

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,39 artışla 11.875 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %28,74 artışla 36.830 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,15 artışla 2.674 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %144,09 artışla 8.070 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 441 baz puanı artışla %22,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.035 baz puanı artışla %21,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %171,59 artışla 1865,44 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında 2.232 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 4.037 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket 3Ç25'te konsolide net satışlarını yıllık %30 artışla 11,9 milyar TL'ye çıkarmıştır. Madencilik segmentindeki güçlü performanstan yararlanan şirketin FAVÖK marjı yıllık bazda 441bp artışla %23'e yükselirken, FAVÖK yıllık %62 artışla 2,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Segment bazında bakıldığında, madencilik faaliyetleri güçlü bir performans sergilemiş; net satışlar yıllık %105 artışla 3,3 milyar TL'ye, faaliyet karı yıllık %117 artışla 2,3 milyar TL'ye ve net kar yıllık %31 artışla 2,1 milyar TL'ye çıkmıştır. Madencilik segmenti konsolide kârın ana kaynağı olmaya devam ederken, yurt içi gübre segmentinin net satışları yıllık %11 artışla 8,2 milyar TL'ye ulaşmış, ancak 78 milyon TL faaliyet zararı ve 580 milyon TL net zarar açıklamıştır. Güçlü faaliyet sonuçlarının desteğiyle, 3Ç25'te net kâr yıllık %172 artışla 1,9 milyar TL olmuştur. Faaliyet nakit akışı 3,7 milyar TL'ye yükselmiş ve net borç, önceki çeyrekteki 3,9 milyar TL'den 153 milyon TL'ye gerileyerek keskin bir iyileşme göstermiştir. Buna bağlı olarak, önümüzdeki çeyreklerde net nakit pozisyonuna geçiş olası görünmektedir. Şirket, satışa çıkarılan Razi'nin %49 hissesine sahip olup, 3Ç25 itibarıyla Razi'nin özsermaye değeri 6,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Zayıf operasyonel performansı ve konumunun dezavantajı göz önüne alındığında, hisse satışı muhtemelen defter değerinin altında gerçekleşecektir. **Genel olarak, güçlü madencilik faaliyetlerinin desteğiyle sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz. Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %4 altında performans göstermiş olup, son 12 aylık verilere göre 11,7x FD/FAVÖK 11,7 ve 16,7x F/K ile işlem görmektedir. (POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	28.608	36.830	%28,7	9.107	32.152	15.858	9.097	11.875	%30,4	%30,5
Brüt Kâr	4.480	9.504	%112,1	1.929	4.110	3.622	2.866	3.016	%56,3	%5,2
Faaliyet Kârı	2.114	6.926	%227,6	1.212	947	2.537	2.103	2.287	%88,7	%8,7
FAVÖK	3.306	8.070	%144,1	1.649	1.554	2.922	2.475	2.674	%62,1	%8,1
Net Parasal Pozisyon	-3.221	-2.379	-%26,2	-306	-223	-1.097	-666	-616	%101,2	-%7,5
Net Kâr	-2.232	4.037	-	687	3.021	748	1.424	1.865	%171,6	%31,0
Brüt Kâr Marjı	%15,7	%25,8	1.014bp	%21,2	%12,8	%22,8	%31,5	%25,4	421bp	-611bp
Faaliyet Marjı	%7,4	%18,8	1.141bp	%13,3	%2,9	%16,0	%23,1	%19,3	595bp	-386bp
FAVÖK Marjı	%11,6	%21,9	1.035bp	%18,1	%4,8	%18,4	%27,2	%22,5	441bp	-469bp
Net Kâr Marjı	-%7,8	%11,0	1.876bp	%7,5	%9,4	%4,7	%15,7	%15,7	817bp	6bp
Net Borç	6.521	153	-%97,7	6.521	4.948	5.785	3.891	153	-%97,7	-%96,1
Net Döviz Pozisyonu	-1.485	-4.436	%198,6	-1.485	-1.296	-1.883	-2.327	-4.436	%198,6	%90,6
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,0	-%98,6	1,2	1,0	0,9	0,5	0,0	-%98,6	-%96,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

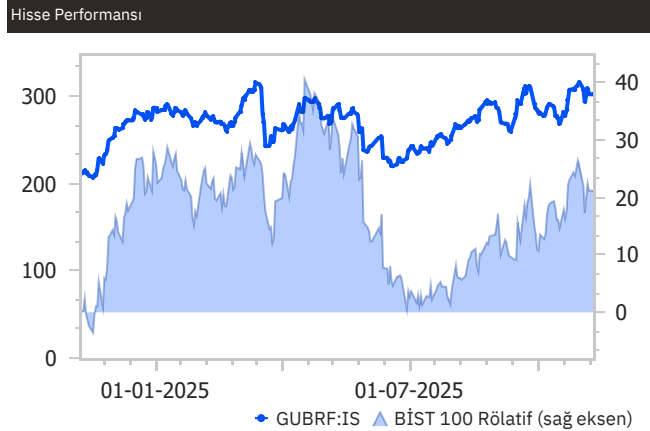
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TARIM KİMYASALLARI			
Bloomberg / Reuters Kodu	GUBRF:TI/GUBRF:IS			
Fiyat (TL/hisse)	302,00			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	205,20-321,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	100.868			
Firma Değeri(milyon TL)	101.021			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.191			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	334			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,33			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,78			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.664	2.377	2.734	4.093
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	805.842	699.271	786.790	1.077.475
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	292,3-309,3	267,3-316,5	259,5-316,5	206,8-316,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	14	6	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	15	-9	21
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.