



Tarım Kredi Holding A.Ş.

Yatırımcı Sunumu

Nisan 2021

KONU	SAYFA
Çekince	3
Türkiye Tarım Sektörü	4
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri	6
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Değer Zinciri	8
Sözleşmeli Tarım	9
Dünyadaki Kooperatif Örnekleri	10
Tarım Kredi Holding	11
Tarım Kredi Holding Bilanço	12
Tarım Kredi Holding Gelir Tablosu	13
İlişkili Taraf İşlemleri	14
Yatırım Unsurları & Grup Firmalarının Geçmiş İhraç Bilgileri	15
Kredi Derecelendirme	16
Planlanan İhraç Bilgileri	17

Bu Yatırımcı Sunumu, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. ("Kalkınma Yatırım Bankası") ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Ziraat Yatırım") tarafından, Tarım Kredi Holding A.Ş. («Tarım Kredi Holding»)nin talebi doğrultusunda, Tarım Kredi Holding tarafından temin edilen veriler, bilgiler, belgeler ve kamuya açık sınırlı kaynaklar eşliğinde, Tarım Kredi Holding'in borçlanma aracı ihracına yönelik olarak ön değerlendirme yapılabilmesi ve potansiyel yatırımcılara bilgi sağlanması amacıyla hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Bu Yatırımcı Sunumu'nda yer alan tüm bilgiler, gizli olup Kalkınma Yatırım Bankası'nın yazılı rızası olmadıkça kısmen veya tamamen üçüncü kişilerle paylaşılamaz, herhangi bir şekilde çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayınlanamaz ve başkası tarafından sunulamaz, başka bir yerde kullanılamaz. Aksi bir davranış, sair mevzuat hükümlerinin ihlali anlamına gelebileceği için hukuki, idari ve cezai sorumluluğa sebebiyet verebilir. İşbu Yatırımcı Sunumu'nda yer alan hiçbir bilgi, bir vaat veya temsil olarak yorumlanamaz ve kabul edilemez. Bu Yatırımcı Sunumu finansal veriler içermesine rağmen bilgilendirme niteliğindedir, bilgilerin doğruluğuna ve tamlığına ilişkin Kalkınma Yatırım Bankası'nın veya Ziraat Yatırım'ın herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır, veriler Kalkınma Yatırım Bankası'nın veya Ziraat Yatırım'ın çalışanları tarafından denetlenmemiştir. Bu Yatırımcı Sunumu'nda yer alan bilgilere dayanılarak alınacak yatırım ve benzeri kararların sonucunda doğabilecek zararlardan Kalkınma Yatırım Bankası ve Ziraat Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Kalkınma Yatırım Bankası ve Ziraat Yatırım İşbu Yatırımcı Sunumu'nda yer alan bilgilerin tamlığı ve doğruluğuna veya eksiksizliğine ilişkin açıkça veya zımnen herhangi bir beyan veya taahhüt vermemektedir. Bu bilgiler ile üçüncü kişilere veya bu üçüncü kişilerin danışmanlarına verilen diğer her türlü sözlü ve yazılı bilgi kapsamında, Kalkınma Yatırım Bankası ve Ziraat Yatırım pay sahiplerinin, iştiraklerinin, bağlı ortaklarının, yönetim kurulu üyelerinin, yöneticilerinin, danışmanların, çalışanların ve temsilcilerin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Kalkınma Yatırım Bankası ve Ziraat Yatırım, İşbu Yatırımcı Sunumu'ndaki bilgilerde önceden herhangi bir bildirimde bulunmaksızın doğrulama, tamamlama ve değişiklik yapma hakkını saklı tutar.

Tarım sektörü stratejik öneme sahiptir ve yıllar itibarıyla büyümeye devam etmektedir.

Tarım, Ormanlık ve Balıkçılık Üretimi

Kaynak: TÜİK



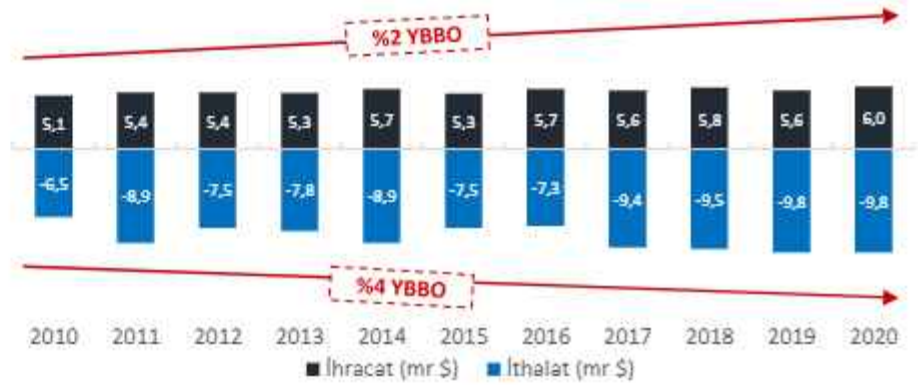
Bitkisel Üretim Değeri (mr TL)

