

TARIM KREDİ BİRLİK TARIM ÜRÜNLERİ HAY. AMB. PET. NAK. İTH. İHR. SAN. VE TİC. A.Ş.

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

İstanbul, 26 Temmuz 2022- Tarım Kredi Birlik Tarım Ürünleri Hay. Amb. Pet. Nak. İth. İhr. San. ve Tic. A.Ş.'nin (Kısaca TK Birlik veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirket'in coğrafi yaygınlığı, üretim çeşitliliği, tecrübeli yönetiminin yanı sıra, ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri'nin destekleme gücü notu destekleyen unsurlar olmuştur. Düşük özkaynak seviyesi, geliştirilmesi gereken kârlılık performansı ve vasat likidite düzeyi notu baskılayan unsurlardır. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Tarım Kredi Birlik, 2010 yılında Mersin'de çiftçi ortakların ve diğer Tarım Kredi Kooperatifleri iştiraklerinin ürünlerini pazarlama amacı ile kurulmuştur. TK Birlik 2016 yılında, yine Tarım Kredi Kooperatifleri şirketlerinden, Etimesgut Bakliyat İşletmesini, Tekirdağ Uzunköprü Ham Yağ Tesisini, Kırklareli Ayçiçek Yağı Rafineri tesisini ve Balıkesir – Gömeç/Balıkesir Zeytin, Zeytinyağı İşletmelerini bünyesine katarak ürün değerlendirme, üretim ve pazarlama faaliyetlerini arttırarak devam ettirmiştir. Şirket'in faaliyetleri 2020 yılının son aylarında üretim ve pazarlama şirketleri olarak ikiye ayrılmıştır. Tarım Kredi Pazarlama ve Marketçilik A.Ş. ayrı bir şirket olarak perakende satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket grup firması olan, Tarım Kredi Pazarlama ve Marketçilik A.Ş firmasının ana tedarikçisidir. Ana satış ürünleri; Ayçiçek yağı, zeytin, zeytinyağı, bakliyat, kuruyemiş, baldır. Şirket'in genel merkezi Ankara'da bulunmakta olup, 31.12.2021 itibariyle 521 personeli mevcuttur.

Mali Analiz Özeti: İncelenen tüm dönemlerde Şirket'in aktiflerinde büyüme gerçekleşmiştir. Söz konusu büyümedeki temel unsur satış hacminde meydana gelen artışa paralel olarak büyüyen ticari alacak ve stok değerleri olmuştur. Son dönemde aktif büyüklüğü %34,4 artışla 2,4 milyar TL'ye ulaşırken, ticari alacaklar %51,6 artışla 916,5 milyon TL'ye, stoklar ise %21,4 artışla 1,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Toplam ticari alacakların %93,5'ini ilişkili taraflardan ticari alacaklar oluşturmaktadır. Şirket'in hasılatı her dönem büyümekte olup, 2021 sonunda %93,8 artışla 3,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bununla birlikte Şirket'in son döneme kadar kârlılık performansının düşük seviyede olduğu görülmektedir. Bunun ana nedeni sayısı her dönem artan marketlerin neden olduğu yatırım maliyetleri olmuştur. Marketçiliğin ayrı bir firma olarak faaliyete başlaması sonrası Şirket 2021 yılında 401,1 milyon TL Brüt Kâr ve 286,2 milyon TL ana faaliyet kârı elde etmiş ve vergi sonrası 52,1 milyon TL net kâr açıklamıştır. Şirket aktiflerinin finansmanını ağırlıklı olarak ticari borçlar ve finansal borçlarla sağlamaktadır. Son dönemde 2,15 milyar TL'ye ulaşan ticari borçlar pasiflerin %79,9'unu oluşturmaktadır. Bununla birlikte ticari borçların %93,2'si ilişkili taraflara ticari borçlardır. Şirket'in özkaynaklarının düşük seviyede olduğu görülmektedir. Geçmiş dönemlerde kaydedilen dönem zararları Şirket'in özkaynaklarının dönemler içerisinde azalmasına neden olmuştur. Son dönemde elde edilen 52 milyon TL tutarındaki dönem kârı sonucunda özkaynaklar 2021 sonunda 93,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, söz konusu özkaynak seviyesinin aktif büyüklüğüne oranı sadece %3,5'dir. Şirket'in 2020 sonunda 252,2 milyon TL'ye yükselen net işletme sermayesinin (NİS) 2021 yılı sonunda 35,0 milyon TL'ye gerilediği görülmektedir. Bu düşüşün en büyük nedeni son dönemde Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %54,3 artmasıdır. NİS'in aktiflere oranı da son dönemde %1,3'e kadar gerilemiştir. Azalan NİS sonucunda likidite oranları da gerilemiş, bir önceki dönem 1,15 olan cari oran 2021 sonunda 1,01'e düşmüştür. Son dönemlerde, faaliyetlerden elde edilen nakitte sağlanan artış, yaratılan nakdin finansal borçları karşılama oranının yükselmesini sağlamıştır. Bununla birlikte, son dönemde artan faiz oranları nedeniyle Şirket'in faiz ödemeleri artmıştır. Şirket'in faiz karşılama oranları bir önceki döneme göre kısmen gerilemekle birlikte halen makul seviyededir.

Tarım Kredi Birlik Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	243.410	564.550	1.029.419	1.904.943	2.584.708
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	73.060	199.757	118.036	100.938	59.588
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	135.935	503.636	856.954
Stoklar	157.509	342.370	670.595	1.119.896	1.360.088
Duran Varlıklar	57.788	79.360	145.105	97.318	105.438
Aktif Toplamı	301.198	643.910	1.174.524	2.002.261	2.690.146
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	82,40%	70,47%	34,36%	283,80%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	206.501	498.139	1.043.186	1.652.737	2.549.754
Finansal Borçlanmalar	4.706	0	252.017	360.846	374.824
Ticari Borçlar	199.300	481.782	774.008	1.151.550	2.147.657
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.303	8.263	34.372	304.403	46.586
Özkaynaklar	90.394	137.509	96.968	45.392	93.806
Net Satışlar	376.498	648.092	1.002.355	1.529.564	2.963.778
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	54,66%	52,60%	93,77%	333,20%
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	36.297	78.179	55.918	148.780	401.098
Faaliyet Giderleri (-)	21.436	51.782	64.419	110.489	114.861
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	14.861	26.397	-8.501	38.291	286.238
Net Kâr	11.610	303	-40.880	-53.730	52.078
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	2,51	1,06	-17,75	1,97	1,49
Net İşletme Sermayesi	36.909	66.411	-13.767	252.206	34.954
Cari Oran (x)	1,18	1,13	0,99	1,15	1,01
Özkaynak / Aktifler	30,00%	21,40%	8,30%	2,30%	3,50%