

TARKİM BİTKİ KORUMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Pozitif**

Önceki Not:
UVUKD Notu: **TR A** KVUKD Notu: **TR A2** Görünüm: **Pozitif** Tarih: **02.08.2022**

İstanbul, 18 Ekim 2023- Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Kısaca Tarkim veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A'dan TR A+'ya, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2'den TR A1'e yükseltilmiştir. Şirket'in yüksek kârlılığı, güçlü özkaynakları, yüksek likiditesi ve 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 yatırım süreçlerinin devam ediyor olması notu baskılayan unsurlardır. Bununla birlikte, 12 Eylül 2023 tarihinde halka arz olan Şirket'in, halka arz işleminden elde ettiği fonların mali yapıya olumlu etkisi ve halka açık bir kuruluş olması sebebiyle kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda göstermesi beklenen gelişim göz önüne alınarak, görünüm 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, fungusit, 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 Kooperatifleri 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, 30.06.2023 itibariyle 93 personeli mevcuttur.

Ortaklık Yapısı: Hisseleri 12 Eylül 2023 tarihinde halka arz olan Tarkim'in toplam hisselerinin %23,81'i BIST Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Bununla birlikte Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği %45,71 payla halen hakim ortak konumundadır. Şirket'in %30,48 payla diğer ortağı olan Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. aynı zamanda Tarım Kredi Kooperatiflerinin bir iştirakidir.

Aktiflerdeki Büyüme Sürüyör: Şirket'in aktifleri, incelenen tüm dönemlerde büyümesini sürdürmüştür. Şirket 2021 yıl sonundaki dikkat çekici büyümesinden sonra, 2022 yılı sonunda da aktifleri %126,1 artışla 1.022,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Büyümenin ana nedeni, 2021 yılında olduğu gibi stoklar ve verilen sipariş avanslarıdır. 2022 yılında stoklar %75,3 artışla 482,9 milyon TL'ye, verilen sipariş avansları ise %63,3 artışla 108,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Stoklarda yaşanan bu büyümenin etkenlerinden biri fiyatlardaki artış olmakla birlikte, Tarkim'in yükselen fiyatları öngörerek ileriki dönemlerde yapacağı mal alımlarını erkenden gerçekleştirme stratejisidir. Şirket'in aktifleri 2023 yılının ilk yarısı sonunda %15,8 artışla 1.184,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Son dönemde Tarkim'in aktiflerinin %43,1'ini stoklar, %15,6'sını verilen sipariş avansları, %14,8'ini maddi duran varlıklar, %12,8'ini ticari alacaklar ve %13,7'sini diğer varlıklar oluşturmuştur.

Yüksek Kâr Performansı: Şirket'in hasılatı her dönem artmaktadır. 2022 yılında Şirketin hasılatı %182,4 artışla 711,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu büyümede satılan ürünlerdeki fiyat artışlarının yanı sıra, satılan ürün hacimlerinin %12,6 yükselmesi de etkili olmuştur. Şirket'in hasılatı, 2023 ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine göre %42,9 yükselerek, 515,3 milyon TL olmuş ve satış hacminde %16,5 artış gerçekleşmiştir. Artan hasılatla birlikte Şirket'in kârlılığının da yükseldiği görülmektedir. Tarkim 2022 yılında 3,6 kat büyümeyle 343,3 milyon TL brüt kâr, 4,6 kat büyümeyle 304,9 milyon TL ana faaliyet rakamlarına ulaşmış ve vergi sonrası 350,5 milyon TL net kâr açıklamıştır. Kârlılıkta elde edilen bu büyümede Şirket'in verimliliğin yanı sıra, kur artışları öncesi 2021 yılı içerisinde 2022 yılının üretimi için stok alımı yapılması stratejisi maliyetleri düşüren ve kârlılığı arttıran en büyük unsur olmuştur. Şirket 2023 yılı ilk yarısı sonunda 175,9 milyon TL EBITDA ve 67,0 milyon TL dönem kârı elde ederken, %41,5 brüt kâr marjı ve %35,7 net faaliyet marjı ile faaliyet göstermiştir. Şirket'in kârlı yapısını önümüzdeki dönemlerde sürdürmesi beklenmektedir.

