

HEKTS / Hektaş

Hektaş Ticaret (HEKTS), 2Ç23 döneminde 240 milyon TL zarar açıkladı. Şirket, 1Ç23 ve 2Ç22 dönemlerinde karlı konumda iken gelen sonuç ile birlikte zarara geçmiştir. Hektaş'ın zarar konumuna geçmesinde artış gösteren genel yönetim, pazarlama, araştırma ve geliştirme giderleri, esas faaliyetlerden diğer giderler ve net finansman giderleri etkili olurken bu dönemde sürdürülen faaliyetler vergi gelirlerinden 86 milyon TL'lik katkı gelmiştir.

Ciro yıllık bazda %8 arttı... Hektaş'ın satışları 2023 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %8 artarak 1.566 milyon TL'ye ulaştı. Şirketin cirosu 2Ç23 döneminde bir önceki çeyreğe kıyasla %11,1 artış gösterdi. Şirket'in 2023 yılının ikinci çeyreğinde bitki koruma, bitki besleme ve hayvan sağlığı iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 47.099.460 kg, tohum iş koluna ait ürünlerin satış miktarı da 1.858.001 adet olarak gerçekleşmiştir. Satışların kırılımına baktığımızda yurt içi satışlar toplam satışların yüzde 96'sını oluştururken yüzde 4'lük bölüm yurt dışı satışlardan gelmektedir.

Şirketin brüt karı 2023 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,5 azalarak 543 Milyon TL oldu. Şirketin brüt kar marjı yıllık ve çeyreklik bazda azalış göstererek %34,69 seviyesinde gerçekleşti. Hektaşın azalış gösteren brüt karlılığında artış gösteren personel giderleri, nakliye giderleri, yarı ve bitmiş mamul stoklarındaki değişim etkili olmuştur.

Kapasite Kullanım Oranı... Gebze (Bitki Koruma) üretim tesisinde 2023 yılı ikinci çeyrek kapasite kullanım oranı %102 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için HEKTAŞ Gebze Üretim tesisinde yıllık 5.517 ton kapasite artışı gerçekleşmiştir. Niğde (Bitki Koruma) üretim tesisinde 2023 yılı ikinci çeyrek kapasite kullanım oranı %60 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için FERBİS Niğde Üretim tesisinde yıllık 7.735 ton kapasite artışı gerçekleşmiştir. Adana (Organomineral Gübre) üretim tesisinde 2023 yılı ikinci çeyrek kapasite kullanım oranı %25 olarak gerçekleşmiştir. Ankara (Veteriner Tıbbi Ürünler) üretim tesisinde 2023 yılı ikinci çeyrek kapasite kullanım oranı %22 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ARMA Ankara Üretim tesisinde yıllık 1.500.276 adet kapasite artışı gerçekleşmiştir.

Azalan FAVÖK ve FAVÖK Marjı... Şirket, 2Ç23 döneminde 280 Milyon TL FAVÖK elde ederek geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %44,7 daha az FAVÖK elde etti. Şirketin FAVÖK marjı 2Ç23 döneminde yıllık bazda 17 puan azalış, çeyreklik bazda ise 10,4 puan azalarak %17,92 seviyesinde gerçekleşti. Azalan FAVÖK'de yıllık bazda gerileyen brüt karlılık etkili oldu. Azalış gösteren favök marjında ise genel yönetim, pazarlama, araştırma ve geliştirme giderlerinin etkili olduğu görülmektedir.

Yatırımlar... Kocaeli ili Gebze ilçesindeki HEKTAŞ 'Bitki Koruma Ürünleri' üretim tesisinde başlatılan modernizasyon, otomasyon ve robotik sistem projesi kapsamında 'Toz Form Üretim Tesisi' dolun hatlarının ve robotik sisteminin kurulumu tamamlanmıştır. Modernizasyon, otomasyon ve robotik sistem projesi kapsamında projenin son kısmı olan 'Herbisit Sıvı Form Üretim Tesisi' proje takvimine uygun olarak 2023 yıl sonu itibarıyla tamamlanacaktır. Balıkesir ili Manyas ilçesinde pet mama üretim tesisi kurulumu tamamlanmış ve üretime başlanmıştır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	28,20
Piyasa Değeri (mn TL)	71.346,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	29.251,9
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.530.000
Halka Açık Sermaye	1.037.300
Halka Açıklık Oranı	%41

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-13,2
3 Aylık	19,4
Yılbaşına göre	-25,0
Son 1 Yıl	117,6

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-27,3
3 Aylık	-30,1
Yılbaşına göre	-46,3
Son 1 Yıl	-19,2

Piyasa Çarpanları

F/K	370,2
PD/DD	21,2
FD/NS	13,8

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/06
Aktifler	16.240.348
Net Borç	7.082.863
Net Döviz Pozisyonu	-555.434
Net Satışlar	2.975.933
FAVÖK	679.961
Net Kar/Zarar	-184.188

HEKTS / Hektaş

6 Aylık Sonuçlar... Hektaş 6A23 döneminde 2.975 Milyon TL ciro elde ederek, cirosunu yıllık bazda %17,6 artırdı. Şirket bu dönemde 1.079 Milyon TL brüt kar elde ederken, brüt kar marjı %36,28 seviyesinde gerçekleşti ve bir önceki yıla kıyasla 4,8 puan azalış kaydetti. Şirket 2023 yılının ilk yarısında %22,85'lik marjla 679 Milyon TL FAVÖK elde etti. Şirketin FAVÖK ve FAVÖK marjında yıllık bazda düşüş gözükte. Şirket 6A23 Döneminde 184 Milyon TL net zarar açıkladı.

