



Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	30.60
Hedef Fiyat (TL)	37.80
Getiri Potansiyeli (%)	24%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.28 51.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	696
Sermaye (mln TL)	2,530
Pazar	Yıldız Pazar

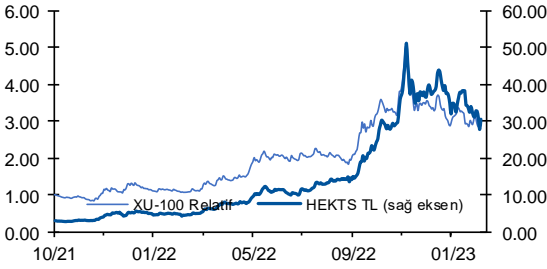
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	77,418
Hedeflenen Piyasa Değeri	95,634
Net Borç	5,764
Firma Değeri	83,182

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-16%	-34%	528%	-19%
BIST100 Rölatif Getiri	-15%	-38%	159%	-9%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 15 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Hektaş (HEKTS TI)

Net borçtaki azalışa karşılık beklentimizin altında sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

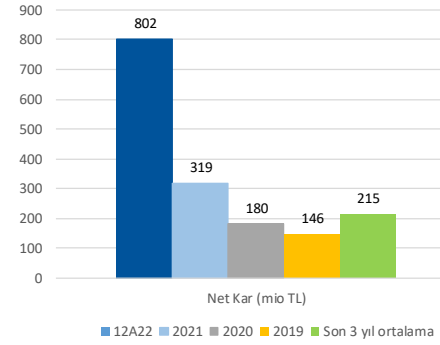
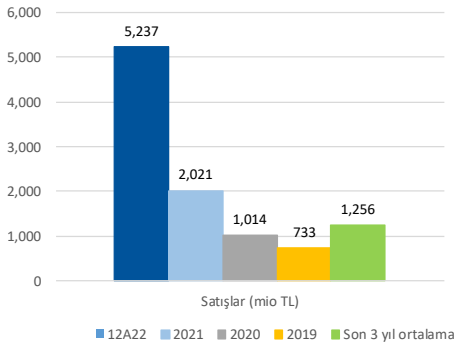
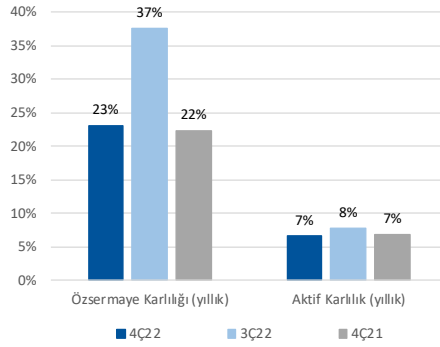
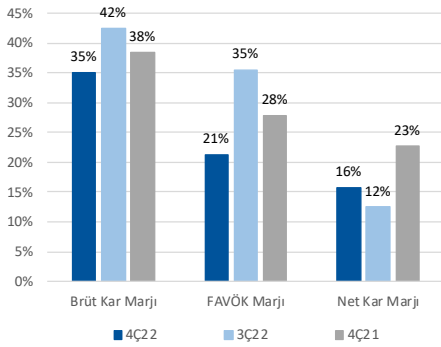
Hektaş, 4Ç22'de 1.177 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 1.488 milyon TL), 250 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 480 milyon TL) ve 186 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 228 milyon TL) açıkladı. Hektaş'a ilişkin piyasa beklentisi bulunmuyor. Operasyonel sonuçların yıllık bazda büyüme kaydetmesi ve net borçta yaşanan azalışa karşılık beklentimiz altında kalan sonuçlar dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı beklentisindeyiz.

- Hektaş, 4Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %97 artış ile 1.177 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Satış gelirlerinin yükselmesinde birim fiyatlarda artış etkili olmuştur.
- 2021 yılı tamamında 159.080.906 kg seviyesinde gerçekleşen satış miktarı, 2022 yılında 149.983.989 kg olmuştur.
- 4Ç22'de satış gelirlerinin %6,9'u ihracat kanalıyla gerçekleşmiştir (4Ç21: %5,0, 3Ç22: %1,7).
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %51 artış ile 250 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 6,5 puan azalarak %21,3 seviyesine yükselmiştir. 2017 yılı son çeyrekte bu yana en düşük seviyeye gerileyen çeyresel FAVÖK marjının güçlü sezon ile birlikte çeyresel bazda toparlanmaya başlayacağını tahmin ediyoruz.
- Şirket'in net kar rakamı 4Ç22'de, yıllık bazda %38 artışla 186 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç21: 135 milyon TL). 377 milyon TL seviyesinde kaydedilen net finansman gideri net karı baskılamıştır (4Ç21: 35 milyon TL net finansman geliri). Diğer yandan, 339 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri ise net karı desteklemiştir.
- Eylül 2022 sonunda 6.039 milyon TL olan Şirket'in net borcu, 2022 yılı sonunda 5.764 milyon TL seviyesinde bulunmaktadır. Net borçta yaşanan azalışa ek olarak FAVÖK rakamında da büyüme ile net borç/FAVÖK rasyosu Eylül 2022 sonunda 3,8x iken 2022 yılı sonunda 3,4x olmuştur.
- 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. **Dördüncü çeyrek finansallarının ardından tahminlerimizde bir değişikliğe gitmiyoruz ve Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 37,80 TL olarak sürdürüyoruz. Ancak sunduğu yükseliş potansiyeli dolayısıyla TUT olan önerimizi AL'a yükseltiyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 96,5x F/K ve 49,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,177	1,530	597	-23%	97%	2,021	1,014	733	1,256
Brüt Kar (mio TL)	412	650	230	-37%	79%	708	351	314	458
Brüt Kar Marjı	35.0%	42.5%	38.5%	-7.5 puan	-3.5 puan	35.1%	34.7%	42.8%	37.5%
FAVÖK (mio TL)	250	543	166	-54%	51%	551	263	255	356
FAVÖK Marjı	21.3%	35.5%	27.8%	-14.2 puan	-6.5 puan	27.3%	25.9%	34.8%	29.3%
Net Kar (mio TL)	186	191	135	-2%	38%	319	180	146	215
Net Kar Marjı	15.8%	12.5%	22.7%	3.4 puan	-6.9 puan	15.8%	17.8%	19.9%	17.8%
Net Borç* (mio TL)	5,764	6,039	2,164	-5%	166%	2,164	973	417	1,185
Net Borç/FAVÖK	3.4	3.8	3.9	-0.4	-0.5	3.9	3.7	1.6	3.1
Net Borç/Özsermaye	1.7	3.0	1.5	-1.3	0.2	1.5	1.2	0.8	1.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	23.0%	37.5%	22.3%	-14.4 puan	0.7 puan	22.3%	22.9%	28.7%	24.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.6%	7.7%	6.8%	-1.1 puan	-0.2 puan	6.8%	8.3%	11.9%	9.0%

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



Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	15.02.2023	31.10.2022	05.08.2022	26.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	8,987	7,517	6,352	4,847	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,531	872	700	563	
Finansal Yatırımlar	0	9	11	9	
Ticari Alacaklar	4,088	4,127	3,236	2,244	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	38	1	1	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,897	1,972	1,901	1,612	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	432	536	503	416	
(Ara Toplam)	8,987	7,517	6,352	4,847	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	3,239	2,286	1,878	1,672	
Ticari Alacaklar	1.51	2.92	5.46	2.02	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	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	4.65	4.68	4.71	4.74	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	119	100	46	46	
Maddi Duran Varlıklar	2,179	1,617	1,328	1,186	
Şerefiye	106	106	106	106	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	251	244	233	221	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	333	55	34	47	
Diğer Duran Varlıklar	243	155	118	58	
TOPLAM VARLIKLAR	12,226	9,803	8,229	6,519	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,364	7,550	6,204	4,710	
Finansal Borçlar	7,077	6,822	5,375	3,645	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	957	599	686	970	
Diğer Borçlar	27	20	16	21	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	197	10	6	4	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	7	18	64	34	
Borç Karşılıkları	12	11	9	8	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	87	71	47	27	
(Ara Toplam)	8,364	7,550	6,204	4,710	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	373	238	191	179	
Finansal Borçlar	218	99	66	64	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	71	67	63	60	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	58	36	33	23	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	36	29	32	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,489	2,015	1,834	1,630	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,481	2,004	1,821	1,614	
Ödenmiş Sermaye	2,530	860	860	860	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	22.83	5.20	5.20	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	59	59	59	47	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	100	480	480	492	
Dönem Net Kar/Zararı	802	616	425	212	
Yabancı Para Çevrim Farkları	13	12	12	11	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-46	-28	-20	-8	
Azınlık Payları	7	11	14	17	
TOPLAM KAYNAKLAR	12,226	9,803	8,229	6,519	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	15.02.2023	31.10.2022	05.08.2022	26.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,177	1,530	1,452	1,078
Satışların Maliyeti (-)	-765	-880	-852	-640
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	412	650	600	438
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)	412	650	600	438
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-85	-61	-52	-33
Genel Yönetim Giderleri (-)	-81	-48	-42	-32
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-28	-28	-19	-10
Diğer Faaliyet Gelirleri	7	10	13	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5	-34	-105	-58
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	220	490	395	314
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	1	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	2	1	3
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	221	492	396	316
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	64	37	89	47
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-441	-337	-198	-141
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-156	191	286	223
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	339	-4	-77	-13
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	54	-17	-66	-34
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	285	13	-11	21
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	183	187	210	210
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	183	187	210	210
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	186	191	214	212
Azınlık Payları	-4	-4	-4	-2
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	-0.13	0.22	0.25	0.25
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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.