Kaynak: TÜİK



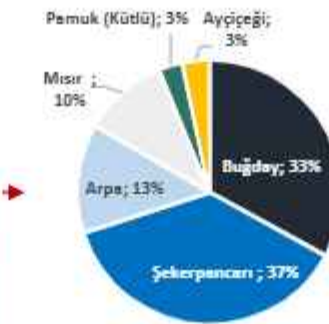
Tarım, Ormanlık ve Balıkçılık Dış Ticaret Hacı

Kaynak: TÜİK



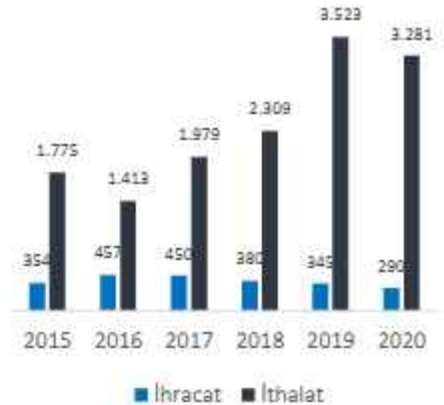
Hububat Üretim Dağılımı, 2020

Kaynak: TÜİK



Hububat Dış Ticaret (mn \$)

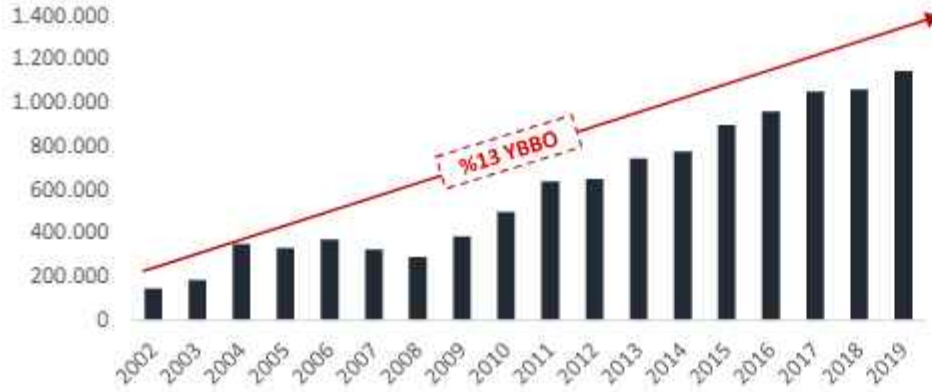
Kaynak: TÜİK



Tarım sektöründe tohum ve yem bitkilerinde büyüme sürerken, gübrede üretim talebi karşılanamamaktadır.

Türkiye’de Tohum Üretimi (Ton)

Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı



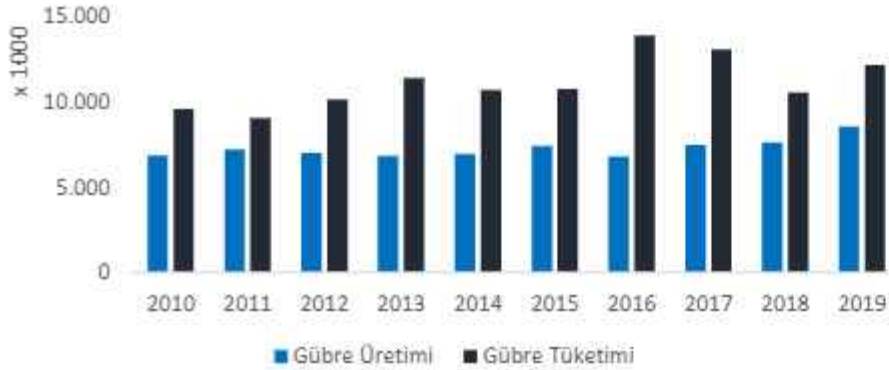
Yem Bitkileri Ekim Alanları ve Üretimi

Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı



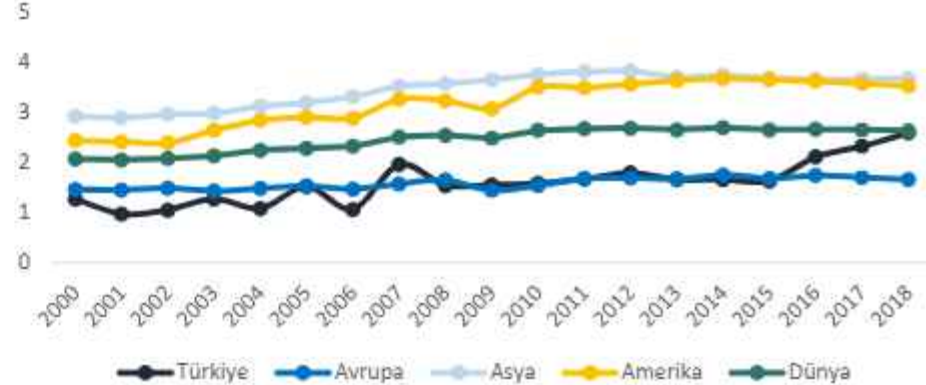
Türkiye’de Gübre Üretimi ve Tüketimi (Ton)

Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı



Ekili Alan Başına Ortalama Pestisit Kullanımı (kg/ha)

Kaynak: FAO



Tarım Kredi Kooperatifleri, çiftçilerin bir araya gelerek kurmuş oldukları bir dayanışma ve yardımlaşma modelidir. Temeli, 1863 yılında kurulan memleket sandıklarına dayanmaktadır.

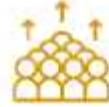
Tarım Kredi Kooperatifleri, çiftçilerin finansman ihtiyaçları başta olmak üzere tarımsal üretime yönelik ihtiyaçların uygun koşullarda karşılanmasını sağlayarak ülke ekonomisine katkı sağlamaktadır.

Türkiye'nin tarımsal kredi ve girdi lideri, çiftçilerin sosyoekonomik güvencesi durumunda olan Tarım Kredi Kooperatifleri, Türkiye'nin en büyük çiftçi kuruluşudur.

Mevcut Organizasyon ve Yapılanma



Çalışma Konuları



Ortakların, kısa ve orta vadeli kredi ile her türlü tarımsal girdi ihtiyaçlarını karşılamak, mahsullerini değerlendirmek ve pazarlamak, müştereken faydalanabilecekleri her çeşit makine-ekipman ve tesisleri temin etmek.



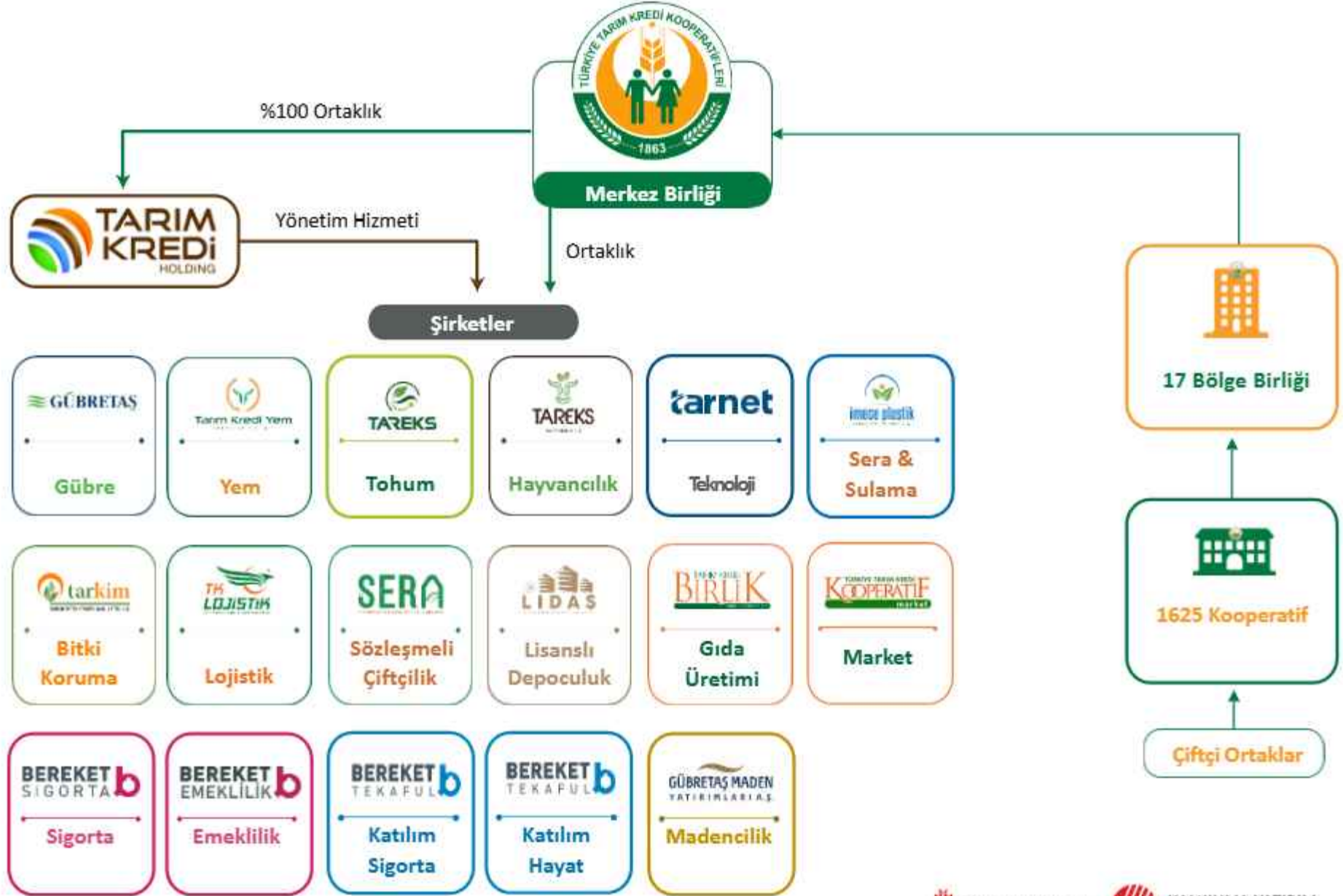
Ortakların ve gerektiğinde diğer üreticilerin, üretim ve tüketim maddeleri ile üretim araçlarını toptan sağlamak, bu maksatla kuruluşlara iştirak etmek, gerekli tesisleri kurmak, faaliyetiyle ilgili her türlü ithalat ve ihracatı yapmak, görev verildiği takdirde, devlet tarafından yapılacak destekleme ödemelerine aracılık etmek, el sanatlarını geliştirmek ve mamullerini değerlendirmek, mesleki ve teknik yönden bilgilerini arttırmak, sosyal ve kültürel konularla ilgili faaliyetlerde bulunmak, kurslar açmak ve seminerler düzenlemek.



