



Finansala denetçi tarafından şartlı olumlu bildirimi yapılmıştır Gübre Fabrikaları - Olumlu

Sektörel canlılığın güçlü sonuçları

Gübretaş, 2025 2.çeyrekte 8,5 milyar TL hasılat, 2,3 milyar TL FAVÖK ve 1,3 milyar TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Razi olayı bir kafa karışıklığı yarattı. Bağımsız denetçi Razi'den gelen raporlamada şartlı görüş içeriği takip edilmektedir. 330 milyon dolarlık açılan dava çerçevesinde 624 milyar IRR'lik arsa ipotek edilmiştir. Eğer dava ödemesi muhasebeleştirilmiş olsa idi finansallara gözle görülür bir baskı yapabilecekti. Şirket, 2 Haziran itibarıyla ihale sürecinde ikinci aşamaya geçerek çok yakında satışının tamamlanması beklendiğini hatırlatmış olalım.

Gübre fiyatlarında toparlanma çabası var. Global pazarda özellikle fosforik asit ve DAP tarafında gözle görülür toparlanma takip edilirken üre ve amonyakta artış hızı görece sınırlı kalmıştır.

Üretimler güçlü seyrediyor. İlk 6 ayda üretim %14,9 artışla 345 bin tona ulaşırken özellikle sıvı toz tarafında gözle görülür artış yaşanmıştır. Katı gübre %9,4 artışla 291 bin ton, sıvı-toz gübre grubu %73,8 artışla 11 bin ton ve yavaş salınımlı gübre grubu %53,4 artışla 43 bin ton seviyesinde kaydedilmiştir. Kapasite kullanım oranı ise %73 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tonajların iyi olacağını vurgulamıştık. Kar tahminleri ve müşterilerimize yaptığımız bildirimler çerçevesinde satışların tonaj bazında güçlü seyrettiğini bildirmiştik. Tonaj özelinde satışlar ilk 6 ayda %16,7 artışla 998 bin ton seviyesine ulaşmıştır. Ağırlık gösteren katı kimyevi gübre grubu %14,8 artışla 905 bin tona ulaşırken özellikle fiyat davranışları çerçevesinde fosfatlı grupta %22,8 artışla 63 bin ton, azotlu grupta ise %16,3 artışla 609 bin ton satış yapılmıştır. Kompoze görece geride kalsa bile %9,1 artışla 233 bin ton satış yapılmıştır. Sıvı-toz gübrede %8,9 artışla 31 bin ton, yavaş salınımlı özelinde ise %61,8 artışla 61 bin ton satış gerçekleştirilmiştir.

Tonaj büyümesi gelire de yansdı. Üretimler ve bunun ışığında tonajlardan gelen destekle satışlar %67,19 artışla 8,5 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Mevsimselliğe rağmen fiyat davranışları tüketicileri erken ve hızlı alımlara yönlendirmiş olup bu da gelirlerle gözle görülür bir büyüme sağlamıştır.

Operasyonel karlılık verimli seyrediyor. Maliyetlerde göreceli dengeli seyirle ve hammadde alımlarının stoklar çerçevesinde hızının düşük oluşuyla birlikte brüt kar %245,50 artışla 2,67 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Brüt kar marjı bu verilerin ışığında 1344 baz puan artışla %26,68 seviyesinde gerçekleşirken son dönemin en iyi brüt kar marjı kaydedilmiştir. FAVÖK nezdinde ise devam eden yatırımlardan gelen 346 milyon TL'lik amortisman ve %289,32 büyüyen esas faaliyet karıyla birlikte FAVÖK %337,05 artışla 2,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. FAVÖK marjı ise 1367 baz puan artışla %22,29 olarak sonuçlanmıştır.

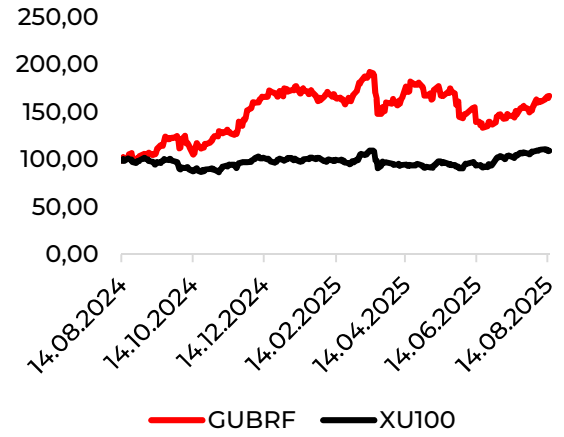
GUBRF özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte önümüzdeki çeyreklerde dengeli ancak yıllıklandırılmış bazda üzerine koyan finansallar görmeyi bekliyoruz.İlaveten Razi'nin satış sürecine dair detayları yakından takip etmekle beraber etkisinin finansallara ne miktarda olacağını önemsiyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	GUBRF
Piyasa Değeri (mlr TL)	92
Piyasa Değeri (mln \$)	2.253
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	16,08
PD/DD	3,86
FD/FAVÖK	11,6

