

## TARIM KREDİ TEDARİK VE ÜRETİM. A.Ş.

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

Önceki Not:  
UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Durağan** Tarih: **26.07.2022**

**İstanbul, 26 Ekim 2023-** Tarım Kredi Tedarik ve Üretim A.Ş.'nin (Kısaca Tarım Kredi Tedarik, TK Tedarik veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak teyit edilmiştir. Şirket'in coğrafi yaygınlığı, üretim çeşitliliği, tecrübeli yönetiminin yanı sıra, ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri'nin destekleme gücü nota katkıda bulunan unsurlar olmuştur. Düşük özkaynak seviyesi, geliştirilmesi gereken kârlılık performansı, yüksek borçluluğu 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 Tedarik, 2010 yılında Mersin'de çiftçi ortakların ve diğer Tarım Kredi Kooperatifleri iştiraklerinin ürünlerini pazarlama amacı ile kurulmuştur. TK Tedarik 2016 yılında, yine Tarım Kredi Kooperatifleri şirketlerinden, Etimesgut Bakliyat İşletmesini, Tekirdağ Uzunköprü Ham Yağ Tesisini, Kırklareli Ayçiçek Yağı Rafineri Tesisini ve Gömeç/Balıkesir Zeytin ve 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. Tarım Kredi Tedarik, 1 Kasım 2022 tarihinde, iştirak modeliyle kolaylaştırılmış usulde kısmi bölünme yöntemi uygulanarak bölünmüş ve Kırklareli Ticaret Sicil Müdürlüğüne 5676 sicil numarasıyla kayıtlı Tarım Kredi Yağ San. ve Tic. A.Ş. kurulmuştur. Söz konusu bölünme 9 Ağustos 2022 tarihli YMM raporu ile onaylanmıştır. TK Tedarik, Tarım Kredi Yağ'ın %100'üne sahip olup, mali tablolarda tam konsolidasyon uygulanmaktadır. Şirket, Tarım Kredi Birlik Tarım Ürünleri Hayvancılık Ambalaj Petrol Nakliyat İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan unvanını 7 Nisan 2023 tarihli ve 10807 sıra sayı nolu ticaret sicil gazetesinde yayınlanan unvan değişikliği tescili ile Tarım Kredi Tedarik ve Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket'in genel merkezi Ankara'da bulunmakta olup, 30.06.2022 itibariyle 442 personeli mevcuttur. Aynı tarih itibariyle Tarım Kredi Yağ'da 195 personel bulunmaktadır.

**Aktiflerde Dikkat Çekici Büyüme:** Şirket'in aktif büyüklüğü 2022 sonunda 2,3 kat artışla 8,8 milyar TL'ye ulaşırken, ticari alacaklar %39,2 artışla 1,3 milyar TL'ye, stoklar ise 3,7 kat artışla 6,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Özellikle stoklarda meydana gelen artışlar, Şirket'in ana tedarikçisi olduğu ve 2021 yılından itibaren ülkemiz genelinde yaygınlaşan Tarım Kredi Marketlerin oluşturduğu talep artışından ve yükselen fiyat düzeylerinden kaynaklanmıştır. Aktiflerdeki büyüme 2023 yılında da devam etmiş ve Haziran ayı sonunda toplam aktifler 9,3 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde ticari alacaklar %102,6 artışla 2,6 milyar TL'ye ulaşırken, stoklar %16,5 azalmış ve 5,3 milyar TL'ye gerilemiştir.

**Kârlılık Performansı:** Şirket'in hasılatında özellikle son üç dönemde yüksek büyüme oranları elde edildiği görülmektedir. Şirket'in hasılatı 2022 sonunda 3 kat artışla 12,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Artan hasılat, Şirket'in kârlılığını da olumlu etkilemiş 2022 yılında 2,7 kat artışla 1,5 milyar TL brüt kâr ve 2,1 kat artışla 885,2 milyon TL ana faaliyet kârı elde etmiş ve vergi sonrası 253,5 milyon TL net kâr açıklanmıştır. Şirket'in EBITDA 'sı 2022 sonunda 413,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Hasılatla ve kârlılıktaki artış 2023 yılında da devam etmiştir. İlk altı ay sonunda bir

önceki yılın aynı dönemine göre hasılat %137,9 artışla, 8,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönem aralığında brüt kâr %32,9 büyüyerek 977,0 milyon TL olurken, 604,3 milyon TL'ye yükselen iskonto ve vade farkı giderleri nedeniyle EBITDA 162,8 milyon TL'de kalmış ve 110,8 milyon TL'ye yükselen kredilere ödenen faiz giderlerinin de etkisiyle Şirket 61,3 milyon TL dönem net kârı kaydetmiştir.