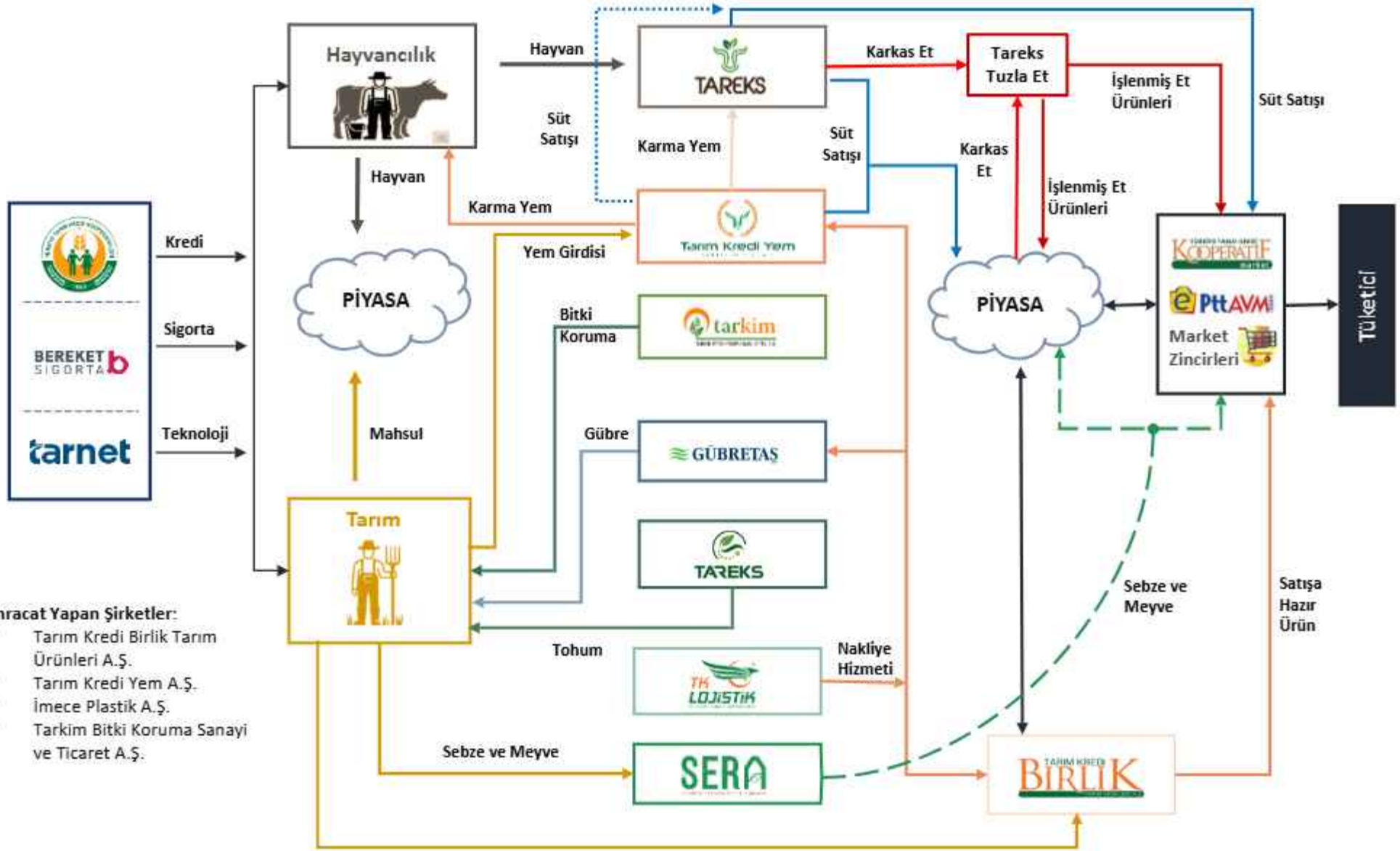
Mevduat toplamak, bankacılık hizmetleri ve sigorta acenteliği yapmak.