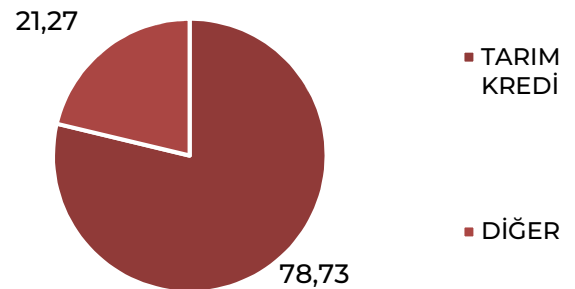
Hisse Sayısı (mln lot)	334
FDPO (%)	21,11
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	1.388



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8,31	-14,17	54,37
XKMYA'A GÖRE	6,17	-16,17	64,58
Nominal (TL)	14,17	-0,72	62,80
Nominal (USD)	13,01	-6,38	41,52

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

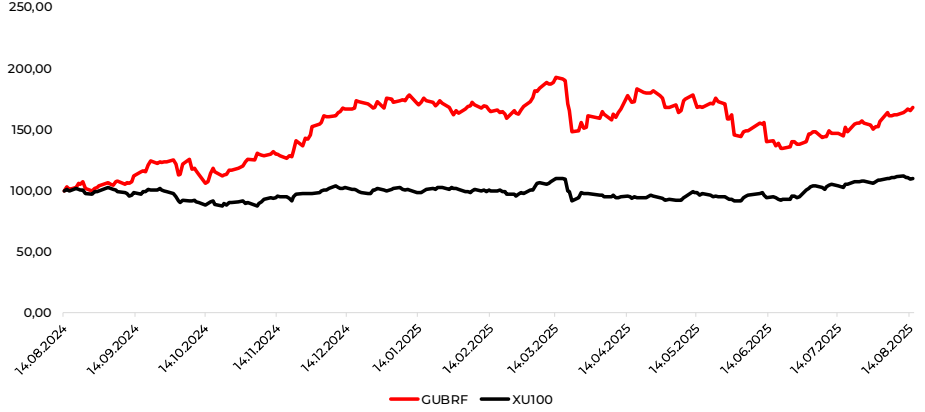


FİNANSALLAR

Gübre Fabrik. Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Gübre Fabrik.
Sektör	Gübre ve Ziraî Ürünler
Halka Açıklık Oranı	22,0%
Kuruluş Tarihi	25.12.1952
Yaşı	73
Personel Sayısı	1.856

Fiyat & Getiri	
Kapanış	274,00
Günlük Getiri	1,29
Haftalık Getiri	3,59
Aylık Getiri	14,17
Göreceli Getiri	0,87
Yıllık En Düşük - En Yüksek	163-318
Yıllık Ortalama Fiyat	245,54



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	31.470	14.890	111,35	Net Satışlar	23.560	18.210	48.441	29,38
Nakit ve Benzerleri	5.807	3.006	93,15	Yurt İçi Satış	24.100	18.436	43.248	30,72
Stoklar	5.628	5.232	7,56	Yurt Dışı Satış	45	82	5.863	-45,37
Ticari Alacaklar	5.116	3.461	47,83	Diğer Satışlar	10	11	14	-7,85
Duran Varlıklar	21.169	22.007	-3,81	Satışların Maliyeti	17.274	15.799	41.593	9,33
Maddi Duran Varlıklar	15.938	16.954	-5,99	İskontolar	592,01	293,35	659,74	101,81
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.341	1.874	24,93	İndirimler	2,48	8,04	8,01	-69,18
Aktifler	52.640	36.897	42,67	Brüt Kâr	6.287	2.411	6.848	160,72
Kısa Vadeli Borçlar	22.519	16.085	40,00	Faaliyet Giderleri	1.740	1.543	4.407	12,80
Uzun Vadeli Borçlar	761	1.346	-43,46	Esas Faaliyet Kârı	4.546	868	2.441	423,55
Toplam Borç	23.280	17.431	33,55	Amortisman	704	702	1.434	0,33
Net Borç	3.619	4.546	-20,39	FAVÖK	5.250	1.570	0	234,41
Sermaye	334	334	0,00	Vergi Öncesi Kâr	3.765	-2.229	448	268,93
Özkaynaklar	23.701	14.145	67,56	Ana Ortaklık Net Kâr	2.286	-2.671	629	185,59

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,40	0,93	0,47
Likit Oran	0,52	0,58	-0,06
Değerleme			
F/K	16,38	0,00	16,38
PD/DD	3,86	3,31	0,55
FD/FAVÖK	12,59	10,69	1,90
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	12,08	-26,61	38,69
Aktif Karlılık	5,11	-9,02	14,13
Brüt Kâr Marjı	26,68	13,24	13,44
Net Kâr Marjı	9,70	-14,67	24,37
Favök Marjı	22,29	8,62	13,66
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	234,41	0,00	234,41
Özsermaye Büyüme	67,56	138,35	-70,79
Aktif Büyüme	42,67	65,19	-22,53
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6,22	6,65	-0,43
Alacak Devir Hızı	8,72	9,88	-1,16
Ticari Borç Devir Hızı	10,68	11,16	-0,48

