

TARIM KREDİ YEM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

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

Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 02 Ağustos 2022- Tarım Kredi Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Kısaca TK Yem veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Şirket'in coğrafi yaygınlığı, karma büyükbaş yemi alanında pazar lideri olması, tecrübeli yönetiminin yanı sıra, ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri'nin destekleme gücü notu destekleyen unsurlar olmuştur. Faaliyet gösterdiği sektördeki maliyet artışlarına ilave olarak Şirket'in düşük kârlılık oranları ve likidite oranlarındaki gerilemeler notu baskılayan unsurlardır. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Tarım Kredi Yem Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1 Ocak 2013 tarihinde kurulmuş olup, ana faaliyet konusu gıda amaçlı olan veya olmayan her türlü hayvanın beslenmesinde kullanılan yem ve bu yemlerin üretiminde kullanılan birincil ürünleri imal etmek, satın almak ve satmaktadır. Şirket'in ana iş kolu ruminant yem (geviş getiren hayvanlara yönelik yem grubu) üretimidir. Karma büyükbaş yemi alanında pazar lideri olan TK Yem, son yıllarda fason olarak düşük miktarda da olsa kanatlı ve balık yemlerini de ürettirerek Tarım Kredi Kooperatifleri aracılığı ile tüketicilere sunmaktadır. Şirket'in 12 yem fabrikasının yanında 1 tane de orta ölçekli süt ürünleri üretim fabrikası bulunmaktadır. TK Yem'in genel merkezi Ankara'da bulunmakta olup, 31.12.2021 itibariyle 736 personeli mevcuttur. Şirket'in tek iştiraki olan Tareks Hayvancılık A.Ş. hayvan yetiştiriciliği ve süt üretimi faaliyetlerinde bulunmak üzere Ankara'da kurulmuştur. TK Yem, Tareks Hayvancılık A.Ş.'nin %27,4'üne sahip olup, finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar içerisinde gösterilmektedir.

Mali Analiz Özeti: İncelenen tüm dönemlerde TK Yem'in aktifleri büyümüş ve 2021 sonunda %55,3 büyümeyle 1,24 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu büyümedeki temel unsur satış hacminde meydana gelen artışa paralel olarak büyüyen ticari alacak ve stok değerleri olmuştur. Son dönemde ticari alacaklar %104,6 artışla 183,2 milyon TL'ye, stoklar ise %94,2 artışla 679,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam ticari alacakların %99,2'ini ilişkili taraflardan ticari alacaklar oluşturmaktadır. Şirket aktiflerinin finansmanını ağırlıklı olarak ticari borçlar ve finansal borçlarla sağlamaktadır. Son dönemde 552,2 milyon TL'ye ulaşan ticari borçlar pasiflerin %44,3'ünü oluşturmaktadır. Buna birlikte ticari borçların %79,0'u ilişkili taraflara ticari borçlardır. Şirket'in artan satış hacminin yanı sıra yükselen fiyat seviyeleri, TK Yem'in işletme sermayesi ihtiyacının artmasına neden olmuş, bu ihtiyaç finansal borçlarla finanse edilmiştir. Şirket'in toplam finansal borcu son dönemde %75,5 artmış ve 286,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu borçların 22,3 milyon TL'si uzun vadeli olup 263,9 milyon TL'si kısa vadeli finansal borçlardan oluşmuştur. Şirket'in hasılatı incelenen her dönemde yükselmekle birlikte, son dönemdeki %78,2 büyümüş ve net hasılatı 3,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu büyümede satılan ürünlerdeki fiyat artışları ve satılan ürün hacminde yaşanan artışlar etkili olmuştur. İncelenen her dönem sonunda kâr elde eden TK Yem, 2021 yılında vergi sonrası 50,8 milyon TL net kâr açıklamıştır. Ancak, Şirket'in kâr marjları halen düşük seviyelerdedir. Kâr marjlarının, 2018 yılından itibaren azalmaya başladığı ve özellikle brüt kâr marjının düşük seviyelerde olduğu görülmektedir. Şirket'in likidite oranları ortalama seviyede olup, net işletme sermayesi (NİS) son dönemde %21,5 artışla 142,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, TK Yem'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %105,5 artması sonucunda NİS'in aktiflere oranı %11,5' e düşmüştür. Şirket'in likidite oranları da gerilemiş, bir önceki dönem 1,29 olan cari oran 2021 sonunda 1,17'ye düşmüştür.

Tarım Kredi YEM Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	214.005	280.988	354.674	525.981	983.536
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	8.045	18.458	1.059	4.491	1.473
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	46.175	39.565	82.317	85.038	181.693
Stoklar	90.259	169.499	159.347	350.064	679.876
Duran Varlıklar	83.243	102.186	180.802	274.924	260.268
Aktif Toplamı	297.248	383.174	535.475	800.905	1.243.804
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	28,9%	39,7%	49,6%	55,3%	283,8%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	45.759	79.503	158.443	408.567	840.943
Finansal Borçlanmalar	0	0	17.734	103.355	263.394
Ticari Borçlar	28.576	60.059	98.562	288.750	552.242
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.303	8.263	34.372	304.403	46.586
Özkaynaklar	244.954	296.820	341.960	319.927	367.170
Net Satışlar	954.256	1.262.213	1.518.406	1.960.239	3.492.501
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	32,3%	20,3%	29,1%	78,2%
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	127.440	132.880	95.988	88.807	175.821
Faaliyet Giderleri (-)	65.053	73.063	38.490	49.637	72.134
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	62.387	59.818	57.498	39.170	103.687
Net Kâr	54.769	51952,42	48.658	20.684	50.815
Brüt Kâr Marjı	13,4%	10,5%	6,3%	4,5%	5,0%
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	212,49	0,00	32,63	3,57	5,68
Net İşletme Sermayesi	168.245	201.485	196.231	117.415	142.594
Cari Oran (x)	4,68	3,53	2,24	1,29	1,17
Özkaynak / Aktifler	82,4%	77,5%	63,9%	39,9%	29,5%