



Tarkim Bitki Koruma – Sınırlı Olumlu

Geleceğe yurt dışı iştahlı hazırlık

Tarkim Bitki Koruma, 2025 3.çeyrekte 378 milyon TL hasılat, 64 milyon TL FAVÖK ve 25 milyon TL net zarar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Ne iş yapar? Tarım sektörüne yönelik önemli bir faaliyette bulunarak, esas olarak **bitki koruma ürünlerinin imalatı, satışı ve pazarlaması** alanında hizmet vermektedir. Şirket, çiftçilerin ve tarım işletmelerinin mahsullerini zararlı organizmalara, hastalıklara ve yabancı otlara karşı korumalarına yardımcı olacak kimyasal ve biyolojik ürünleri modern tesislerinde üretmektedir. Bu sayede tarımsal verimliliğin artırılmasına ve ürün kalitesinin korunmasına katkı sağlamaktadır.

Hasılatta sezonsal etki takip ediliyor. Sektör gereği genellikle sakin geçen bir döneme girmemiz doğrultusunda hasılat 3.çeyrekte %13,03 daralmayla 378 milyon TL olarak gerçekleşti. Burada dikkat çeken husus yurt içi pazar daralırken yurt dışı pazar geçtiğimiz seneye kıyasla 3.çeyrekte %74,83 artışla 30 milyon TL seviyesine ulaştı. Yurt dışı iştahı büyüme odaklı şirket için ilave bir gelir alanını kademeli şekilde açabilir.

Maliyet optimizasyonu açıkça başarılı. Şirket verimlilik odaklılığıyla ve kârlılığı gözeterek ürün gam geçişi doğrultusunda satışların maliyetlerini gözle görülür şekilde azaltmayı başardı ve brüt kar 3.çeyrekte yalnızca %3,54 düşüşle 118 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı 929 baz puan artışla %29,59 oldu. Önümüzdeki dönemde bu seviyeler yeni normal olabilir.

Operasyonel kârlılık görece diri kaldı. Sezonsal etkiye rağmen maliyet optimizasyonları doğrultusunda FAVÖK 3.çeyrekte %32,17 düşüşle 64 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 732 baz puan artışla %19,45 seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde yeni normaller bu seviyeler olabilir.

TARKİM özelinde finansalları sezon etkisine rağmen güçlü kalmış olmasıyla sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin net kârını eriten en önemli unsurun net parasal kayıp/kazanç kısmı olduğunu değerlendiriyoruz. Burada doğal olarak net zarar yazımı sadece muhasebesel olarak kalmaya devam edecektir. Bitki koruma operasyonlarına olan ihtiyaç ve yurt dışı iştahı şirket ve şirket yapısını geleceğe hazırlıyor.

31 Ekim 2025

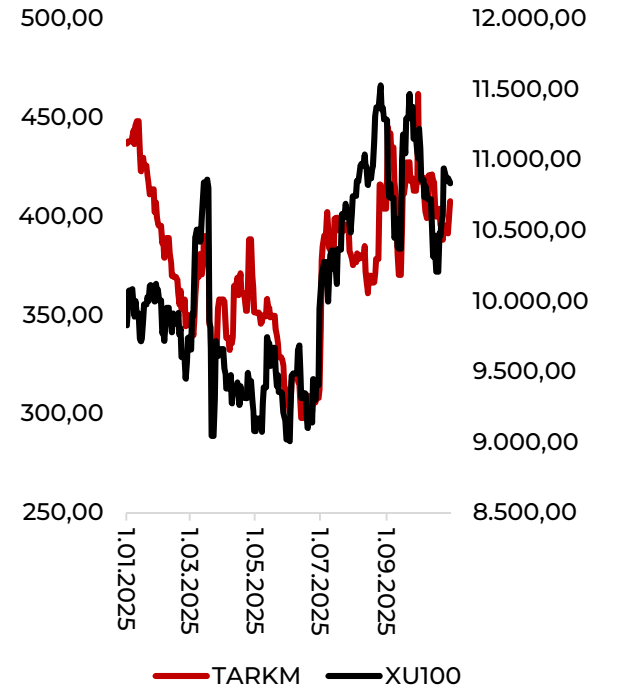
Son Fiyat	407,75
BİLANÇO PUANI	2/10
Katılım Endeksi	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	8.563
Piyasa Değeri (mln \$)	205
F/K	0,00
FD/FAVÖK	30,10
PD/DD	3,42
Hisse Sayısı (mln lot)	21
FDPO (%)	23,77
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	89

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-10,46	5,35	-23,04
XKMYA'A GÖRE	-12,44	-5,87	-25,04
Nominal (TL)	-11,74	7,73	-2,34
Nominal (USD)	-12,68	4,43	-24,87

ORTAKLIK YAPISI

	%
TARIM KREDİ	45,71
GUBRF	30,48
DİĞER	23,81





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	10,50	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,31	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-8,35	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-5,08	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-19,55	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,39	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	466,99	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	867,61	-1
Cari Oran	1,75	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-289,48	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,15	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-3,46	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-3,46	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	11,50	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-31,68	0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0

PUAN

2,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.