

## 1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,87 artışla 17.655 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %491,99 artışla 2.737 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.250 baz puan artışla %15,5 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 1.719 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 998 milyon TL net kar açıklamıştır.

## Sonuç:

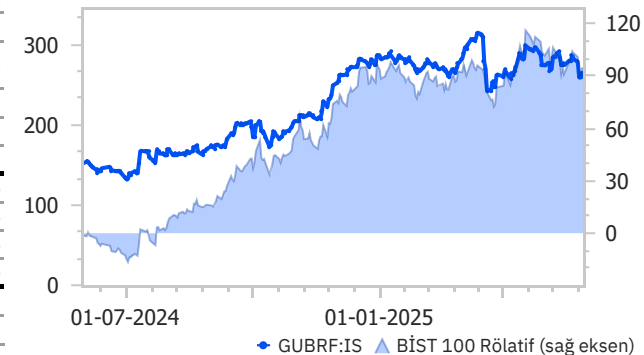
Şirket, 1Ç25'te 17.655 mn TL satış geliri (yıllık: +%15), 2.737 mn TL FAVÖK (yıllık: +%492) ve 998 mn TL net kar (1Ç24: -1.719 mn TL) açıklamıştır. Güçlü madencilik operasyonu sayesinde FAVÖK marjı 1.250bp artarak %15,5 olmuştur. FAVÖK yıllık %492 artışla 2,7 milyar TL'ye çıkmıştır. Segment bazında bakıldığında, madencilik net satışları yıllık %410 artarak 2 milyar TL'ye yükselmiştir. Yüksek cevher tenörü ve artan altın üretimi sayesinde FAVÖK marjı %72 olmuştur (1Ç24: %55). Madencilikten elde edilen FAVÖK %569 artışla 1,5 milyar TL olmuştur. Yurtiçi gübre satışları yıllık %2 artarak 12,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK de yıllık %107 artarak 1.302 milyon TL olmuştur. Razi'deki zayıf operasyonel trend bu çeyrekte de devam etmiştir. Net satışlar yıllık %12 artarak 3,3 milyar TL olmuştur. Faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 1Ç24'te 395 milyon TL iken 1Ç25'te 43 milyon TL olarak negatif seyretmiştir. Güçlü operasyonel performans sonrası net kar 998 milyon TL'ye ulaşmıştır. Faaliyetlerden elde edilen nakit akımı, net işletme sermayesindeki artış nedeniyle yıllık %72 azalarak 577 milyon TL'ye gerilemiştir. **Zayıf Razi performansına rağmen güçlü madencilik faaliyetlerinin desteğiyle sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Yükselen altın fiyatları ve artan altın üretimi nedeniyle madencilik tarafından güçlü sonuçlar gelmeye devam etmesi muhtemeldir.** Hisse son 12 aylık verilere göre 14x FD/FAVÖK ve 26x F/K ile işlem görmektedir.

## Öneri Yok

|                                                  |                    |             |             |             |
|--------------------------------------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| 1Ç25 Finansal Sonuçları                          |                    |             |             |             |
| Hisse Bilgileri                                  |                    |             |             |             |
| Sektör                                           | TARIM KİMYASALLARI |             |             |             |
| Bloomberg / Reuters Kodu                         | GUBRF:TI/GUBRF:IS  |             |             |             |
| Fiyat (TL/hisse)                                 | 264,5              |             |             |             |
| Hedef Fiyat                                      | Öneri Yok          |             |             |             |
| Potansiyel Getiri                                | Öneri Yok          |             |             |             |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)                    | 130,50-318,25      |             |             |             |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                         | 88.343             |             |             |             |
| Firma Değeri(milyon TL)                          | 98.495             |             |             |             |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                       | 19.435             |             |             |             |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                       | 334                |             |             |             |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                           | 22,00              |             |             |             |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)         | %11,46             |             |             |             |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)      | %15,23             |             |             |             |
| İşlem Hacmi                                      | 1H                 | 1A          | 3A          | 12A         |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                      | 3.965              | 4.148       | 4.006       | 5.688       |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)                    | 1.066.935          | 1.143.944   | 1.113.707   | 1.230.699   |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                          | 258,8-282,0        | 258,8-291,3 | 242,6-315,3 | 132,0-315,3 |
| Hisse Performans (%)                             | 1A                 | 3A          | 6A          | 12A         |
| Nominal Getiri                                   | -4                 | -4          | 6           | 70          |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri                   | -5                 | 1           | 12          | 94          |
| 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



| TL mn                      | 2024/03 | 2025/03 | Δ       | 2024/1Ç | 2024/2Ç | 2024/3Ç | 2024/4Ç | 2025/1Ç | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar               | 15.369  | 17.655  | %14,9   | 15.369  | 9.106   | 14.842  | 13.997  | 17.655  | %14,9   | %26,1   |
| Brüt Kâr                   | 1.528   | 3.799   | %148,6  | 1.528   | 1.269   | 2.195   | 2.545   | 3.799   | %148,6  | %49,2   |
| Faaliyet Kârı              | 111     | 2.399   | %2069,9 | 111     | 197     | 1.054   | 1.325   | 2.399   | %2069,9 | %81,1   |
| FAVÖK                      | 462     | 2.737   | %492,0  | 462     | 565     | 1.467   | 1.771   | 2.737   | %492,0  | %54,6   |
| Net Parasal Kayıp / Kazanç | -1.557  | -881    | -%43,4  | -1.557  | -617    | -170    | -678    | -881    | -%43,4  | %29,9   |
| Net Kâr                    | -1.719  | 998     | -       | -1.719  | -659    | 1.094   | 1.977   | 998     | -       | -%49,5  |
| Brüt Kâr Marjı             | %9,9    | %21,5   | 1.158bp | %9,9    | %13,9   | %14,8   | %18,2   | %21,5   | 1.158bp | 333bp   |
| Faaliyet Marjı             | %0,7    | %13,6   | 1.287bp | %0,7    | %2,2    | %7,1    | %9,5    | %13,6   | 1.287bp | 413bp   |
| FAVÖK Marjı                | %3,0    | %15,5   | 1.250bp | %3,0    | %6,2    | %9,9    | %12,7   | %15,5   | 1.250bp | 285bp   |
| Net Kâr Marjı              | -%11,2  | %5,7    | 1.684bp | -%11,2  | -%7,2   | %7,4    | %14,1   | %5,7    | 1.684bp | -847bp  |
| Net Borç                   | 6.857   | 5.076   | -%26,0  | 6.857   | 4.546   | 4.892   | 4.603   | 5.076   | -%26,0  | %10,3   |
| Net Döviz Pozisyonu        | -5.143  | -1.652  | -%67,9  | -5.143  | -253    | -1.114  | -1.137  | -1.652  | -%67,9  | %45,3   |
| Net Borç/FAVÖK             | 2,7     | 0,8     | -%71,7  | 2,7     | 1,1     | 1,2     | 1,2     | 0,8     | -%71,7  | -%34,7  |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

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.