

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	16.85
Hedef Fiyat (TL)	17.20
Getiri Potansiyeli (%)	2.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	16.22 34.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,335
Sermaye (mln TL)	2,530
Pazar	Yıldız Pazar

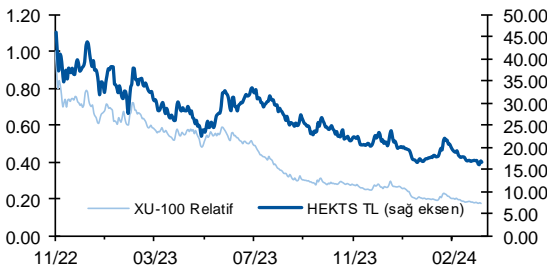
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,631
Hedeflenen Piyasa Değeri	43,516
Net Borç	8,843
Firma Değeri	51,474

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-17%	-40%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	-13%	-33%	-68%	-32%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş 2023 yılında 6.039 milyon TL satış geliri, -254 milyon TL FAVÖK ve 878 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.592 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

2023 yılı rakamlarının enflasyon muhasebesi etkilerini içermesi, 9A23 rakamlarının ise enflasyon muhasebesi etkilerini içermemesi dolayısıyla ortaya çıkan 4Ç23 finansallarının anlamlı olmadığını düşündüğümüzden raporumuzda yer vermemeyi tercih ettiğimizi belirtmek isteriz. Hatırlatmak gerekirse, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, FAVÖK azalış gösterirken, geçen senenin aksine net zarar kaydedildi. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in satış geliri 2023 yılında %40 azalarak 6.039 milyon TL oldu.
- 2023 yılında FAVÖK -254 milyon TL, FAVÖK marjı da 27,6 puan azalışla %-4,2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yaşanan azalışta brüt karlılıktaki düşüş ve artan operasyonel giderler etkili oldu.
- Şirket, 2023 yılında 878 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı. Şirket, 2022 yılında 1.167 milyon TL net kar açıklamıştı. Operasyonel kardaki daralmaya ek olarak net finansman giderindeki artış net zararda etkili oldu.
- Şirket 2023 yılında 658 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2022: 335 milyon TL net gider), 2.917 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 1.825 milyon TL net finansman gideri) ve 620 milyon TL vergi geliri (2022: 34 milyon TL vergi gideri) kaydetti. Ayrıca, **muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.592 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 8.843 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022 sonu: 9.497 milyon TL net borç).
- Enflasyon muhasebesi etkisi.** Şirket, enflasyon muhasebesi hariç 2023 yılı finansallarını açıklamazken, 2022 yılına baktığımızda brüt kar ve FAVÖK marjlarında sırasıyla 9,8 puan ve 8,8 puan azalış; FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %39 ve %45 artışa neden oldu. Bilanço açıklanma öncesinde 11,9x olan PD/DD çarpanı bilanço açıklanma sonrasında 5,6x seviyesine geriledi.

- Ayrıca Şirket, 31.12.2023 tarihi itibarıyla yasal kayıtlarda dağıtılabilir kâr matrahının oluşmaması nedeniyle 2024 yılında kâr payı dağıtımı yapılmamasına karar verildiğini açıkladı. Bizim beklentimiz de bu yöndeydi.
- **Genel değerlendirme:** Yeni alan ve coğrafyalarda faaliyetlerini genişletmesine karşılık sektördeki zorlu dönem, artan maliyetler ve borçluluk oranlarının sınırlayıcı unsurlar olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, yüksek faiz ortamının devam etmesi nedeniyle Hektaş açısından net kar görünümünün bir süre daha zayıf kalmaya devam edebileceğini tahmin ediyoruz.