Kredi ihtiyaçlarını karşılamak üzere banka ve sigorta şirketi kurmak veya bu gibi kuruluşlara iştirak etmek, finansman ihtiyacı için tahvil çıkarmak.



Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Değer Zinciri



İhracat Yapan Şirketler:

- Tarım Kredi Birlik Tarım Ürünleri A.Ş.
- Tarım Kredi Yem A.Ş.
- İmece Plastik A.Ş.
- Tarkim Bitki Koruma Sanayi ve Ticaret A.Ş.

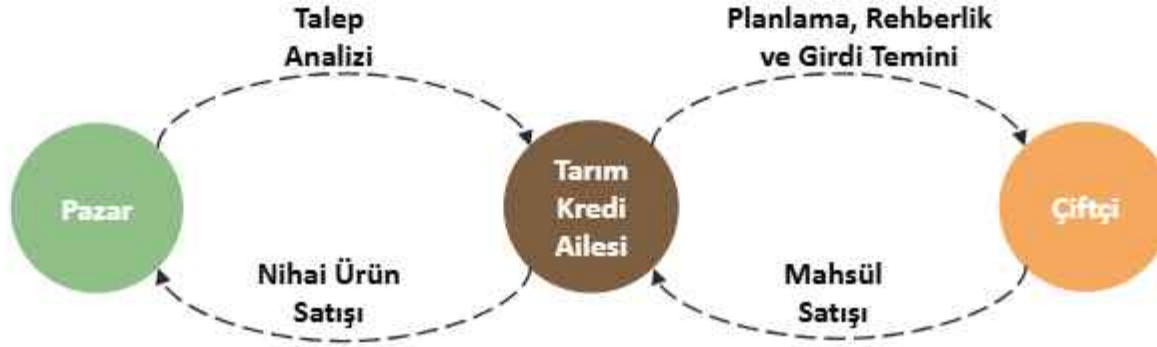
Mahsul (Zeytin, Ayçiçeği, Bal, Çeltik, Kuruyemiş vb.)



KALKINMA YATIRIM BANKASI

Çiftçiler ile planlı üretim yapılabilmesi ve ihtiyaç duyulan tarımsal girdilerin doğru zamanda tedarik edilebilmesi amacıyla sözleşmeli tarım yapılmaktadır.

Sözleşmeli Tarım Süreci



	2017	2018	2019	2020
Ekilen Alan (bin dekar)	50	250	450	1.000
Üretim Miktarı (bin ton)	75	150	300	700
Gelir (milyon TL)	100	200	400	1.000

Sözleşmeli Tarımın Faydaları

- ✓ Kaynakların Verimli Kullanımı
- ✓ İhtiyaca Göre Üretim
- ✓ Güvenli Ekim
- ✓ Piyasa Dengesi
- ✓ Pazar Kaygısı Duymama
- ✓ Düşük Maliyet
- ✓ Uygun Fiyat ve Kalite



COVID-19 ve Sözleşmeli Tarımın Artan Önemi

Pandemi süreciyle birlikte ülkelerin tarımsal üretim anlamında kendi kendilerine yetebilmelerinin önemi konusundaki farkındalık artmıştır. Sözleşmeli tarım, sürdürülebilir tarımsal üretim ve gıda güvenliğinin sağlanması için öne çıkan alanlar arasında yer almaktadır.

