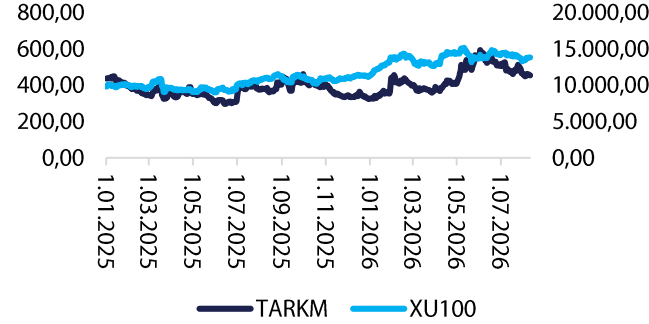


|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat                            | 453,50 |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 9.524  |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 200    |
| F/K                                  | 319,50 |
| FD/FAVÖK                             | 30,10  |
| PD/DD                                | 2,94   |
| 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 |

| mln TL  | Konsensüs | Pusula Yatırım | Gerçekleşme |
|---------|-----------|----------------|-------------|
| Hasılat | -         | 650,05         | 758,19      |
| FAVÖK   | -         | 145,30         | 151,12      |
| Net Kar | -         | 47,50          | 8,04        |

| TARKM                  | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL)            | -1,73  | -7,45 | 19,66   |
| Getiri (\$)            | -1,77  | -8,89 | 2,18    |
| Getiri (XU100-Rölatif) | -1,97  | -3,89 | -6,22   |

| Çeyreklik                     | 2026/03 | 2026/06  |
|-------------------------------|---------|----------|
| Yıllık                        | 2025/06 | 2026/06  |
| Brüt Kar Marjı (Y%)           | 32,42   | 12,55    |
| Brüt Kar Marjı (Ç%)           | 32,18   | 25,80    |
| FAVÖK Marjı (Y%)              | 18,43   | 15,89    |
| FAVÖK Marjı (Ç%)              | 31,10   | 4,20     |
| Net Kar Marjı (Y%)            | -11,24  | 1,33     |
| Net Kar Marjı (Ç%)            | 4,94    | 1,06     |
| Net Borç (mln TL)             | 385,93  | 1.209,92 |
| İşletme Sermayesi (mln TL)    | 941,57  | 1.498,57 |
| Cari Oran                     | 2,03    | 1,16     |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL)  | -532,42 | -328,45  |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 3,00    | 12,17    |
| Brüt Kar Büyüme (Y%)          | 49,17   | -49,02   |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%)          | 129,00  | -49,02   |
| FAVÖK Büyüme (Y%)             | 13,92   | -19,20   |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)             | 68,99   | -75,39   |

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

## Tarkim Bitki Koruma - TARKM - Olumlu

### Karlı çerçeveye dönüş!

Tarkim Bitki Koruma, 2026 2.çeyrekte 758 milyon TL hasılat, 151 milyon TL FAVÖK ve 8 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 650 milyon TL hasılat, 145 milyon TL FAVÖK, 48 milyon TL net kar)

### Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ B-Reçete etkilerinin kademeli görülmesi, nakit yaratma etkileri ve karlılık çerçevesini dikkate alarak finansalları olumlu değerlendiriyoruz.

### Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Düzenli bir karlılık çerçevesi oluştu.
- ▲ Artan finansman giderleri aşağıyı baskıladı.
- ▲ B-Reçete etkileri yavaş yavaş görülmeye başlanıyor.
- ▲ Nakit yaratım kapasitesi güçleniyor.

**Sektör yeni çehreye oturdu.** Türkiye'de bitki koruma sektörü; iklim değişikliği ve kuraklık risklerinin artırdığı zararlı popülasyonlarıyla mücadele ederken, Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından hayata geçirilen sıkı dijital takip mekanizmaları ve yeni yönetmeliklerle kapsamlı bir dönüşüm sürecinden geçmektedir. Sektörde geleneksel kimyasal mücadeleden, "B-Reçete" sistemi, parsel bazlı kayıt ve karekodlu izlenebilirlik uygulamalarıyla tarladan sofraya gıda güvenliğini sağlamaya odaklı, denetimli ve sürdürülebilir bir yapıya hızlı bir geçiş yapılmaktadır. **B-Reçeteyi anlatmak gerekirse:**

- ▲ Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından hayata geçirilen **B-Reçete (Bitki Reçetesi) Sistemi**, zirai ilaçların kullanımında beşeri ilaçlardakine benzer bir dijital reçetelendirme ve takip mekanizması sunan elektronik bir kayıt sistemidir. Bu sistem sayesinde risk esasına göre belirlenen bitki koruma ürünleri yalnızca yetkili uzmanlar tarafından parsel ve ürün bazında reçetelendirilmekte; böylece hangi tarlada, ne kadar ve hangi dozda ilaç kullanıldığı anlık olarak izlenebilmektedir. Gönüllülükten ziyade sıkı bir denetime dayanan bu yapı, bilinçsiz ilaç kullanımının ve ürünlerdeki pestisit kalıntılarının önüne geçerek hem insan ve çevre sağlığını korumayı hem de uluslararası gıda ticaretinde kalıntı kaynaklı ihraç ürünü geri dönüşlerini ortadan kaldırmayı amaçlamaktadır.

**Büyüme kompozisyonu sürdü.** 2026 2.çeyrekte gelirler %31,65 artışla 758 milyon TL'ye yükselirken özellikle sezonsal maliyet girişleri etkisiyle FAVÖK, 2026 2.çeyrekte %17,43 artışla 151 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 254 baz puan düşüşle %15,89'a geriledi. %20-25 bandına normalleşme beklentisini sürdürüyoruz.

**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 ve 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul