

**T.C. TOPRAK MAHSULLERİ OFİSİ**

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AAA**

Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**

Görünüm: **Durağan**

**İstanbul, 04.07.2018** - T.C. Toprak Mahsulleri Ofisi'nin (TMO veya Kuruluş) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AAA ve Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Güçlü bir finansal yapıya sahip olan TMO'nun, merkezi hükümetin icraatının ayrılmaz bir parçası ve stratejik öneme haiz bir kuruluş olması ve Hazine'nin desteğinin tam olması bu notları desteklemektedir. Mevcut performansını koruyacağına ilişkin beklentimiz doğrultusunda görünüm durağan olarak belirlenmiştir.

**Piyasa Düzenleyici Bir Kamu Kurumu:** TMO, 24 Haziran 1938 tarihli 3491 sayılı Kanun ile hububat fiyatlarının üreticiler yönünden normalin altına düşmesini önlemek için Bakanlar Kurulu Kararı ile tespit edilecek yerlerde ve tayin edilecek fiyatlarla buğday satın almak ve bu suretle piyasayı korumak, tanzim etmek ve stok bulundurmak amacıyla İktisadi Devlet Teşekkülü olarak kurulmuştur. TMO tümüyle T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na (Hazine) ait Ana Statüsü 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararname kapsamında Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı'nın ilgili kuruluşudur. Daha sonra yapılan değişikliklerle diğer hububat ve bakliyat ile afyon alım ve satımı da faaliyet alanına dahil edilmiştir. Son yıllarda bu ürünlere kabuklu fındık ve kuru üzüm de eklenmiştir. TMO'nun iştigal konusu ürünlerle ilgili piyasalarda istikrarın sürdürülmesi, kapasitenin genişletilmesi, gelişen teknolojinin etkin şekilde kullanılması, altyapının iyileştirilmesi ve haşhaş faaliyetlerindeki karlılık ve verimliliğin artırılması gibi amaçları bulunmaktadır. Alım satım fiyatları piyasalarda hem üreticileri hem de tüketicileri koruyacak şekilde, çok özel durumlar hariç, üretim tüketim miktarları (arz talep oluşumu), mevsimsel dalgalanmalar ve dünya fiyatları dikkate alınarak belirlenmektedir.

**Güçlü Finansal Yapı:** TMO güçlü bir finansal yapıya sahiptir. Yüksek net işletme sermayesi ve yüksek özkaynak oranı ile faaliyet gösteren TMO'nun bu yüksek özkaynaklar ve 2017 yılında finansal yükümlülüklerinin ciddi oranda azalması sonucunda kaldıraç oranları önemli ölçüde düşmüştür. TMO'nun satışları 2017 yılında %12,1 artış göstererek 6,2 milyar TL'ye yükselmiştir. TMO piyasa yapıcı kuruluş olarak 2017 yılında 3,4 milyon ton alım ve 6,2 milyon ton satış yapmıştır. Aynı dönemde, alım miktarının neredeyse iki katı kadar satış yapılması nedeniyle stoklardaki azalmanın ve finansal borçların kapatılmasının etkisiyle aktifleri %27,5 oranında azalmıştır

**Güçlü Ortaklık Yapısı:** TMO'nun %100 Hazine iştiraki olması nedeniyle, ulusal ölçekte ödeme gücü bakımından Hazine ile birebir eşleşecek şekilde değerlendirmeye tabi tutulmuştur. TMO merkezi hükümetin icraatının ayrılmaz bir parçası olarak tarım sektöründe piyasa yapıcı konumda olup, stratejik konuma sahip bir kuruluştur. Bununla birlikte TMO'nun faaliyet ortamı, Türkiye Cumhuriyeti devletinin maruz kaldığı ekonomik ve finansal risklerin (yüksek enflasyon, yüksek faiz, kur dalgalanmaları, ekonomideki yavaşlama ve yüksek cari açık gibi) etkisi altındadır.

TMO'nun Seçilmiş Finansal Göstergeleri (1000 TL)

	2014	2015	2016	2017
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.745.819</b>	<b>6.181.887</b>	<b>7.274.364</b>	<b>4.984.939</b>
Stoklar	2.470.329	5.195.448	4.760.628	3.738.108
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.076.839</b>	<b>1.094.289</b>	<b>1.104.641</b>	<b>1.085.864</b>
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>4.822.658</b>	<b>7.276.176</b>	<b>8.379.005</b>	<b>6.070.802</b>
Aktiflerdeki büyüme (%)	-	50,9	15,2	-27,6
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>271.017</b>	<b>2.018.260</b>	<b>3.027.974</b>	<b>821.678</b>
Finansal Yükümlülükler	181.425	1.780.114	2.517.740	417.761
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.076.512</b>	<b>1.189.686</b>	<b>1.196.068</b>	<b>1.294.876</b>
Alınan Avanslar	951.328	1.042.375	1.170.830	1.265.084
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>3.475.129</b>	<b>4.068.230</b>	<b>4.154.963</b>	<b>3.954.198</b>
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>3.422.029</b>	<b>2.677.154</b>	<b>5.500.677</b>	<b>6.165.930</b>
<i>Satışlardaki Büyüme (%)</i>	-	-21,8	105,5	12,1
<b>EBITDA</b>	<b>106.437</b>	<b>229.378</b>	<b>340.326</b>	<b>-71.299</b>
Vergi Öncesi Kar / Zarar	53.096	125.246	100.908	-194.712
<b>Net Kar / Zarar</b>	<b>33.883</b>	<b>100.589</b>	<b>79.280</b>	<b>-191.487</b>
ROAA (%)	0,6	1,7	1,0	-2,7
ROAE (%)	1,0	2,7	1,9	-4,7
EBITDA Marjı (%)	3,1	8,6	6,2	-1,2
Kaldıraç Oranı (x)	0,4	0,8	1,0	0,5
Finansal Kaldıraç Oranı (x)	0,1	0,4	0,6	0,1
Özkaynak / Aktif (%)	72,1	55,9	49,6	65,1