Yıl sonu finansallarının ardından tahminlerimizde aşağı yönlü revizyon ve artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 25,50 TL'den 17,20 TL'ye düşürürken, önerimizi TUT'tan SAT'a indiriyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %32 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç
	2023	2022	2022	9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	6,039	10,001	5,237	4,079	4,061
Brüt kar (mio TL)	816	3,027	2,101	1,339	1,689
Brüt kar marjı	13.5%	30.3%	40.1%	32.8%	41.6%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,615	1,029	518	808	325
Faaliyet giderleri/satışlar	26.7%	10.3%	9.9%	19.8%	8.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-800	1,998	1,582	531	1,364
Esas faaliyet kar marjı	-13.2%	20.0%	30.2%	13.0%	33.6%
FAVÖK (mio TL)	-254	2,336	1,682	672	1,431
FAVÖK marjı	-4.2%	23.4%	32.1%	16.5%	35.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	610	-324	-157	920	-160
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-2,917	-1,825	-881	-1,435	-503
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,592	1,330	0	0	0
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,515	1,179	545	16	701
Vergi gideri/geliri (mio TL)	620	-34	244	48	-94
Net kar (mio TL)	-878	1,167	802	77	616
Net kar marjı	-14.5%	11.7%	15.3%	1.9%	15.2%
Net borç* (mio TL)	8,843	9,497	5,764	8,308	6,039
Net borç/FAVÖK	-34.8	4.1	3.4	5.3	3.8
Net borç/özsermaye	1.2	1.1	1.7	2.3	3.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-11.6%	14.0%	23.0%	17.3%	37.5%
Aktif karlılık (yıllık)	-3.5%	5.0%	6.6%	3.2%	7.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	15,130	15,444	8,987	13,599	7,517
Duran varlıklar (mio TL)	10,326	7,769	3,239	5,758	2,286
Özkaynaklar (mio TL)	7,540	8,331	3,489	3,615	2,015
Stoklar (mio TL)	4,251	5,406	2,897	2,910	1,972

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

Bilanço

Şirket		HEKTAŞ		
Periyot Sonu		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi		29.03.2024	29.03.2024	15.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)		2023	2022	2021
Dönen Varlıklar		15,130	15,444	9,291
Nakit ve Nakit Benzerleri		4,622	2,523	291
Finansal Yatırımlar		971	0	0
Ticari Alacaklar		3,035	6,736	4,479
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		1,501	63	10
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Stoklar		4,251	5,406	3,511
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar		751	716	1,000
(Ara Toplam)		15,130	15,444	9,291
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar		10,326	7,769	4,898
Ticari Alacaklar		0.00	2.48	23.34
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		4	2	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar		0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		0	0	0
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		39.27	40.27	41.41
Stoklar		0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları		148	274	165
Maddi Duran Varlıklar		4,366	5,432	3,489
Şerefiye		295	444	444
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		3,072	638	620
Ertelemiş Vergi Varlığı		1,548	460	56
Diğer Duran Varlıklar		853	477	57
TOPLAM VARLIKLAR		25,455	23,213	14,189
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		15,798	13,782	8,426
Finansal Borçlar		13,486	11,662	5,982
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		1,400	1,576	2,211
Diğer Borçlar		759	44	71
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		28	324	8
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		26	12	8
Borç Karşılıkları		16	20	16
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		83	144	130
(Ara Toplam)		15,798	13,782	8,426
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2,117	1,101	686
Finansal Borçlar		951	359	166
Diğer Finansal Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar		0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar		112	117	143
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar		74	95	58
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		981	530	319
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar		7,540	8,331	5,078
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		7,540	8,319	5,032
Ödenmiş Sermaye		2,530	2,530	860
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)		0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri		50.04	50.04	19.80
Değer Artış Fonları		0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		316	286	260
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		1,191	55	-104
Dönem Net Kar/Zararı		-878	1,167	865
Yabancı Para Çevrim Farkları		142	21	24
Diğer Özsermaye Kalemleri		4,198	4,210	3,107
Azınlık Payları		-9	12	46
TOPLAM KAYNAKLAR		25,455	23,213	14,189

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ		
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	29.03.2024	29.03.2024	15.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	6,039	10,001	2,021
Satışların Maliyeti (-)	-5,223	-6,974	-1,312
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	816	3,027	708
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	816	3,027	708
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-595	-452	-87
Genel Yönetim Giderleri (-)	-812	-398	-87
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-208	-179	-35
Diğer Faaliyet Gelirleri	152	80	5
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-810	-415	-86
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,457	1,664	417
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,268	11	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,270	14	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2	-3	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-189	1,674	420
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,627	457	127
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,545	-2,282	-225
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,592	1,330	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,515	1,179	321
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	620	-34	-8
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-56	-141	-4
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	677	107	-4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-894	1,145	313
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-894	1,145	313
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	-878	1,167	319
Azınlık Payları	-16	-22	-6
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-0.35	0.86	0.30
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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. Raporunda 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 2024

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	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.