Kooperatif Kuruluşları



Finansal Kuruluşlar



Tarım Kredi Holding, şirketlerin sayılarının ve iş hacimlerinin artmasının bir sonucu olarak, yatırımların verimli ve etkin yapılması, güçlü mali yapının oluşturulması, ortak vizyon ve misyon ile sinerji, uzmanlaşma ve profesyonelleşmenin sağlanması, strateji, insan kaynakları ve iç denetim faaliyetlerinin etkin yürütülebilmesi, toplu satın almanın avantajları ile maliyetlerin düşürülmesi, ortak pazarlama ve dış ticaret politikaları yürütülmesi amacıyla 2018 yılında Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği ortaklığında kurulmuştur. İstanbul'da faaliyet göstermektedir.

Tarım Kredi Kooperatifleri, tarım sektörünün ve tarımsal kooperatifçiliğin ihtiyaçlarını daha hızlı, verimli ve etkin bir biçimde karşılamayı kendine ilke edinmiştir.

Ortaklık Yapısı



■ Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri
Merkez Birliği

Temel Göstergeler

bin TL	2019	2020
Hasılat	7.329	13.629
EBITDA	1.528	1.431
Net Kar	1.036	13.812
Toplam Aktifler	39.550	149.123
Ödenmiş Sermaye	28.750	100.000

Temel Fonksiyonları

Merkezi Katma Değer

(Birleşik Pazarlama, Tutumluluk, Kurumsal İletişim, Fikri Haklar)

Geliştirme

(Süreç İyileştirme, Verimlilik, İş Geliştirme, Stratejik Planlama, Kurumsal Yönetim)

Destekleme

(İK, Finans, Yatırım, Hukuk, Raporlama)

Denetim

(İç Denetim, İç Kontrol, Risk Yönetimi ve Denetimi)

Strateji

- Yatırım Değerlendirme
- Merkezi Satın Alma
- Üretim-Satış-Büyüme

İnsan Kaynakları

- Merkezi İşe Alım
- İK Süreçlerinin Yönetimi
- Performans Yönetimi

Finans

- Finansal Raporlama
- Merkezi Nakit Yönetimi
- Dış Finansman Yönetimi
- Sermaye Piyasaları
- SPK Uyum Süreci

Denetim

- İç Denetim
- İç Kontrol
- Risk Yönetimi



Solo UFRS Bilanço Göstergeleri (bin TL)	2018	2019	2020
Dönen Varlıklar	603	38.384	147.646
Hazır Değerler ve Menkul Kıymetler	432	555	21.837
Ticari Alacaklar	22	3.148	6.833
Grup İçi Alacaklar	-	34.643	118.818
Diğer Alacaklar ve Dönen Varlıklar	149	38	158
Duran Varlıklar	877	1.165	1.475
Maddi Duran Varlıklar (Net)	341	855	1.344
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	64	145	72
Ertelenmiş Vergi	468	159	49
Diğer Duran Varlıklar	4	6	10
Toplam Aktifler	1.480	39.549	149.121
Kısa Vadeli Borçlar	159	11.284	35.166
Kiralama İşlerine İlişkin Kısa Vadeli Borçlar	-	418	486
Ticari Borçlar	37	137	2.483
Grup İçi Borçlar	-	10.135	28.910
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	122	594	3.287
Uzun Vadeli Borçlar	2	154	774
Kiralama İşlerine İlişkin Uzun Vadeli Borçlar	-	134	753
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	2	20	21
Özkaynaklar	1.319	28.111	113.181
Ödenmiş Sermaye	3.000	28.750	100.000
Kar Yedekleri ve Diğer	(1.681)	(639)	13.181
Toplam Pasifler	1.480	39.549	149.121

2018 yılında 3 milyon TL sermaye ile kurulan Tarım Kredi Holding, 2019 yılında 25.75 milyon TL, 2020 döneminde 71.25 milyon TL nakit sermaye artışı gerçekleştirmiş olup, güncel durumda **100 milyon TL ödenmiş sermayeye sahip** konuma gelmiştir.

Tarım Kredi Holding'in, incelenen dönemlerde **Özsermaye / Aktif oranı ortalama %79** seviyesindedir.

Tarım Kredi Holding'in duran varlıkları taşıt ve ofis binasını kapsayan kullanım hakkı varlıkları, demirbaşlar ve bilgisayar program lisanslarından oluşmakta olup, 2020 dönemi itibarıyla aktif içerisinde payı **%1** seviyesinin altındadır.

Tarım Kredi Holding'in incelenen dönemlerde **net finansal borcu bulunmamaktadır**.

