

T.C. TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AAA**

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

Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 16.09.2022- T.C. Toprak Mahsulleri Ofisi'nin (TMO veya Kuruluş) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlemiştir. TMO'nun, merkezi hükümetin icraatının ayrılmaz bir parçası ve stratejik öneme haiz bir kuruluş olması ve Hazine'nin desteğinin tam olması bu notları desteklemektedir. Mevcut performansını koruyacağına ilişkin beklentimiz doğrultusunda görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

Piyasa Düzenleyici Bir Kamu Kurumu: TMO, 24 Haziran 1938 tarihli 3491 sayılı Kanun ile hububat fiyatlarının üreticiler yönünden normalin altına düşmesini önlemek için Bakanlar Kurulu Kararı ile tespit edilecek yerlerde ve tayin edilecek fiyatlarla buğday satın almak ve bu suretle piyasayı korumak, tanzim etmek ve stok bulundurmak amacıyla İktisadi Devlet Teşekkülü olarak kurulmuştur. TMO tümüyle T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na (Hazine) ait Ana Statüsü 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname kapsamında Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın ilgili kuruluşudur. Daha sonra yapılan değişikliklerle diğer hububat ve bakliyat ile afyon alım ve satımı da faaliyet alanına dahil edilmiştir. Son yıllarda bu ürünlere kabuklu fındık ve kuru üzüm de eklenmiştir. TMO'nun iştiğal konusu ürünlerle ilgili piyasalarda istikrarın sürdürülmesi, kapasitenin genişletilmesi, gelişen teknolojinin etkin şekilde kullanılması, altyapının iyileştirilmesi ve haşhaş faaliyetlerindeki karlılık ve verimliliğin artırılması gibi amaçları bulunmaktadır. Alım satım fiyatları piyasalarda hem üreticileri hem de tüketicileri koruyacak şekilde, çok özel durumlar hariç, üretim tüketim miktarları (arz talep oluşumu), mevsimsel dalgalanmalar ve dünya fiyatları dikkate alınarak belirlenmektedir.

Güçlü Ortaklık Yapısı: TMO'nun %100 Hazine iştiraki olması nedeniyle, ulusal ölçekte ödeme gücü bakımından Hazine ile birebir eşleşecek şekilde değerlendirmeye tabi tutulmuştur. TMO merkezi hükümetin icraatının ayrılmaz bir parçası olarak tarım sektöründe piyasa yapıcı konumda olup, stratejik konuma sahip bir kuruluştur. Bununla birlikte TMO'nun faaliyet ortamı, Türkiye Cumhuriyeti devletinin maruz kaldığı ekonomik ve finansal risklerin (yüksek enflasyon, yüksek faiz, kur dalgalanmaları, ekonomideki yavaşlama ve yüksek cari açık gibi) etkisi altındadır.

Mali Analiz Özeti: TMO'nun satışları 2021 yılında %17,8 artış göstererek 14,7 milyar TL'ye yükselmiştir. TMO piyasa yapıcı kuruluş olarak 2021 yılında 6,0 milyon ton alım ve 5,9 milyon ton satış yapmıştır. Aynı dönemde aktifleri ise ürün fiyatlarındaki artış nedeniyle ağırlıklı olarak stok değerlerinin yükselmesinin etkisiyle %59,0 oranında büyüyerek 14,1 milyar TL olmuştur. TMO başta hububat olmak üzere faaliyet alanlarındaki tarımsal ürünler açısından piyasa yapıcı kuruluş olarak üretici ve tüketiciyi koruyacak düzenleyici tedbirler almak amacıyla kurulduğundan kar etme amacı gütmemektedir. Kuruluş kar etme amacı olmamasına rağmen, Hazine alacaklarının azalmış olduğu dönem olan 2018-2020 yıllarını kar ile kapatmıştır. 2021 yılında artan finansman giderlerinin etkisiyle ise dönemi 74,2 milyon TL zarar ile kapatmıştır. TMO yüksek net işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedir. 2021 yılında TMO'nun borçlanma yapısı kısa vadeli olmasına rağmen yüksek net işletme sermaye yapısı korunmuştur. Kuruluşun 2021 yılı net işletme sermayesi 5,8 milyar TL'dir.

TMO'nun Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Dönen Varlıklar | 4.984.939 | 5.523.743 | 8.147.137 | 7.627.095 | 12.709.708 |
| Stoklar | 3.738.108 | 4.629.849 | 7.066.574 | 6.392.310 | 10.597.525 |
| Duran Varlıklar | 1.085.864 | 1.187.316 | 1.212.683 | 1.265.851 | 1.425.242 |
| Aktif Toplamı | 6.070.802 | 6.711.059 | 9.359.820 | 8.892.946 | 14.134.949 |
| Aktiflerdeki büyüme (%) | -27,5% | 10,5% | 39,5% | -5,0% | 58,9% |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 821.678 | 1.088.414 | 3.317.673 | 2.325.037 | 6.895.908 |
| Finansal Yükümlülükler | 417.761 | 892.717 | 2.911.246 | 1.901.442 | 5.534.571 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 1.294.876 | 1.584.147 | 1.841.324 | 2.282.105 | 3.062.036 |
| Alınan Sipariş Avansları | 1.265.084 | 1.440.188 | 1.793.235 | 2.244.157 | 3.002.759 |
| Toplam Özkaynaklar | 3.954.198 | 4.038.498 | 4.200.822 | 4.285.805 | 4.177.006 |
| Net Satışlar | 6.165.881 | 4.736.971 | 8.921.305 | 12.491.891 | 14.713.217 |
| Satışlardaki Büyüme (%) | 12,1% | -23,2% | 88,3% | 40,0% | 17,8% |
| EBITDA | -71.299 | 82.085 | 70.239 | 157.551 | 96.837 |
| Vergi Öncesi Kar / Zarar | -194.712 | 124.073 | 141.574 | 76.739 | -133.111 |
| Net Kar / Zarar | -191.487 | 111.657 | 142.511 | 70.359 | -74.157 |
| ROAA | -2,7% | 1,7% | 1,8% | 0,8% | -0,6% |
| ROAE | -4,7% | 2,8% | 3,5% | 1,7% | -1,8% |
| EBITDA Marjı (%) | -1,2% | 1,7% | 0,8% | 1,3% | 0,7% |
| Kaldıraç Oranı (x) | 0,54 | 0,66 | 1,23 | 1,07 | 2,38 |
| Finansal Kaldıraç Oranı (x) | 0,11 | 0,22 | 0,69 | 0,44 | 1,33 |
| Özkaynak / Aktif (%) | 65,1% | 60,2% | 44,9% | 48,2% | 29,6% |

İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Müselles Sok. Onur İş Merkezi No: ½ Şişli, İstanbul

Tel : 0212 272 01 44

www.turkrating.com