

**GÜBRE FABRİKALARI TÜRK A. Ş.**

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

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

Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 26 Ağustos 2022-** 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 belirlenmiştir. 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 fiyat artışları nedeniyle son dönemde yaşanan azalma, 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 itibarıyla 985.000 ton/yıl katı gübre, 100.000 ton/yıl sıvı gübre üretim kapasitesi ve 450.000 ton depolama imkânı mevcuttur. Gübretaş, 100'den fazla çeşitli ürününü yaklaşık 2.800 satış noktası aracılığıyla yurtiçi ve yurtdışına ulaştırmaktadır. Üretimini çoğunu Kocaeli Yarımca'da bulunan 23.616 m<sup>2</sup> ve İzmir'de bulunan toplam 2.925 m<sup>2</sup> kapalı alana sahip tesislerinde gerçekleştirmektedir. Sektöründe 2021 yılı sonunda %31,7 pazar payıyla lider konumda bulunan Şirket'in genel merkezi İstanbul'da olup, 30.06.2022 tarihi itibarıyla 595 çalışanı bulunmaktadır.

**Mali Analiz Özeti:** Grup'un aktifleri son iki dönemde büyüme trendine girmiş, 2021 yılı sonunda %152,5 artışla 13,05 milyar TL'ye yükselmiştir. Son dönemdeki bu büyümenin en büyük nedenleri bir önceki döneme göre 2,6 kat artarak 5,0 milyar TL'ye ulaşan stoklar ve 1,3 kat artarak 1,9 milyar TL'ye yükselen ticari alacak ve %82,8 artışla 3,1 milyar TL'ye yükselen maddi duran varlıklardır. 2021 yılında, hem satış hacminde hem de ürün fiyatlarında yaşanan artışlar sonucu konsolide hasılat %98,9 artışla 10,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Grup'un Türkiye faaliyetlerinden elde ettiği hasılat ise %116,0 artışla 8,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Gübretaş'ın brüt kârı 2021 yılında %100 artışla 2,6 milyar TL ve ana faaliyet kârı 2 kat artışla 2,0 milyar TL olmuştur. Grup, vergi sonrası 470 milyon TL net kâr açıklamıştır. Gübretaş, aktif finansmanını ağırlıklı olarak ticari borçlar ve finansal borçlarla sağlamaktadır. Son dönemde ticari borçlar 2,3 kat artarak 4,7 milyar TL'ye, finansal borçlar ise %65,9 büyümeyle 2,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Finansal borçların tamamına yakını kısa vadeli. Türkiye faaliyetlerinin toplam yükümlülükleri ise %146,5 artarak 7,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Grup'un son dönemde elde ettiği dönem kârının yanı sıra, 238 milyon TL maddi duran varlık değerlendirme artışı ve 823 milyon TL yabancı para çevirim farkının etkisiyle özkaynakları %128,6 artışla 4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Türkiye faaliyetlerinin özkaynakları ise %143,7 artışla 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Bununla birlikte, aktiflerde yaşanan güçlü büyüme nedeniyle Grup'un özkaynak seviyesinin aktif büyüklüğüne oranı %34,1'den %30,9'a gerilemiştir. Türkiye faaliyetlerinin özkaynaklar/aktifler oranı ise %19,4'den %19,2'ye düşmüştür. Son dönemde özellikle fiyat artışlarının etkisiyle Şirket'in stok değeri artmış ve net işletme sermayesi pozitif değere ulaşarak 660,7 bin TL olmuştur. Ancak Solo olarak bakıldığında Türkiye faaliyetlerinin NİS değeri son dönemde de negatif olup -206 milyon TL'dir. Grup'un cari oranı son dönemde 1,08'e yükselmiş olsa da Türkiye faaliyetlerinin cari oranı son dönemde 0,97'dir.

**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)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.989.501</b>	<b>2.427.884</b>	<b>2.798.247</b>	<b>3.157.837</b>	<b>9.259.730</b>
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	347.394	543.267	336.577	232.137	659.622
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	66.765	104.052	174.682	590.662	1.248.780
Stoklar	972.164	1.108.979	1.231.329	1.389.768	5.018.322
Peşin Ödenmiş Giderler	68.232	27.772	75.440	163.416	590.944
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.708.486</b>	<b>1.907.383</b>	<b>1.487.392</b>	<b>2.011.066</b>	<b>3.789.880</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>3.697.987</b>	<b>4.335.268</b>	<b>4.285.639</b>	<b>5.168.903</b>	<b>13.049.610</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	9,31%	17,23%	-1,14%	20,61%	152,46%
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.179.868</b>	<b>2.545.722</b>	<b>3.194.014</b>	<b>3.230.345</b>	<b>8.598.983</b>
Finansal Borçlanmalar	967.232	1.550.453	1.521.847	1.568.210	2.559.499
Ticari Borçlar	832.399	779.632	987.840	1.432.272	4.703.872
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>310.608</b>	<b>551.989</b>	<b>250.716</b>	<b>176.303</b>	<b>422.368</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.207.511</b>	<b>1.237.556</b>	<b>840.909</b>	<b>1.762.255</b>	<b>4.028.258</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>3.487.261</b>	<b>4.559.087</b>	<b>4.344.496</b>	<b>5.413.712</b>	<b>10.769.402</b>
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	23,01%	30,74%	-4,71%	24,61%	98,93%
<b>Brüt Satışlar Kâr veya Zarar</b>	<b>518.464</b>	<b>1.279.777</b>	<b>849.975</b>	<b>1.286.690</b>	<b>2.584.968</b>
Faaliyet Giderleri (-)	448.654	502.733	538.820	629.631	589.974
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	69.810	777.044	311.155	657.059	1.994.994
<b>Net Kâr</b>	<b>25.823</b>	<b>135.659,68</b>	<b>-98.641</b>	<b>416.068</b>	<b>469.789</b>
Brüt Kâr Marjı	14,87%	28,07%	19,56%	23,77%	24,00%
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	1,95	2,75	0,87	3,74	4,50
Net İşletme Sermayesi	-190.367	-117.838	-395.767	-72.508	660.747
Cari Oran (x)	0,91	0,95	0,88	0,98	1,08
Özkaynak / Aktifler	32,65%	28,55%	19,62%	34,09%	30,87%