Güçlenen Özkaynaklar: Şirket'in özkaynakları son dönemde elde edilen yüksek dönem kârı ve maddi duran varlık değer artışı nedeniyle 2022 sonunda 500,8 milyon TL'ye, 2023 ilk yarısı sonundaki dönem kârı etkisiyle de 566,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Ulaşılan özkaynak seviyesinin aktif büyüklüğüne oranı 2022 sonunda %22,1'den %49,0'a çıkmıştır. Bu oran Haziran 2023 sonunda %47,8 olup, bu seviyenin Şirket'in faaliyet kolu göz önüne alındığında, Şirket'in özkaynaklarının gücünü gösterdiği düşünülmektedir.

Yüksek Likidite: Şirket'in 2022 ve 2023 yılında elde ettiği yüksek hasılat ve kâr sonucunda net işletme sermayesi (NİS), 2022 yılı sonunda 282,8 milyon TL'ye, Haziran 2023 sonunda ise 408,8 milyon TL'ye yükselmiştir. NİS'in aktiflere oranı 2021 yılında %9,8'e düşse de, 2022 yılında %27,7'ye ve Haziran 2023'de %34,5'e çıkmıştır. Yükselen NİS sonucunda likidite oranları da gelişme sağlamış ve 2023 yılı ilk altı ayı sonunda cari oran 1,88'e yükselmiştir. Tarkim'in hem NİS değerinin hem de likidite oranlarının Şirket'in yüksek likit yapısını gösterdiği düşünülmektedir.

Tarkim Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022	Haz.23
Dönen Varlıklar	125.725	92.427	164.877	387.131	683.389	874.318
Kısa Dönem Ticari Alacaklar	2.233	2.518	1.587	10.251	31.001	99.813
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	21.911	21.603	24.645	13.088	5.090	63.026
Stoklar	84.795	63.517	77.526	275.515	482.912	510.451
Peşin Ödenmiş Giderler	1.646	1.737	19.863	66.523	108.649	184.365
Duran Varlıklar	13.536	27.159	23.922	65.303	339.317	310.168
Aktif Toplamı	139.261	119.586	188.798	452.434	1.022.706	1.184.487
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>104,25%</i>	<i>-14,13%</i>	<i>57,88%</i>	<i>139,64%</i>	<i>126,05%</i>	<i>15,82%</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92.773	64.974	117.245	342.641	400.546	465.498
Finansal Borçlanmalar	63.443	27.518	102.929	252.637	325.366	361.213
Ticari Borçlar	21.845	12.280	5.954	39.280	49.809	47.051
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.027	2.818	12.597	9.868	121.314	152.551
Özkaynaklar	45.460	51.793	58.957	99.925	500.846	566.438
Net Satışlar	96.949	111.990	124.167	251.901	711.233	515.332
<i>Net Satışlardaki Büyüme (%)</i>	<i>32,77%</i>	<i>15,51%</i>	<i>10,87%</i>	<i>102,87%</i>	<i>182,35%</i>	<i>42,89%</i>
Brüt Satışlar Kâr veya Zarar	32.678	31.072	26.007	74.786	343.296	212.373
Faaliyet Giderleri (-)	8.258	11.783	14.213	16.957	38.443	31.246
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	24.420	19.289	11.794	57.830	304.853	181.127
Net Kâr	13.418	6727	6.623	27.124	350.511	67.006
Brüt Kâr Marjı	33,71%	27,75%	20,94%	29,69%	48,27%	41,21%
Faiz Karşılama Oranı (EBITDA) (x)	2,69	2,66	2,72	2,5	6,05	7,00
Net İşletme Sermayesi	32.951	27.452	47.631	44.490	282.843	408.820
Cari Oran (x)	1,36	1,42	1,41	1,13	1,71	1,88
Özkaynak / Aktifler	32,64%	43,31%	31,23%	22,09%	48,97%	47,82%

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Büyükdere Caddesi Müselles Sok. Onur İş Merkezi No:1/2 Şişli, İstanbul

Tel: 0212 272 01 44

www.turkrating.com