

TARKİM BİTKİ KORUMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

İstanbul, 02 Ağustos 2022- Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Kısaca Tarkim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 olarak belirlenmiştir. Şirket'in kârlılığı, tecrübeli yönetiminin yanı sıra, ana ortağı olan Tarım Kredi Kooperatifleri'nin destekleme gücü notu destekleyen unsurlar olmuştur. Faaliyet alanındaki pazar hacminin henüz düşük olması ve yüksek borçluluk oranları notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, Şirket'in 2021 yılında uygulamaya koyduğu stratejik kararların önümüzdeki dönemde performans artışı getireceği beklenerek, görünümü pozitif olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2009 yılında Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez ve Bölge Birlikleri ile Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. tarafından 16.000.000 TL sermaye ile Manisa ilinde kurulmuştur. Bitki koruma ürünleri imalatı, satışı ve pazarlaması konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket'in üretim tesisi Manisa'da olup, 7.800 m² si kapalı alanda toplam 20.020 m² arazi üzerine kurulmuştur. Kapalı alanlarda üretim tesisleri, herbisit, insektisit, fungisit, bitki gelişim düzenleyicisi ve sıvı ilaçlar ünitesi, toz ilaçlar ünitesi, depolar, idari ve sosyal binalar ile birlikte kalite ve Ar-Ge laboratuvarı bulunmaktadır. İşletmenin üretim kapasitesi 12.080 ton/yıl'dır. Tarım Kredi Kooperatiflerinin bir iştiraki olarak faaliyetlerini sürdüren Şirket, Türkiye'nin her yerinde bulunan 1.615 Tarım Kredi Kooperatifi aracılığıyla yüksek bir dağıtım ağına sahiptir. Yurtiçinde hem kooperatiflere, hem de bayilere saha satış temsilcileri aracılığıyla (ziraat mühendisleri) yerinde teknik destek vermektedir. Şirket'in genel merkezi Manisa'da bulunmakta olup, 31.12.2021 itibariyle 85 personeli mevcuttur.

Mali Analiz Özeti: Şirket'in aktifleri son iki dönemde büyüme trendine girmiş, 2021 yılı sonunda %139,4 artışla 452,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Son dönemdeki bu büyümenin en büyük nedeni bir önceki döneme göre 2,5 kat artarak 275,5 milyon TL'ye ulaşan stoklar ve 2,3 kat artarak 66,5 milyon TL'ye yükselen verilen sipariş avanslarıdır. Stoklarda yaşanan bu büyümenin etkenlerinden biri fiyatlarda yaşanan artış olmakla birlikte, asıl etken Tarkim'in 2021 yılında uygulamaya koyduğu stratejik bir karardır. Şirket'in yoğun olarak ithalat yaptığı Çin'de, emisyon gazı salınımını azaltmak adına hükümet tarafından üretimler kısılmış ve dolayısıyla bu durum gün geçtikçe fiyatların yükselmesine sebep olmuştur. Buna ek olarak, 2021 yaşanan navlun krizi maliyetleri oldukça arttırmıştır. Önceki dönemlerde ağırlıklı 90-180 gün vadeli akreditif ile yapılan ithalatlar peşin ödeme ya da gerek görüldüğünde ödemeli akreditif şekline çevrilmiştir. Bu durum 2021 sonunda Şirket'in stoklarının ve verilen sipariş avanslarının yükselmesine sebep olmuştur. Son dönemdeki stok alımları ağırlıklı olarak banka kredileriyle finanse edilmiş ve bunun sonucunda toplam finansal borçlar %124,5 artarak 255,4 milyon TL'ye yükselmiş olup, finansal borçların %99,0'u kısa vadeli. Şirket'in hasılatı 2021 yılında %102,8 büyümeyle 251,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu büyümede satılan ürünlerdeki fiyat artışlarının yanı sıra satılan ürün hacminin de %38,0 yükselmesi etkili olmuştur. Artan hasılatla birlikte Şirket'in kârlılığının da yükseldiği görülmektedir. Tarkim 2021 yılında 74,8 milyon TL brüt kâr, 57,8 milyon TL ana faaliyet kârı elde etmiş ve vergi sonrası 27,1 milyon TL net kâr açıklamıştır. Şirket'in özkaynakları son dönemde elde edilen dönem kârı ve maddi duran varlık değer artışı sonucunda 2021 sonunda 99,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak, aktiflerde yaşanan güçlü büyüme nedeniyle söz konusu özkaynak seviyesinin aktif büyüklüğüne oranı sadece %31,2'den %22,1'e gerilemiştir. Şirket'in 2021 yılında stratejik bir kararla stok alımına ağırlık vermesi, likidite seviyesini oldukça etkilemiştir. Net işletme sermayesi (NİS) 2021 yılı sonunda 44,5 milyon TL'ye gerilemiştir. NİS'in aktiflere oranı da son dönemde %25,2'den %9,8'e düşmüştür. Azalan NİS sonucunda likidite oranları da gerilemiş, bir önceki dönem 1,41 olan cari oran 2021 sonunda 1,13'e gerilemiştir.

Tarkim Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2017	2018	2019	2020	2021
Dönen Varlıklar	60.794	125.725	92.427	164.877	387.131
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	1.389	2.233	2.518	1.587	10.251
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	17.066	21.911	21.603	24.645	13.088
Stoklar	23.661	84.795	63.517	77.526	275.515
Peşin Ödenmiş Giderler	8.995	1.646	1.737	19.863	66.523
Duran Varlıklar	7.387	13.536	27.159	23.922	65.303
Aktif Toplamı	68.180	139.261	119.586	188.798	452.434
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>56,34%</i>	<i>104,25%</i>	<i>-14,13%</i>	<i>57,88%</i>	<i>139,64%</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.106	92.773	64.974	117.245	342.641
Finansal Borçlanmalar	7703,791	63443,127	27.518	102.929	252.637
Ticari Borçlar	8.967	21.845	12.280	5.954	39.280
Uzun Vadeli Yükümlülükler	18.867	1.027	2.818	12.597	9.868
Özkaynaklar	30.207	45.460	51.793	58.957	99.925
Net Satışlar	73.019	96.949	111.990	124.167	251.901
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>-</i>	<i>32,77%</i>	<i>15,51%</i>	<i>10,87%</i>	<i>102,87%</i>
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	18.584	32.678	31.072	26.007	74.786
Faaliyet Giderleri (-)	6.851	8.258	11.783	14.213	16.957
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	11.732	24.420	19.289	11.794	57.830
Net Kâr	7.644	13417,824	6.727	6.623	27.124
Brüt Kâr Marjı	25,45%	33,71%	27,75%	20,94%	29,69%
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	5,99	2,69	2,66	2,72	2,50
Net İşletme Sermayesi	41.688	32.951	27.452	47.631	44.490
Cari Oran (x)	3,18	1,36	1,42	1,41	1,13
Özkaynak / Aktifler	44,31%	32,64%	43,31%	31,23%	22,09%