**Yüksek Borçluluk ve Düşük Özkaynak Oranı:** Özellikle yükselen stoklarını ve ticari alacakların fonlanma ihtiyacı nedeniyle, 2022 sonunda finansal borçlar 5,2 kat artışla 2,6 milyar TL'ye ulaşırken, ticari borçlar 1,5 kat artışla 5,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Son dönemde ise, finansal borçlar 2023 başından itibaren %21,5 artışla 3,1 milyar TL'ye yükselirken, ticari borçlar 5,3 milyar TL seviyesini korumuştur. Haziran 2023 sonu itibariyle finansal borçların aktiflere oranı %33,7 iken, ticari borçların aktiflere oranı %56,8 olmuştur. Şirket'in özkaynakları 2022 yılında elde edilen dönem kârı yanı sıra, 298,1 milyon TL tutarındaki maddi duran varlıkların değerlendirilmesiyle, 5,8 kat artışla 638,4 milyon TL'ye yükselmiş, Haziran 2023 sonunda ise 692,4 milyon TL olmuştur. Söz konusu özkaynak seviyesinin aktif büyüklüğüne oranı %7,5 seviyesine yükselmiştir. Ancak, bu seviyenin Şirket'in faaliyet kolu göz önüne alındığında oldukça düşük bir noktada olduğu ve Şirket'in önümüzdeki dönemlerde özkaynaklarını güçlendirirken borçluluğunu da azaltması gerektiği düşünülmektedir.

#### Tarım Kredi Tedarik Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	Haz.23
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>564.550</b>	<b>1.029.419</b>	<b>1.904.943</b>	<b>2.584.708</b>	<b>8.249.355</b>	<b>8.779.793</b>
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	199.757	118.036	100.938	59.588	46.235	43.769
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	135.935	503.636	856.954	1.228.855	2.539.478
Stoklar	342.370	670.595	1.119.896	1.360.088	6.339.176	5.295.536
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>79.360</b>	<b>145.105</b>	<b>97.318</b>	<b>105.438</b>	<b>506.007</b>	<b>505.526</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>643.910</b>	<b>1.174.524</b>	<b>2.002.261</b>	<b>2.690.146</b>	<b>8.755.362</b>	<b>9.285.319</b>
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>0,824</i>	<i>70,47%</i>	<i>34,36%</i>	<i>283,80%</i>	<i>225,46%</i>	<i>6,05%</i>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>498.139</b>	<b>1.043.186</b>	<b>1.652.737</b>	<b>2.549.754</b>	<b>8.055.890</b>	<b>8.523.641</b>
Finansal Borçlanmalar	0	252017	360.846	374.824	2.573.087	3.125.095
Ticari Borçlar	481.782	774.008	1.151.550	2.147.657	5.268.013	5.279.856
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8.263</b>	<b>34.372</b>	<b>304.403</b>	<b>46.586</b>	<b>61.072</b>	<b>69.308</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>137.509</b>	<b>96.968</b>	<b>45.392</b>	<b>93.806</b>	<b>638.400</b>	<b>692.370</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>648.092</b>	<b>1.002.355</b>	<b>1.529.564</b>	<b>2.963.778</b>	<b>11.954.128</b>	<b>8.479.778</b>
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>54,66%</i>	<i>52,60%</i>	<i>93,77%</i>	<i>333,20%</i>	<i>303,34%</i>	<i>137,78%</i>
<b>Brüt Satışlar Kâr veya Zarar</b>	<b>78.179</b>	<b>55.918</b>	<b>148.780</b>	<b>401.098</b>	<b>1.464.463</b>	<b>976.973</b>
Faaliyet Giderleri (-)	51.782	64.419	110.489	114.861	579.295	218.741
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	26.397	-8.501	38.291	286.238	885.168	758.232
<b>Net Kâr</b>	<b>303</b>	<b>-40.880</b>	<b>-53.730</b>	<b>52.078</b>	<b>253.546</b>	<b>61.273</b>
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	1,06	-17,75	1,97	1,49	2,80	1,47
Net İşletme Sermayesi	66.411	-13.767	252.206	34.954	193.465	256.152
Cari Oran (x)	1,13	0,99	1,15	1,01	1,02	1,03
Özkaynak / Aktifler	21,40%	8,30%	2,30%	3,50%	7,29%	7,46%