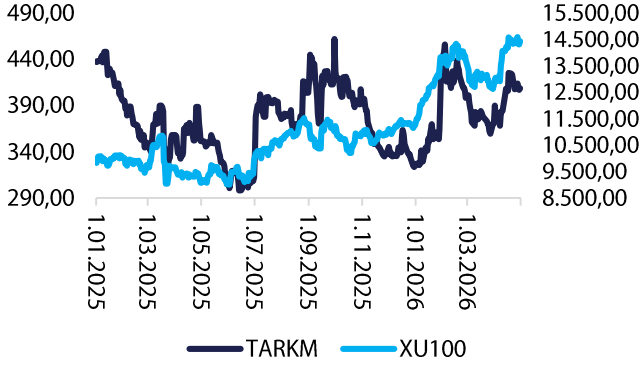


Son Fiyat	408,75
Piyasa Değeri (mln TL)	8.584
Piyasa Değeri (mln \$)	191
F/K	644,57
FD/FAVÖK	21,91
PD/DD	2,84
Hisse Sayısı (mln lot)	21
FDPO (%)	23,79
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	89



ORTAKLIK YAPISI	%
Tarım Kredi	45,71
GUBRF	30,48
Diğer	23,81

TARKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,43	10,25	16,29
Getiri (\$)	0,40	8,78	-0,82
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,49	-2,66	-42,80

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,78	38,97
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,31	32,18
FAVÖK Marjı (Y%)	16,00	21,73
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,51	31,10
Net Kar Marjı (Y%)	-11,96	0,65
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,27	4,94
Net Borç (mln TL)	248,29	1.223,77
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.123,39	1.585,66
Cari Oran	2,70	1,18
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-478,57	-734,96
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,84	9,68
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-17,58	49,17
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	249,24	49,17
FAVÖK Büyüme (Y%)	-12,19	28,18
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-17,16	68,99

Kaynak: Finnet

Tarkim Bitki Koruma – TARKM - Olumlu

Konjonktür ve sezondan yararlanma

Tarkim Bitki Koruma, 2026 1.çeyrekte 825 milyon TL hasılat(2025/03:805 milyon TL), 256 milyon TL FAVÖK(2025/03:152 milyon TL),41 milyon TL net kar(2025/03:70 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:918 milyon TL hasılat, 176 milyon TL FAVÖK, 9 milyon TL net kar)

Fiyatlama faktörü etkili oluyor. Sektör özelinde detaylandırmak gerekirse sezonun canlı olduğu ve yeni yıla başlama çeyreği olarak takip edilen çerçevede üzerine gerginlik kaynaklı artan fiyatlar ve canlı kalan Tarımsal GFE doğrultusunda faktörlerin etkin kaldığı ve reel karlılıkla büyüme odağı izlendiği çerçeveyi takip ediyoruz. 2.çeyrekte çok daha net yansıma olacaktır. İlaveten önümüzdeki çeyreklerin operasyonel karlılıkları net bir şekilde düşük baza itileceğini değerlendiriyoruz. İlaveten 2.çeyrek itibariyle kararı alınan "Bitki koruma ürünleri alanında yürürlükte bulunan ulusal ve uluslararası mevzuata tam uyum sağlanması, farklı pazarlara yönelik operasyonel esneklik kazanılması ve ticari faaliyetlerin daha etkin yapılandırılması amacıyla yeni bir şirket kurulmasına karar verildi." ve Turgutlu OSB inşaatının tamamlanması ile faaliyete başlama aksiyonunun etkilerini de 3.çeyrek ve sonrasında gözlemliyoruz olacağız.

Gelire yansıma net bir şekilde izleniyor. Şirket, sezonsal çerçeveden yararlanma ile birlikte gelirlerini %2 artırarak 825 milyon TL seviyesine yükselirken gelir kompozisyonunda hasılatın %99'u yurtiçi %1'i ise yurtdışı satışlardan takip edilmektedir. Orta ve uzun vadede gelirlerin tek haneli reel büyüme kompozisyonunu sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

Operasyonel karlılık olumlu iştahını sürdürüyor. Gelirden gelen çerçeve ve katma değerli ortam yönetişimi ile birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %69 artışla 256 milyon TL olurken karlılığa yansıma tarafında marjlar ise 1224 baz puan artışla %31,1 seviyesine yükselerek son dönemin en zirve seviyelerine ulaştı. Orta ve uzun vadede marjların %20-25 bandına normalize olmasını bekleyebiliriz.

TARKM nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vade özelinde de olumlu iştahın devamını bekliyoruz. Şirketi yakında takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul