

Hisse Verileri

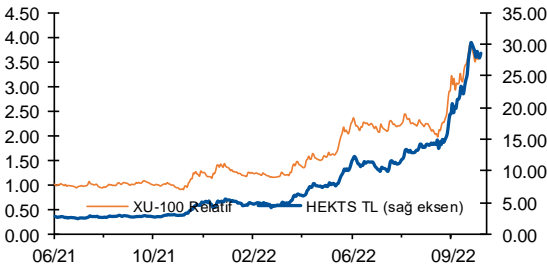
Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	28.64
Hedef Fiyat (TL)	29.40
Getiri Potansiyeli (%)	2.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	2.97 31.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,193
Sermaye (mln TL)	860
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	72,459
Hedeflenen Piyasa Değeri	25,284
Net Borç	6,039
Firma Değeri	78,499

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	42%	150%	829%	454%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	63%	255%	158%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 31 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Hektaş (HEKTS TI)

Net borçtaki artış karşısında yıllık güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

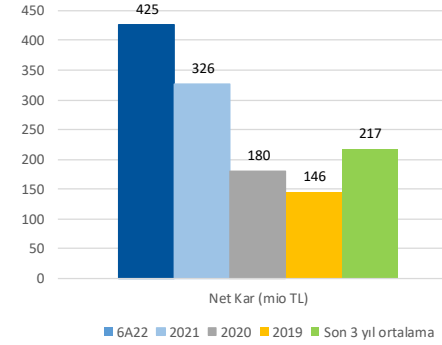
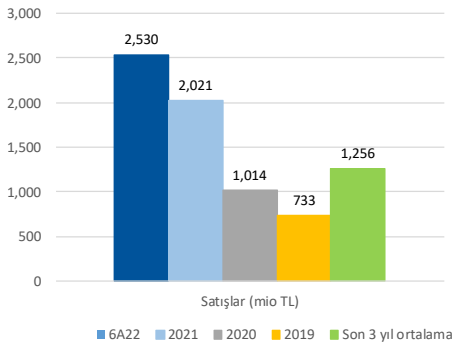
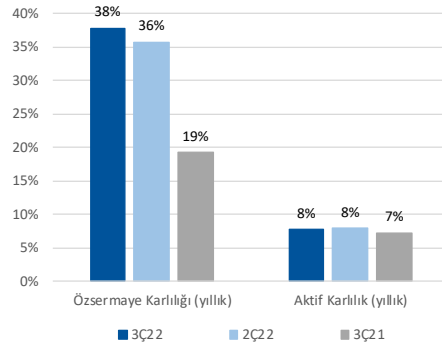
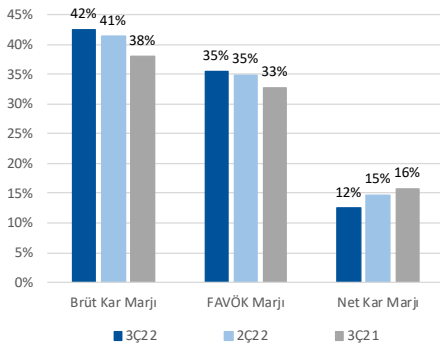
Hektaş, 3Ç22'de 1.530 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.539 milyon TL), 543 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 521 milyon TL) ve 191 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 201 milyon TL) açıkladı. Hektaş'a ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Net borçta yaşanan artışa karşılık operasyonel sonuçların yıllık bazda güçlü büyüme kaydetmesi dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı beklentisindeyiz.