Solo UFRS Gelir Tablosu Göstergeleri (Bin TL)	2018	2019	2020
Net Satışlar	-	7.328	13.629
Esas Faaliyet Kârı	(2.188)	948	866
EBITDA	(2.145)	1.528	1.446
Finansman Giderleri (net)	40	396	16.871
Faiz Giderleri	(1)	(262)	(3.400)
Faiz Geliri ve Menkul Kıymet Satış Karı/Zararı	41	658	20.271
Diğer Gelir/Gider (net)	467	(309)	(134)
Vergi Öncesi Dönem Net Kârı	(1.681)	1.035	17.603
Net Kâr	(1.681)	1.035	13.812
EBITDA / Ciro (%)	-	21	11

Tarım Kredi Holding'in en önemli faaliyeti, **grup firmalarına yönetim, strateji, finans, insan kaynakları, denetim hizmeti vermek ve konsolide finansman ve hazine yönetimi yapmaktır.** Firmanın **satışlarının tamamı grup firmalarına verilen yönetim hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.**

2018 yılında hizmet satışı olmayan Tarım Kredi Holding'in 2019 ve 2020 yıllarında hizmet gelirleri artmıştır. En önemli maliyet kalemi personel giderleri olup, **EBITDA marjı 2019 ve 2020 yıllarında ortalama %16 olarak gerçekleşmiştir.**

Tarım Kredi Holding'in gelirlerinin büyük çoğunluğunu grup içi alacaklardan kaynaklı adat faizleri oluşturmaktadır.

Mali tablolarda yer alan faiz giderlerinin 2020 itibarıyla 3.2 milyon TL kısmı adat faizleri, kalan kısmı ise taşıt ve ofis binasına ilişkin kiralama yükümlülüklerine dair TFRS 16 standardından kaynaklı giderlerden oluşmaktadır.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (bin TL)	2018	2019	2020
Tarım Kredi Birlik Tarım Ür. Hay. İth. İhr. San.	-	1.309	2.065
Tarım Kredi Yem San.	-	658	836
Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hiz. San.	-	-	713
TK Taşımacılık Ve Lojistik	-	-	710
Tareks Tarım Ür. Araç Gereç	-	-	524
Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği	22	-	-
Diğer	-	1.181	1.985
TOPLAM	22	3.148	6.833

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (bin TL)	2018	2019	2020
Tarım Kredi Birlik Tarım Ür. Hay. İth. İhr. San.	-	-	54.822
TK Taşımacılık ve Lojistik	-	17.127	29.028
TK Sera	-	-	14.526
Tareks Hayvancılık A.Ş.	-	-	12.306
Tarım Kredi Yem San.	-	17.162	8.136
Diğer	-	354	-
TOPLAM	-	34.643	118.818

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (bin TL)	2018	2019	2020
Tarım Kredi Bilişim ve İletişim Hiz. San.	15	69	2.033
Diğer	-	13	55
TOPLAM	15	82	2.088

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (bin TL)	2018	2019	2020
Tareks Tarım Ür. Araç Gereç	-	-	21.805
TK Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk	-	-	6.857
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	-	10.135	-
Diğer	-	-	248
TOPLAM	-	10.135	28.910

İncelenen dönemlerde ilişkili olmayan taraflardan ticari alacağı bulunmayan ve ilişkili olmayan taraflara ticari borçları cüzi tutarda olan Tarım Kredi Holding'in **ortalama satıcı vadesi** 2019 ve 2020 dönemlerinde ortalama **22 gündür**. Tarım Kredi Holding'in tamamı ilişkili taraflara verilen yönetim hizmeti kapsamında oluşan **ticari alacakların ortalama tahsil süresi** ise ortalama **3,5 ay** olarak gerçekleşmiştir.

Tarım Kredi Holding, 2018-2020 yılları arasında gerçekleştirilen nakit sermaye artışları ve fon fazlası olan grup firmalarından yaptığı borçlanmayı, fon eksikliği olan veya yatırım yapacak olan grup firmalarına finansman desteği olarak aktarmaktadır.

Tarım Kredi Holding'in ilişkili taraf ticari alacakları yönetim hizmet satışlarından oluşurken, Tarnet firmasına borç tutarı, donanım ve teknik servis hizmet alımından kaynaklanmaktadır.

