

## TARFİN TARIM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A**  
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**  
Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 26 Mayıs 2022-** Tarfin Tarım A.Ş.'nin (Kısaca Tarfin veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirket'in faaliyet kolunda her dönem büyümesi, risk yönetimindeki başarısı, güçlü özkaynakları ve kârlılığı notu destekleyen unsurlar olmuştur. Ülkemizde son dönemlerde yaşanan ekonomik ve siyasi belirsizliklerin yanında, Şirket'in faaliyetlerindeki sınırlı geçmişi, kurumsal yönetim ve organizasyon konularında halen gelişim aşamasında bulunması notu baskılayan hususlardır. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

**Şirket Profili:** Tarfin Tarım A.Ş., önemli bir tarımsal nüfusa sahip olan Türkiye'nin çiftçilerinin tarımsal üretim için gerekli olan girdilere uygun maliyetler ve uygun vadelerle erişimine katkıda bulunmak amacıyla Şubat 2017'de Mehmet Memecan tarafından kurulmuştur. Merkezi İstanbul'da bulunan Tarfin, 80 il ve 8,633 köydeki çiftçilere 1,130 satış noktasından gübre, tohum, yem ve benzeri tarım girdilerini rekabetçi fiyat ve çiftçilerin nakit akışlarına uygun vade imkânlarıyla satmaktadır. Şirket kuruluşundan bu yana yaklaşık 1.2 milyar TL tutarında tarım girdilerinin vadeli satışını gerçekleştirmiştir. Tarfin, kendi geliştirdiği makine öğrenmesine dayalı tarımsal risk skorlama modelini kullanarak müşterilerinin risk sınıflandırmasını yapmakta ve bu model doğrultusunda satışlarını gerçekleştirmektedir.

**Hedef ve Stratejiler:** Şirket, 2022 yılı içerisinde 50,000 üzerinde çiftçiye hizmet sunmayı ve yılı 1,2 milyar TL hasılatla kapamayı öngörmektedir. Tarfin ayrıca 2022 yılında yeni bir sermaye yatırım turu tamamlamayı ve planlanan büyüme hacmini destekleyecek özkaynakları yeni yatırımcıların katılımıyla sağlamayı hedeflemektedir. Tarfin, alacağı sermaye yatırımları ile bilançosunu daha da kuvvetlendirerek, veri bilimine, mobil teknolojilerine ve ekibine yaptığı yatırımları arttırarak Türkiye ve Doğu Avrupa'da daha fazla çiftçiye ulaşmayı amaçlamaktadır. Şirket'in 2025 yılında hasılatını 500 milyon USD'ye yükseltme hedefi bulunmaktadır.

**Mali Analiz Özeti:** Tarfin'in aktifleri faaliyete başlangıcından bugüne sürekli büyümüş ve 2021 sonunda 2,8 kat artarak 566,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in faaliyet sürecindeki aktif büyümesinin temel nedeni ticari alacalardaki artıştır. Ticari alacaklar 2021 yılında 3,8 kat artmış ve 338,1 milyon TL olmuştur. Ticari alacakların aktiflere oranı son dönemde %60,4'e yükselmiştir. Tarfin'in karşılık ayrılan toplam ticari alacağı 7,6 milyon TL olup, toplam ticari alacaklara oranı %2,2 seviyesindedir. Söz konusu tahsilat oranlarının iyi seviyelerde olduğu, Şirket'in alacak riski yönetiminde başarılı olduğu düşünülmektedir. Şirket'in satışları 2021 yılında 3,3 kat artarak 485,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan satış hacmi kârlılığı da pozitif etkilemektedir. Ana faaliyet kârı 5,7 kat artarak 76,5 milyon TL'ye ulaşırken EBITDA<sup>1</sup> 71,0 milyon TL'ye, net kâr ise 25,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in artan ticari alacakları ağırlıklı olarak finansal borçlarla finanse edilmiş, son dönemde 2,8 kat artışla 425,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Finansal borçların tutarı 2021 yılında yükselmesine rağmen aktiflere oranı %75,2'ye gerilemiştir. Dönem kârının da etkisiyle özkaynaklar 127,2 milyon TL'ye, özkaynakların aktiflere oranı %22,5'e yükselmiştir. Şirket'in son dönem net işletme sermayesi 125 milyon TL, cari oranı 1,3 olup likidite oranları tatminkâr seviyelerdedir.

<sup>1</sup> EBITDA hesaplamamız şöyledir; EBITDA= Ana Faaliyet Kârı+ Diğer Faaliyetlerden Gelir/ Giderler + Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/ Giderler- Amortisman ve Yıpranma Payları

Tarfin Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.672</b>	<b>23.266</b>	<b>67.265</b>	<b>144.534</b>	<b>559.845</b>
Nakit Değerler	493	18.918	31.342	71.860	210.942
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	2.150	4.248	35.689	70.495	338.094
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>47</b>	<b>338</b>	<b>362</b>	<b>3.033</b>	<b>6.461</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>2.720</b>	<b>23.604</b>	<b>67.627</b>	<b>147.567</b>	<b>566.306</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	767,9%	186,5%	118,2%	283,8%
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>89.157</b>	<b>110.682</b>	<b>169.383</b>	<b>217.606</b>	<b>524.857</b>
Finansal Borçlanmalar	2.407	16.435	58.607	118.470	434.829
Ticari Borçlar	149	211	2.390	2.885	3.537
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>27</b>	<b>771</b>	<b>4.299</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>309</b>	<b>7.163</b>	<b>8.992</b>	<b>28.326</b>	<b>127.178</b>
<b>Net Satışlar</b>	-	<b>6.561</b>	<b>54.217</b>	<b>112.043</b>	<b>485.337</b>
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	-	726,3%	106,7%	333,2%
<b>Brüt Satışlar Kâr veya Zarar</b>	-	<b>1.160</b>	<b>9.344</b>	<b>16.372</b>	<b>91.700</b>
Faaliyet Giderleri (-)	-	717	3.023	5.022	15.185
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	-	443	6.321	11.350	76.515
<b>EBITDA</b>	-	<b>332</b>	<b>5.426</b>	<b>10.400</b>	<b>70.987</b>
<b>Net Kâr</b>	-	<b>-1.010</b>	<b>1.829</b>	<b>533</b>	<b>25.941</b>
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	-	0,69	1,49	1,05	1,88
Net İşletme Sermayesi	266	6.831	8.657	26.064	125.016
Cari Oran (x)	1,11	1,42	1,15	1,22	1,29
Özkaynak / Aktifler	11,37%	30,35%	13,30%	19,20%	22,46%