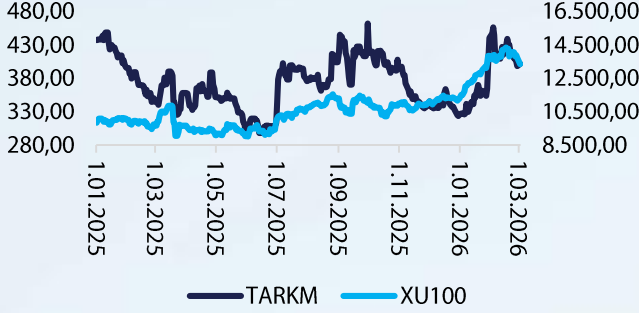


Son Fiyat	401,25
Piyasa Değeri (mln TL)	8.426
Piyasa Değeri (mln \$)	192
F/K	a.d
FD/FAVÖK	27,05
PD/DD	3,11
Hisse Sayısı (mln lot)	21
FDPO (%)	23,78
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	89



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

TARKM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,75	-10,23	16,30
Getiri (\$)	0,76	-11,17	-3,44
Getiri (XU100-Rölatif)	3,46	-8,22	-21,88

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,35	20,13
Brüt Kar Marjı (Ç%)	28,85	27,31
FAVÖK Marjı (Y%)	11,87	16,81
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,39	8,51
Net Kar Marjı (Y%)	7,21	-4,76
Net Kar Marjı (Ç%)	-6,52	-2,27
Net Borç (mln TL)	81,79	847,06
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.308,74	1.106,60
Cari Oran	4,54	1,25
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-264,46	-586,01
Net Finansman Gideri/Satışlar	-5,31	5,02
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-3,46	-17,58
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-3,96	-17,58
FAVÖK Büyüme (Y%)	-53,80	57,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-31,68	-17,16
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Tarkim Bitki Koruma - Nötr

Zayıf sezonda olağan sonuçlar, yıllık çerçeve başarılı

Tarkim Bitki Koruma, 2025 4.çeyrekte 425 milyon TL hasılat, 29 milyon TL FAVÖK ve 7,4 milyon TL net zarar ile beklentilerimizin altında sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:350 milyon TL hasılat, 65 milyon TL FAVÖK ve 50 milyon TL net zarar)

Zor sezonda dahi gelirler arttı. 2025 yılını başarılı geçiren şirket, 4. çeyrekte %7,31 artışla 425 milyon TL hasılat gerçekleştirdi. 398,4 milyon TL'si yurtiçi, 28,8 milyon TL'si yurtdışı olarak dağıldı. 2025 yılında hasılat %11 artışla 2,04 milyar TL olurken hasılatın 1,94 milyar TL'si yurt içi 110 milyon TL'si yurt dışından geldi.

Ar-Ge çerçevesi sürüyor. Sadece uygulandığı zararlıyı hedef alan ve aynı zamanda seçici olmaları ve toksik olmamaları nedeniyle doğayı ve doğal dengeyi koruyan **Biyoteknik Mücadele ürünlerinin üretimine** önem vermiştir. Böylece şirketimiz dışa bağımlılığı ortadan kaldıracak, yerli ürünler üretmeyi görev edinmiştir. Bu doğrultuda 2018 yılında proje adımları atılmış, 2019 yılında Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırmalar Kurumu (TÜBİTAK) ile Tarım Kredi Kooperatiflerinin iş birliği protokolü çerçevesinde Ar-Ge çalışmalarına başlamıştır. Bu sorumlulukla çıktığı yolda, **Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü (TAGEM)** tarafından çıkılan çağrıya karşı sunulan, Bornova Zirai Mücadele Araştırma Enstitüsü, Ege Üniversitesi ve Dokuz Eylül Üniversitesi ile birlikte yürütülecek "Biyoteknik Mücadele Ürünlerinin Yerli Üretimi" projesi TÜBİTAK tarafından 2021 yılı içerisinde onaylanmıştır. Biyoteknik mücadelede kullanılacak feromonların, Ege ve Dokuz Eylül Üniversitelerinde sentezleme çalışmaları tamamlanmış olup, fabrikada da Ar-Ge çalışmaları devam etmektedir. Diğer taraftan da çevre ve insan sağlığına duyarlı, kalıntı riski olmayan ve aynı zamanda toprağın da kalitesinin artmasına yardım edecek biyolojik bitki koruma ürünleri ile ilgili olarak Ar-Ge çalışmalarıyla yeni ürün geliştirme çabaları devam etmektedir. Ürün portföyünü genişletmek adına yeni ruhsat çalışmaları devam etmektedir.

Operasyonel anlamda yıllık perspektif başarılı. Yıllık maliyet optimizasyonu varlığı ile 2025 yılında brüt kar %39 artışla 557 milyon TL; FAVÖK %57 artışla 343 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken marj tarafında brüt kar marjı 551 baz puan artışla %27,31; FAVÖK marjı ise 494 baz puan artışla %16,81 oldu. 4. çeyrek karlılıklar bakımından zayıf olsa da marjlar bakımından görece canlı kalan bir yapı takip ediyoruz.

TARKM nezdinde 4.çeyrek finansallarını nötr bulmakla birlikte çerçeve bakımından 2026 yılında daha da iyileşen finansallar takip etmeyi bekleyebiliriz.

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

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