- Tarım sektörü stratejik öneme sahiptir ve günden güne önemi artmaktadır.
- Tarım Kredi Holding firmalarının faaliyet gösterdiği tohum ve yem bitkileri sektöründe büyüme sürerken, gübre sektöründe üretim talebi karşılamamaktadır.
- Holding bünyesinde dikey entegrasyonun sağlanmış olması birçok konuda stratejik fayda sağlamaktadır.
- Kooperatifler bünyesinde yürütülmekte olan sözleşmeli tarımın, sürdürülebilir tarımsal üretim, gıda güvenliği ve tarımsal planlama konularının öne çıkması ile birlikte daha fazla önem kazanacağı belirtilmektedir.
- Grubun bir çok alanda faaliyet göstermesi nedeniyle tarımdaki sezonsallıktan etkilenmesi minimum düzeyde seyretmektedir.
- TK Kooperatif Marketleri gibi farklı iş kollarında faaliyetlerin çeşitlendirilmesiyle yeni fırsatlar ortaya çıkabilecektir. An itibarıyla açılan market sayısı 207'ye ulaşmıştır.
- Türkiye tarım sektörünün gelişmesi ve tarımsal kalkınma açısından oldukça önemli bir statüde olan Tarım Kredi Holding'in gerçekleştireceği bono ihracına ilişkin geri ödemeleri ve faiz ödemeleri grup firmalarına verilen yönetim hizmetleri kapsamında elde edilen EBITDA, grup firmalarından elde edilen finansman geliri ve grup firmalarından tahsil edilecek borç geri ödemeleri ile finanse edilecektir.
- Tarım Kredi Holding'in arkasında Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği bulunmakta olup Birlik, Holding'i, Holding şirketlerini ve çiftçileri desteklemektedir.

İHRAÇÇI FİRMA	İHRAÇ TUTARI	İHRAÇ TARİHİ	İTFA TARİHİ	GETİRİ	İTFA DURUMU
GÜBRETAS	85.000.000	25.03.2020	26.06.2020	10,25 (Basit) 10,65 (Bileşik)	İtfa edildi
TARKİM	42.000.000	28.01.2020	22.01.2021	10,15 (Basit) 10,63 (Bileşik)	İtfa edildi

**GÜBRETAS****tarkim**



Kurumsal Yönetim ve Kredi
Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

17 Ağustos 2020

**Kredi Derecelendirme
Notu**

**Uzun vadeli (Ulusal):
(TR) AA-**

**Görünüm:
Stabil**

**Kısa Vadeli (Ulusal):
(TR) A1+**

**Görünüm:
Stabil**

Notların Anlamı

Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız bir yıl üzeri orta ve uzun vadeye ilişkin mevcut görüşümüzü yansıtmakta, kısa vadeli kredi derecelendirme notumuz ise bir yıla kadar olan süreye ilişkin görüşümüzü ifade etmektedir. Uzun vadeli kredi derecelendirme notlarımız, en yüksek kaliteyi gösteren AAA' dan başlayıp en düşük kalite (temerrüt) olan D'ye kadar verilmektedir. AA ve CCC kategorileri arasında nispi ayrımı daha ayrıntılı yapabilmek için artı (+) ve eksi (-) işaretleri kullanılır.

Uzun vadeli AAA, AA, A, BBB ve kısa vadeli A1+, A1, A2, A3 kategorisinde derecelendirilen kurum ve menkul kıymetler, piyasa tarafından "yatırım yapılabilir" olarak değerlendirilmelidir.

Kısa Dönem	Uzun Dönem	Notların Anlamı
(TR) A1+	(TR) AAA (TR) AA+ (TR) AA (TR) AA-	En yüksek kredi kalitesi. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti son derece yüksek. Menkul kıymet ise, risksiz hükümet tahvilinden biraz daha fazla riske sahip.

Planlanan İhraç Künyesi ve Proje Paydaşları

İhraççı	Tarım Kredi Holding A.Ş.
Münhasır Finansal Danışman	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Yetkili Kuruluş	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kredi Derecelendirme	Uzun Vadeli (Ulusal) (TR) AA- Görünüm Stabil / Kısa Vadeli (Ulusal) (TR) A1+ Görünüm Stabil SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (17.08.2020)
Borçlanma Aracı Türü	Finansman Bonosu
Faiz Türü	Değişken
Referans Oranı	TLREF
Ek Getiri	Daha sonra belirlenecektir.
İhraç Tutarı (TL)	50.000.000 TL (Artırılabilir)
İhraç Yöntemi	Nitelikli Yatırımcılara Satış
Vade	179 gün
Satış Tarihi	Daha sonra belirlenecektir.
Vade Başlangıç ve Takas Tarihi	Daha sonra belirlenecektir.
Kupon Ödeme Sıklığı	Daha sonra belirlenecektir.
Kupon ve Anapara Geri Ödeme (İtfa) Tarihleri	Daha sonra belirlenecektir.
İşlem Görme	Borsa İstanbul – Kesin Alım Satım Pazarı
ISIN	Daha sonra belirlenecektir.



Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sokak No: 22 Kat: 1
Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0212 339 80 41 - 0539 686 96 79

www.ziraatyatirim.com.tr



Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:10
Ümraniye / İstanbul

Tel: 0216 636 87 00

www.kalkinma.com.tr