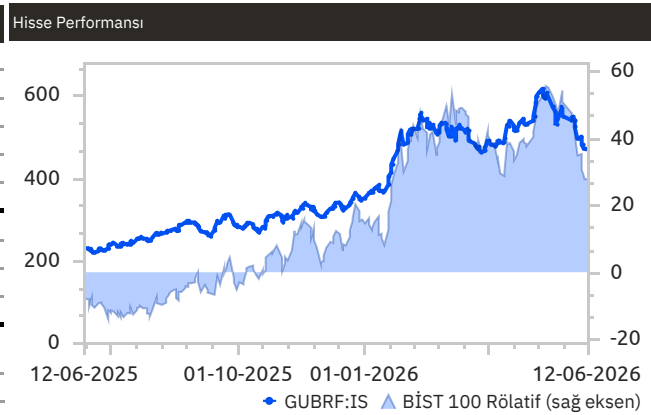
Kimyevi Gübre Üretimi ve Satışı

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	18.161	22.387	%23,3	18.161	10.495	13.636	15.474	22.387	%23,3	%44,7
Brüt Kâr	4.119	5.913	%43,6	4.119	3.331	3.463	3.410	5.913	%43,6	%73,4
Faaliyet Kârı	2.880	4.643	%61,2	2.880	2.447	2.626	2.424	4.643	%61,2	%91,5
FAVÖK	3.289	4.948	%50,4	3.289	2.908	3.071	2.901	4.948	%50,4	%70,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.281	-1.199	-%6,4	-1.281	-744	-707	-706	-1.199	-%6,4	%69,9
Net Kâr	812	3.070	%278,0	812	1.681	2.142	1.170	3.070	%278,0	%162,5
Brüt Kâr Marjı	%22,7	%26,4	373bp	%22,7	%31,7	%25,4	%22,0	%26,4	373bp	438bp
Faaliyet Marjı	%15,9	%20,7	488bp	%15,9	%23,3	%19,3	%15,7	%20,7	488bp	507bp
FAVÖK Marjı	%18,1	%22,1	399bp	%18,1	%27,7	%22,5	%18,7	%22,1	399bp	335bp
Net Kâr Marjı	%4,5	%13,7	924bp	%4,5	%16,0	%15,7	%7,6	%13,7	924bp	616bp
Net Borç	6.643	-4.535	-	6.643	4.468	175	-138	-4.535	-	%3187,8
Net Döviz Pozisyonu	-2.162	-5.795	%168,0	-2.162	-2.673	-5.094	-1.619	-5.795	%168,0	%258,0
Net Borç/FAVÖK	0,8	-0,3	-	0,8	0,4	0,0	-0,0	-0,3	-	%2793,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr  
+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.