

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,19 artışla 8.462 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %29,38 artışla 23.560 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %337,05 artışla 2.302 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %234,41 artışla 5.250 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.680 baz puanı artışla %27,2 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.366 baz puanı artışla %22,3 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 819 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.324 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 2.671 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 2.286 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

TMS-29 rakamlarına göre, şirket 2Ç25'te 8,4 milyar TL konsolide net satış geliri elde etmiştir. Bu rakam, y/y %67 artışa karşılık, mevsimsellik nedeniyle çeyreklik bazda %44 düşüş göstermiştir. Güçlü madencilik faaliyetlerinden yararlanarak, FAVÖK marjı y/y 1.680bp artarak %27,5'e yükselirken, FAVÖK y/y %337 artışla 2.302 mn TL'ye ulaşmıştır. 1Y25'te segment bazında bakıldığında, altın üretiminin y/y %140 artışla 43 bin onsa ulaşması ve altın fiyatlarının güçlü seyrile madencilik faaliyetlerinden elde edilen net satışlar y/y %392 artışla 5milyar TL'ye yükselmiştir. Madencilik faaliyetlerinden elde edilen faaliyet karı y/y 6,5 kat artışla 3,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Yurt içi gübre segmentinde net satışlar y/y %8 artışla 18,6 milyar TL'ye çıkmıştır. Razi'nin zayıf operasyonel performansı çeyrek boyunca devam etmiş ve net satışlar y/y %4 düşüşle 7,4 milyar TL'ye gerilemiştir. Güçlü operasyonel sonuçlarla net kar 1,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Faaliyetlerden elde edilen nakit akışı yıllık bazda %71 artışla 2,9 milyar TL olmuştur. Net borç, önceki çeyrekteki 5,4 milyar TL'den 3,6 milyar TL'ye gerilemiş ve Net Borç/FAVÖK 0,4'e düşmüştür. **Genel olarak, Razi'nin zayıf performansına rağmen, güçlü madencilik faaliyetlerinin desteğiyle sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz. Hisse yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %12 altında performans göstermiş olup, son 12 aylık verilere göre 13x FD/FAVÖK ve 18xP/K ile işlem görmektedir.**

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları

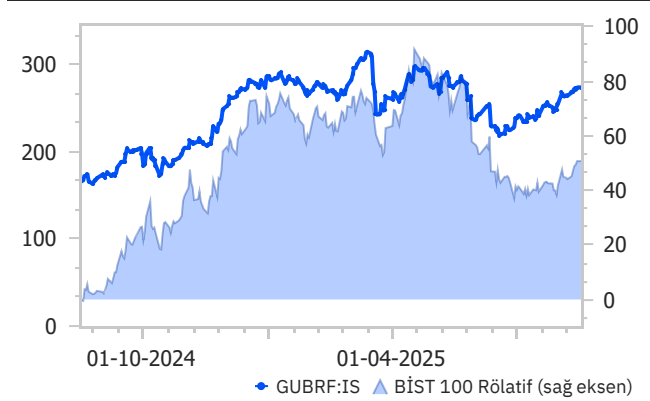
Hisse Bilgileri

Sektör	TARIM KİMYASALLARI
Bloomberg / Reuters Kodu	GUBRF:TI/GUBRF:IS
Fiyat (TL/hisse)	274,00
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	162,70-318,25
Piyasa Değeri(milyon TL)	91.516
Firma Değeri(milyon TL)	95.135
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	20.134
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	334
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,87
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,06

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.628	2.027	3.910	5.215
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	441.283	525.436	962.771	1.223.081
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	268,0-274,0	241,9-274,0	219,3-287,0	163,1-315,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13		2	67
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	-11	-7	51
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TARIM KREDİ KOOP. MERKEZ BİRLİĞİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ	78,73			
Diğer	21,27			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Kimyevi Gübre Üretimi ve Satışı

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

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

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	18.210	23.560	%29,4	5.061	23.470	14.838	15.099	8.462	%67,2	-%44,0
Brüt Kâr	2.411	6.287	%160,7	772	2.881	2.698	3.621	2.666	%245,5	-%26,4
Faaliyet Kârı	868	4.546	%423,5	198	576	1.404	2.590	1.956	%888,3	-%24,5
FAVÖK	1.570	5.250	%234,4	527	1.074	1.877	2.949	2.302	%337,1	-%21,9
Net Parasal Pozisyon	-2.702	-1.630	-%39,7	-983	217	-719	-1.011	-620	-%36,9	-%38,7
Net Kâr	-2.671	2.286	-	-819	1.310	2.095	962	1324,31	-	%37,7
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%26,7	1.344bp	%15,2	%12,3	%18,2	%24,0	%31,5	1.626bp	752bp
Faaliyet Marjı	%4,8	%19,3	1.453bp	%3,9	%2,5	%9,5	%17,2	%23,1	1.921bp	596bp
FAVÖK Marjı	%8,6	%22,3	1.366bp	%10,4	%4,6	%12,7	%19,5	%27,2	1.680bp	767bp
Net Kâr Marjı	-%14,7	%9,7	2.437bp	-%16,2	%5,6	%14,1	%6,4	%15,7	3.184bp	928bp
Net Borç	6.139	3.619	-%41,1	6.139	6.066	4.751	5.381	3.619	-%41,1	-%32,7
Net Döviz Pozisyonu	-341	-2.165	%534,5	-341	-1.382	-1.205	-1.751	-2.165	%534,5	%23,6
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,4	-%47,1	0,8	1,2	1,2	0,8	0,4	-%47,1	-%45,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.