

Gübre Fabrikaları 1Ç20'de 70 milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde 6 milyon TL zarar açıklamıştı. Net karın beklentilerin üzerinde açıklanmasında 77 milyon TL tutarındaki ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirlerinin etkili olduğunu görmekteyiz.

Şirket yılın ilk üç ayında %84 kapasite kullanım oranı ile 116.710 ton kompoze, 50.185 ton azotlu ve 7.640 ton fosfatlı gübre olmak üzere toplam 174.535 ton katı gübreye ek olarak 20.223 ton sıvı ve toz gübre üretimi gerçekleştirdi.

Şirketin toplam gübre üretimi geçtiğimiz yılın aynı dönemine %7.72 oranında artarak 194.758 ton oldu. (1Ç19 Toplam Üretim: 180.804 Ton)

Şirketin toplam satış miktarı 1Ç19'a göre %12.49 oranında artarak 785.935 ton olurken (1Ç19 Toplam Satış Miktarı: 698.644 Ton) şirketin satış gelirleri ise 1Ç20'de 1Ç19'a göre %19 oranında artarak 1.73 milyar TL oldu. (1Ç19 Satış Gelirleri: 1.46 Milyar TL)

1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %13 oranında artışla 176 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden Gübre Fabrikaları'nın FVAÖK marjı ise %10.14 oldu. (1Ç19 FVAÖK: 156 Milyon TL; 1Ç19 FVAÖK Marj: %16.68) Şirket ayrıca yurt içi faaliyetlerinde 2020 yılının ilk üç ayında 20 milyon TL tutarında yatırım harcaması yaptı.

Şirket, Koza Altın İşletmeleri ile Söğüt maden sahasında yaptığı çalışmalar ve sahip olduğu gayrimenkuller ile ilgili satın alma görüşmelerine ilişkin KDV dâhil 33.040.000 TL tutarında satış sözleşmesinin imzalandı.

İlk çeyrekteki faaliyetlerini değerlendiren Gübre Fabrikaları, yurtdışı faaliyetleri açısından en önemli ürün konumundaki amonyak fiyatlarının 2020 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %10'a yakın gerilemesine dikkat çekti. Bir önceki çeyreğe göre ise yaklaşık %5'lik bir artış gösteren amonyak fiyatları ve artan satış hacmi ile şirketin İran operasyonlarına olumlu yansıdı.

Endekse göre son bir ayda %50.3, son bir yılda ise %900 daha iyi performans gösteren GUBRF payları 26.50-26.60 TL seviyelerinde dirençle karşılaştı. Olası düzeltme hareketlerinde 23.20 ve 21.10 TL seviyeleri takip edilmeli.



GUBRF	9.06.2020
Kapanış Fiyatı	25,84
Günlük Değişim (%)	4,11
Haftalık Değişim (%)	4,11
Son 1 Yıl En Düşük	2,39
Son 1 Yıl En Yüksek	26,62
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	806,84
Beta (Son 1 Yıl)	1,03
Piyasa Değeri (mn. TL.)	8.630,56
Halka Açıklık Oranı	22,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.033,53
Sermaye (mn. TL)	334,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,33

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
GUBRF	62,31	38,03	917,32
XU100	12,05	0,03	16,87
Relatif Getiri (XU100)	50,26	38,00	900,45

  

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	79,92	0,00
FD/FVAÖK	2,14	6,32	21,89
F/DD	1,00	1,11	1,63
FD/Satışlar	0,18	0,30	0,54

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	GUBRF						Değişim (%)			
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.460	1.107	821	956	1.732	1.460	1.732	19%	81%	19%
Satışların Maliyeti	-1.204	-886	-581	-823	-1.364	-1.204	-1.364	13%	66%	13%
Brüt Kar	256	220	240	133	368	256	368	43%	175%	43%
Faaliyet Giderleri	-123	-133	-117	-165	-210	-123	-210	70%	27%	70%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-37	-27	-9	-56	-90	-37	-90	145%	60%	145%
Net Faaliyet Karı/Zararı	97	60	113	-88	68	97	68	-29%	-	-29%
FVAÖK	156	106	144	0	176	156	176	13%	-	13%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-90	-74	-117	-26	46	-90	46	-151%	-	-
Vergi Geliri (Gideri)	-6	14	4	7	-5	-6	-5	-	-	-15%
Net Kar/Zarar	-6	-11	-45	-87	70	-6	70	-1299%	-	-

  

	GUBRF						Değişim (Puan)			
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Brüt Kar Marjı	17,5	19,9	29,2	14,0	21,2	17,5	21,2	3,680	7,3	3,68
FVAÖK Marjı	10,7	9,6	17,5	0,0	10,1	10,7	10,1	-0,5	10,1	-0,54
Net Kar Marjı	-0,4	-1,0	-5,5	-9,1	4,0	-0,4	4,0	4,4	13,1	4,42
Net İşletme Sermayesi	709	398	627	912	501	709	501	-208,6	-411,6	-208,64
Net Nakit (Yıllık)	-980	-838	-1.104	-1.425	-1.035	-980	-1.035	-55,2	390,5	-55,16
Toplam Borç/Özsermaye	404	455	471	621	565	404	565	161,9	-55,6	161,92
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-323	-302	-625	-709	-389	-323	-389	-66,3	319,6	-66,34



GUBRF Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	4.616	4.344	4.734	4.856	4.762
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.701	643	547	811	1.243
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	356	-312	888	291	222
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	26	-99	147	102	122
Brüt Kar Marjı (%)	21,22	13,95	29,22	19,92	17,54
FVAÖK (Mn. TL)	176	0	144	106	156
FVAÖK Marjı (%)	10,14	-0,01	17,53	9,56	10,68
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	-1,74	-3,47	0,23	-1,42	-1,89
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	-10,52	-21,31	1,43	-7,35	-8,83
Alacak Tahsilat Süresi	46,96	50,55	49,01	55,40	52,80
Stok İşleme Süresi - Yıllık	97,16	104,73	100,16	97,02	105,80
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	101,22	92,31	116,46	137,25	100,87
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	501	912	627	398	709
Net Nakit (Mn. TL)	-1.047	-1.409	-1.098	-792	-957
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-390	321	266	-142	-226
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.035	1.425	1.104	838	980
Net Borç/FVAÖK (%)	2,43	2,55	1,37	1,22	1,21
F/K	0,00	0,00	182,76	0,00	0,00
Sektör F/K	66,54	49,61	9,35	21,71	0,00
F/DD	15,42	5,44	2,86	1,22	1,07
Sektör F/DD	7,48	3,53	2,36	1,50	1,29
FD/FVAÖK	22,73	10,96	3,98	2,00	2,22
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-389	-709	-625	-302	-323

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, kitesap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.