Şirketin net borç pozisyonu artıyor... Şirketin net borç pozisyonu 7.082 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakları ise %5 azalış göstererek 3.362 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. İşletme faaliyetlerinden 459 milyon TL, finansman faaliyetlerinden 803 milyon TL nakit girişi olurken, yatırım faaliyetlerinden ise 1.625 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti. Artış gösteren borç ile şirketin net borç / FAVÖK rasyosu 4,81 olarak gerçekleşmiştir.

Değerlendirme... Şirket'in karlı konumdan zarara geçmesini olumsuz karşılıyoruz. Özellikle artış gösteren maliyetler ile birlikte finansman giderlerindeki artış olumsuz görünmekte. Yılın geri kalanında devreye alınan tesislerin önümüzdeki dönemde etkilerini takip ediyor olacağız. Mevcut hali ile şirketin yüksek çarpanlar ile fiyatlandığını düşünüyoruz.

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	1.566.409	1.452.141	7,9	1.409.524	11,1	2.975.933	2.530.420	17,6
Brüt Faaliyet Karı	543.375	600.298	-9,5	536.334	1,3	1.079.709	1.038.643	4,0
Faaliyet Giderleri	308.169	113.094	172,5	170.348	80,9	478.517	188.249	154,2
Finansman Gelir/Gider	-386.813	-109.576	a.d.	-250.113	a.d.	-636.926	-203.131	a.d.
Esas Faaliyet Karı	235.206	487.205	-51,7	365.986	-35,7	601.192	850.393	-29,3
FAVÖK	280.657	507.430	-44,7	399.305	-29,7	679.961	888.104	-23,4
Ana Ortaklık Net Kar	-240.281	213.514	a.d.	56.093	a.d.	-184.188	425.402	a.d.
Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	34,7	41,3	-6,6	38,1	-3,4	36,3	41,0	-4,8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	15,0	33,6	-18,5	26,0	-10,9	20,2	33,6	-13,4
Favök Marjı (%)	17,9	34,9	-17,0	28,3	-10,4	22,8	35,1	-12,2
Net Kar Marjı (%)	-15,3	14,7	-30,0	4,0	-19,3	-6,2	16,8	-23,0

HEKTS / Hektaş

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	1.476.567	3.282.552	8.986.751	6.351.741	11.158.055	75,7
Hazır Değerler	78.798	107.447	1.531.398	699.702	2.316.978	231,1
Ticari Alacaklar	751.808	1.654.632	4.088.020	3.236.302	4.294.902	32,7
Diğer Alacaklar	22.024	3.561	38.019	1.015	48.837	4.709,5
Stoklar	417.838	1.148.641	2.897.327	1.901.014	2.961.217	55,8
Diğer Dönen Varlıklar	33.259	89.499	259.314	156.270	491.520	214,5
Duran Varlıklar	701.006	1.448.249	3.238.870	1.877.510	5.082.293	170,7
Ticari Alacaklar	0	8.623	1.506	5.462	693	-87,3
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.222	4.776	4.652	4.714	4.590	-2,6
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	424.607	1.044.073	2.178.626	1.327.667	2.544.033	91,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	212.669	294.957	357.355	339.605	1.237.418	264,4
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	2.177.573	4.730.802	12.225.621	8.229.251	16.240.348	97,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.165.389	3.112.948	8.364.038	6.204.280	11.581.542	86,7
Finansal Borçlar	894.460	2.210.061	7.077.457	5.374.771	9.157.969	70,4
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	0	a.d.
Ticari Borçlar	221.548	816.788	956.530	686.455	1.568.484	128,5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	49.380,82	86.098,05	330.050,46	143.054,34	855.089,48	497,7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	208.633	171.280	372.876	190.753	1.296.812	579,8
Finansal Borçlar	157.447	61.214	218.074	65.621	1.094.336	1.567,7
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	51.185,13	110.065,70	154.801,56	125.131,77	202.476,13	61,8
Öz Sermaye	788.132	1.429.680	3.481.212	1.820.618	3.362.450	84,7
TOPLAM PASİFLER	2.177.573	4.730.802	12.225.621	8.229.251	16.240.348	97,3

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	1,3	1,1	1,1	1,0	1,0
Likitide Oran	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	63,1	69,4	71,5	77,7	79,3
T. Finansal borç / Aktif	48,3	48,0	59,7	66,1	63,1
Toplam Borç / Özsermaye	174,3	229,7	251,0	351,3	383,0

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1.452.141	1.566.409	7,9	2.530.420	2.975.933	17,6
Satışların Maliyeti	851.843	1.023.034	20,1	1.491.777	1.896.224	27,1
Brüt Kar/Zarar	600.298	543.375	-9,5	1.038.643	1.079.709	4,0
Faaliyet Giderleri	113.094	308.169	172,5	188.249	478.517	154,2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	487.205	235.206	-51,7	850.393	601.192	-29,3
Esas Faaliyet Karı	394.546	49.989	-87,3	708.852	405.767	-42,8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	507.430	280.657	-44,7	888.104	679.961	-23,4
Ana Ortaklık Net Kar	213.514	-240.281	a.d.	425.402	-184.188	a.d.

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	41,3	34,7	41,0	36,3
Favök Marjı	34,9	17,9	35,1	22,8
Net Kar Marjı	14,7	-15,3	16,8	-6,2

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr