

GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A. Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Durağan**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A1** Görünüm: **Durağan** Tarih: **26.08.2023**

İstanbul, 26 Ağustos 2023- Gübre Fabrikaları Türk A.Ş.'nin (Kısaca Gübretaş, Şirket veya iştirak ve bağlı ortaklıkları ile birlikte Grup) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak teyit edilmiştir. Gübretaş'ın faaliyet gösterdiği sektöründeki deneyimi, ülkemizin gübre sektöründeki liderliği, ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri'nin destekleme gücü ve yarattığı güçlü sinerji, modern ve yenilikçi üretim tesisleri ile etkin kurumsal yönetim performansı kredi notunu destekleyen unsurlar olmuştur. Gübre talebinde son dönemde yaşanan düşüş, Grup'un yüksek borçluluğu ve düşük net işletme sermayesi notu baskılayan unsurlardır. Şirket'in mevcut performansını devam ettireceği beklentisiyle görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Gübretaş tarım sektörüne kimyevi gübre girdisi tedarik ederek "ülke tarımındaki kalite ve verimliliği arttırmak" amacıyla 6 Kasım 1952 tarihli Bakanlar Kurulu kararıyla kurulmuştur. Türkiye'nin ilk kimyevi gübre fabrikası olan İskenderun'daki tesisleriyle 1954 yılında üretime başlamıştır. 1986 yılında halka açılan Gübretaş, borsada işlem gören ilk şirketlerden biri olmuştur. Gübretaş'ın T.C. Ziraat Bankası'nda bulunan hisseleri 1993 yılındaki özelleştirme kapsamında Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'ne (TKK) satılmıştır. Faaliyet konusu kimyevi gübre üretimi, alımı ve satımı olan Gübretaş'ın, bugün itibariyle 985.000 ton/yıl katı gübre, 100.000 ton/yıl sıvı gübre üretim kapasitesi ve 450.000 ton depolama imkânı mevcuttur. Faaliyetlerini 5 üretim tesisi, 5 lojistik merkezi, 2 liman, 4 laboratuvar, 1 Ar-Ge merkezi ve 8 bölge müdürlüğüyle sürdüren Gübretaş, 90'dan fazla çeşitli ürününü yaklaşık 2.703 satış noktası aracılığıyla yurtiçi ve yurtdışına ulaştırmaktadır. Üretimini çoğunu Kocaeli Yarımca'da bulunan 23.616 m² ve İzmir'de bulunan toplam 2.900 m² kapalı alana sahip tesislerinde gerçekleştirmektedir. Sektöründe %30,3 pazar payıyla lider konumda bulunan Şirket'in 30.06.2023 tarihi itibariyle 531 çalışmanı bulunmaktadır.

Üretim ve Satış Performansı: Şirket, Türkiye faaliyetleri kapsamında 2022 yılında 598.135 ton katı gübre ve 59.798 ton sıvı ve toz gübre olmak üzere toplam 657.933 ton kimyevi gübre üretmiştir. Katı gübre üretimi 2022 yılında 2021 yılına göre %30,9 oranında düşerken, sıvı ve toz gübre üretimi ise %8,1 artış göstermiştir. Toplam üretimde ise %28,5 düşüş yaşanmıştır. Katı gübre üretiminde 2022 yılı toplam kapasite kullanım oranı %61 olarak gerçekleşmiştir. Talep düşüşü 2023 yılında da sürmüştür, katı gübre üretimi 2023 yılı ilk altı ayında 2022 yılının aynı dönemine göre %28,7, sıvı ve toz gübre üretimi %13,7 oranında düşüş göstermiştir. Toplam üretimde ise %27,1 azalma yaşanmıştır. Türkiye faaliyetleri kapsamında, 2023 yılı ilk yarısında 225.672 ton katı gübre ve 33.119 ton sıvı ve toz gübre olmak üzere toplam 258.791 ton kimyevi gübre üretilmiştir. Katı gübre üretiminde 2023 yılı ilk altı aylık kapasite kullanım oranı %46 olarak gerçekleşmiştir.

Aktiflerdeki Büyüme Sürüyor: Grup'un 2021 yılı sonunda %152,5 artışla 13,05 milyar TL'ye ulaşan aktif büyüklüğü, 2022 sonunda %59,8 artışla 20,86 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu büyümenin en büyük etkenleri stokların %55,4 artarak 7,8 milyar TL'ye, maddi duran varlıkların ise %144 artışla 7,5 milyar TL'ye ulaşması olmuştur. Grup'un aktifleri 2023 yılı ilk yarısı sonunda yılbaşına göre %7,1 artışla 22,34 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde, yoğun satış sezonu olmasının yanı sıra, azalan üretimin de etkisiyle stoklar 4,1 milyar TL'ye gerilerken, ilişkili taraflardan ticari alacaklar %111,2 artışla 2,7 milyar TL'ye, toplam ticari alacaklar ise %105,4 artış ile 3,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Kârlılıkta Dalgalanma: Grup'un hasılatı 2022 yılında satılan ürün hacminde düşüş yaşanmasına rağmen, ürün fiyatlarındaki artışın etkisiyle %134,9 artışla 25,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, gübre fiyatlarındaki gerilemenin yanı sıra, ülkemizde yaşanan deprem felaketi ve düşük seviyedeki yağışlar nedeniyle düşüş trendi devam eden satış hacmi sonucunda, 2023 yılı ilk altı ayı sonrası net hasılat bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,0 azalmış ve 12,2 milyar TL'ye gerilemiştir. Artan hasılatla birlikte Grup'un kârlılığının da 2022 yılında yükseldiği görülmektedir. Gübretaş'ın brüt kârı 2022 yılında %48,2 artışla 3,8 milyar TL'ye ve esas faaliyet karı %145 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Grup vergi sonrası 843,1 milyon TL net kâr açıklamıştır. Ancak, 2023 yılının ilk yarısında düşen hasılatın etkisiyle Grup'un brüt kârı 331,1 TL'ye düşmüş, esas faaliyetlerinden 1,1 milyar TL zarar kaydetmiş ve 532,7 milyon TL dönem zararı açıklamıştır.

Ticari Borçlar Azalırken Finansal Borçlar Artıyor: Grup'un 2022 sonunda ticari borçları yalnızca %8,0 artışla 5,1 milyar TL'ye yükselirken, finansal borçlar ise %116,6 büyümeyle 5,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ticari borçlardaki düşüş 2023 yılının ilk yarısında devam ederken, finansal borçlardaki artış trendi de bu dönemde sürmüştür. Ticari borçlar yılbaşına göre %50,0 azalarak 2,5 milyar TL'ye gerilerken, finansal borçlar %50,8 artışla 8,4 milyar TL'ye yükselmiştir.

Net İşleme Sermayesi Açığı Büyüyor: Son dönemde özellikle artan kısa vadeli finansal borçlanmayla konsolide olarak Net İşleme Sermayesi (NİS) yeniden negatif düzeye gerilemiş ve 2022 yılı sonunda -153,4 milyon TL olmuştur. Ancak yurtiçi gübre faaliyetlerinde 2021 sonunda -11,9 milyon TL olan NİS açığı, 2022 sonunda 798 milyon TL fazla vermiştir. 2023 Haziran sonunda ise konsolide olarak NİS açığı 1,88 milyar TL'ye yükselirken, yurtiçi gübre faaliyetlerinin NİS değeri halen pozitif düzeyde kalmış ve 348,1 milyon TL olmuştur.

Yönetim/Kurumsal Yönetim: Şirket Yönetim Kurulu'nun, iş hayatında deneyim sahibi, ikisi bağımsız 5 üyesi bulunmaktadır. Şirket'in üst yönetim kadrosu da konusunda uzmanlaşmış tecrübeli profesyonellerden oluşmaktadır. Gübretaş halka açık bir şirket olup, hem Türk Ticaret Kanunu hem de Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) ilgili hükümlerine uyma zorunluluğu bulunmaktadır. Bu nedenle Şirket faaliyetlerini şeffaf bir biçimde sürdürmekte ve faaliyetleriyle ilgili gelişmeleri, mali tablolarını, faaliyet raporlarını ve özel durum açıklamalarını kamuya açıklamaktadır. Kurumsal yönetime önem veren Gübretaş, faaliyetlerini kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde yürütmeyi amaçlamaktadır.

Gübretaş Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2020	2021	2022	Haz.2022	Haz.2023
Dönen Varlıklar	3.157.837	9.259.730	12.104.406	11.912.663	11.650.102
İlişkili Olmayan Taraf. Ticari Alacaklar	232.137	659.622	260.985	1.491.027	461.753
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	590.662	1.248.780	1.293.505	533.668	2.732.454
Stoklar	1.389.768	5.018.322	7.798.691	6.107.211	4.078.809
Duran Varlıklar	2.011.066	3.789.880	8.753.012	5.493.082	10.685.688
Aktif Toplamı	5.168.903	13.049.610	20.857.418	17.405.745	22.335.790
<i>*Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	20,61%	152,46%	59,83%	29,80%	28,32%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.230.345	8.598.983	12.257.801	10.553.968	13.534.384
Finansal Borçlanmalar	1.568.210	2.559.499	5.515.983	4.470.216	8.348.616
Ticari Borçlar	1.432.272	4.703.872	5.079.338	4.850.282	2.537.629
Uzun Vadeli Yükümlülükler	176.303	422.368	721.903	541.882	657.292
Özkaynaklar	1.762.255	4.028.258	7.877.714	6.309.894	8.144.152
Net Satışlar	5.413.712	10.764.791	25.286.750	13.405.646	12.203.686
<i>*Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	24,61%	98,88%	134,80%	248,23%	-9,00%
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	1.286.690	2.580.358	3.823.473	2.467.603	331.137
Faaliyet Giderleri (-)	629.631	589.974	1.297.915	543.645	1.027.241
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	657.059	1.990.384	2.525.558	1.923.958	-696.104
Net Kâr	416.068	469.789	843.058	815.805	-532.730
Brüt Kâr Marjı	23,77%	24,00%	15,10%	18,41%	2,71%
Net İşleme Sermayesi	-72.508	660.747	-153.395	1.358.965	-1.884.282
Cari Oran (x)	0,98	1,08	0,99	1,13	0,86
Özkaynak / Aktifler	34,09%	30,87%	37,79%	36,25%	36,40%

*Ara dönem büyüme oranları bir yıl önceki ara dönem verileri kullanılarak hesaplanmıştır.

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com