- Hektaş, 3Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %191 artış ile 1.530 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirlerinin yükselmesinde birim fiyatlarda artış etkili olmuştur.
- 2021 yılının 9 ayında 123.062.556 kg seviyesinde gerçekleşen satış miktarı, 2022 yılının aynı döneminde 120.295.076 kg olmuştur.
- 3Ç22'de satış gelirlerinin %1,7'si ihracat kanalıyla gerçekleşmiştir (3Ç21: %3,5, 2Ç22: %3,1).
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %216 artış ile 543 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da yıllık bazda 2,8 puan artarak %35,5 seviyesine yükselmiştir.
- Şirket'in net kar rakamı 3Ç22'de, yıllık bazda %129 artışla 191 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç21: 83 milyon TL). 300 milyon TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri net karı baskılamıştır (3Ç21: 74 milyon TL net finansman gideri).
- Haziran 2022 sonunda 4.730 milyon TL olan Şirket'in net borcu, Eylül 2022 sonunda 6.039 milyon TL'ye yükselmiştir. Net borçta yaşanan artışa karşılık FAVÖK rakamında büyümeye bağlı olarak net borç/FAVÖK rasyosu Haziran 2022 sonunda 3,8x iken Eylül 2022 sonunda da 3,8x seviyesinde kalmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Hektaş'ı, tarım sektöründe faaliyet göstermesi, güçlü büyüme hikayesi ve yeni alanlarda faaliyetini genişletmesine ek olarak farklı coğrafyalarda da yatırımlar yapması dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro varsayımlarımız ve finansal tahminlerimizde revizyon ile benzer şirket çarpanları modelimizi güncellememiz neticesinde **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 14,72 TL'den 29,40 TL'ye yükseltiyoruz. Ancak sunduğu sınırlı yükseliş potansiyeli dolayısıyla TUT önerimizi koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %158 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 95,6x F/K ve 48,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,530	1,452	526	5%	191%	2,021	1,014	733	1,256
Brüt Kar (mio TL)	650	600	200	8%	225%	708	351	314	458
Brüt Kar Marjı	42.5%	41.3%	38.0%	1.2 puan	4.5 puan	35.1%	34.7%	42.8%	37.5%
FAVÖK (mio TL)	543	507	172	7%	216%	559	263	255	359
FAVÖK Marjı	35.5%	34.9%	32.7%	0.6 puan	2.8 puan	27.7%	25.9%	34.8%	29.5%
Net Kar (mio TL)	191	214	83	-11%	129%	326	180	146	217
Net Kar Marjı	12.5%	14.7%	15.8%	-2.3 puan	-3.3 puan	16.1%	17.8%	19.9%	17.9%
Net Borç* (mio TL)	6,039	4,730	1,635	28%	269%	2,164	976	417	1,186
Net Borç/FAVÖK	3.8	3.8	3.6	-0.1	0.1	3.9	3.7	1.6	3.1
Net Borç/Özsermaye	3.0	2.6	1.3	0.4	1.7	1.5	1.3	0.8	1.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	37.8%	35.7%	19.2%	2.1 puan	18.6 puan	22.8%	23.4%	28.7%	24.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	7.7%	7.9%	7.3%	-0.2 puan	0.5 puan	6.9%	8.5%	11.9%	9.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	05.08.2022	26.04.2022	11.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	7,517	6,352	4,847	3,283	
Nakit ve Nakit Benzerleri	872	700	563	107	
Finansal Yatırımlar	9	11	9	0	
Ticari Alacaklar	4,127	3,236	2,244	1,655	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	3	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,972	1,901	1,612	1,149	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	536	503	416	368	
(Ara Toplam)	7,517	6,352	4,847	3,283	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,286	1,878	1,672	1,448	
Ticari Alacaklar	2.92	5.46	2.02	8.62	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.68	4.71	4.74	4.78	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	100	46	46	43	
Maddi Duran Varlıklar	1,617	1,328	1,186	1,044	
Şerefiye	106	106	106	106	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	244	233	221	189	
Ertelemiş Vergi Varlığı	55	34	47	31	
Diğer Duran Varlıklar	155	118	58	21	
TOPLAM VARLIKLAR	9,803	8,229	6,519	4,731	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,550	6,204	4,710	3,113	
Finansal Borçlar	6,822	5,375	3,645	2,210	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	599	686	970	817	
Diğer Borçlar	20	16	21	26	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	10	6	4	3	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	18	64	34	3	
Borç Karşılıkları	11	9	8	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	71	47	27	48	
(Ara Toplam)	7,550	6,204	4,710	3,113	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	238	191	179	171	
Finansal Borçlar	99	66	64	61	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	67	63	60	53	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	36	33	23	21	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	36	29	32	36	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,015	1,834	1,630	1,447	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,004	1,821	1,614	1,430	
Ödenmiş Sermaye	860	860	860	860	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	5.20	5.20	0.00	5.20	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	59	59	47	46	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	480	480	492	173	
Dönem Net Kar/Zararı	616	425	212	319	
Yabancı Para Çevrim Farkları	12	12	11	9	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-28	-20	-8	17	
Azınlık Payları	11	14	17	17	
TOPLAM KAYNAKLAR	9,803	8,229	6,519	4,731	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	05.08.2022	26.04.2022	11.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,530	1,452	1,078	597
Satışların Maliyeti (-)	-880	-852	-640	-367
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	650	600	438	230
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	650	600	438	230
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-61	-52	-33	-34
Genel Yönetim Giderleri (-)	-48	-42	-32	-24
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-28	-19	-10	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	10	13	9	1
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-34	-105	-58	-49
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	490	395	314	115
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	2	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	1	3	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	492	396	316	116
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	37	89	47	79
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-337	-198	-141	-43
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	191	286	223	153
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-4	-77	-13	-7
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-17	-66	-34	-3
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	13	-11	21	-4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	187	210	210	146
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	187	210	210	146
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	191	214	212	142
Azınlık Payları	-4	-4	-2	4
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.22	0.25	0.24	0.18
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.