

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	13.50
Hedef Fiyat (TL)	15.00
Getiri Potansiyeli (%)	11.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.97 34.52
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	739
Sermaye (mln TL)	2,530
Pazar	Yıldız Pazar

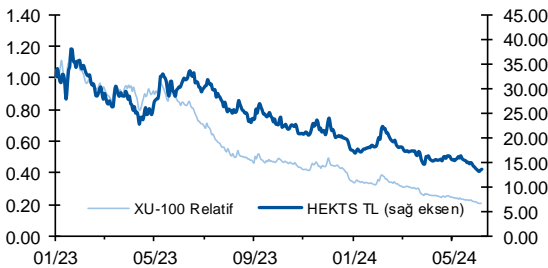
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	34,155
Hedeflenen Piyasa Değeri	37,950
Net Borç	8,767
Firma Değeri	42,922

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-22%	-57%	-33%
BIST100 Rölatif Getiri	-15%	-33%	-77%	-52%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş 1Ç24'te 1.291 milyon TL gelir, -72 milyon TL FAVÖK ve 269 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.304 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, FAVÖK azalırken, geçen yılın aynı döneminin aksine net zarar açıklandı. Azalan net borç pozisyonuna karşılık kaydedilen zayıf sonuçlar dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in satış geliri 1Ç24'te yıllık %48 azalarak 1.291 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24'te FAVÖK -72 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt karlılıktaki zayıflama ve artan operasyonel giderler eksi FAVÖK rakamında etkili oldu.
- Şirket, 1Ç24'te 269 milyon TL net zarar açıkladı. 1Ç23'te 150 milyon TL net kar açıklanmıştı. Parasal kazanç ve vergi geliri karşılık operasyonel kardaki daralma ve artan finansman gideri net zararın ana nedenleri oldu.
- Şirket, 1Ç24'te 110 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (1Ç23: 19 milyon TL net gider), 1.223 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 563 milyon TL net gider) ve 25 milyon TL vergi geliri (1Ç23: 337 milyon TL gider) kaydetti. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.304 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- Azalan net işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle Mart 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in net borç pozisyonu 8.767 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2023 yıl sonu: 10.175 milyon TL). Diğer yandan, **toplam finansal borcunun %92'sinin kısa vadeli borçlardan oluştuğunu belirtmek isteriz.**
- **Enflasyon muhasebesi etkisi.** Enflasyon muhasebesi 1Ç23 finansallarında, FAVÖK ve net kar rakamlarında sırasıyla %71 ve %167 artış, FAVÖK ve net kâr marjlarında ise sırasıyla 0,7 puan azalış ve 2,1 puan artışa neden oldu.
- **Genel değerlendirme:** Çiftçilerin azalan alım gücü ve sektördeki zorlu dönem, artan maliyetler ve borçluluk oranlarının sınırlayıcı unsurlar olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Ayrıca, **10 Kasım 2023 tarihli Hektaş 3Ç23 bilanço değerlendirme notumuzda belirttiğimiz "yüksek faiz ortamının devam etmesi paralelinde Hektaş açısından net kar görünümünün bir süre daha zayıf kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz"** şeklindeki görüşümüzü koruyoruz.

Açıklanan zayıf finansallar çerçevesinde **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 17,20 TL'den 15,00 TL'ye indiriyor, önerimizi SAT olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %52 gerisinde performans göstermiştir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,291	2,469	-48%	1,410	6,039	10,001
Brüt kar (mio TL)	104	902	-88%	536	816	3,027
Brüt kar marjı	8.0%	36.5%	-28.5 puan	38.1%	13.5%	30.3%
Faaliyet giderleri (mio TL)	375	337	11%	170	1,615	1,029
Faaliyet giderleri/satışlar	29.0%	13.6%	15.4 puan	12.1%	26.7%	10.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-271	565	a.d.	366	-800	1,998
Esas faaliyet kar marjı	-21.0%	22.9%	-43.9 puan	26.0%	-13.2%	20.0%
FAVÖK (mio TL)	-72	682	a.d.	399	-254	2,336
FAVÖK marjı	-5.6%	27.6%	-33.2 puan	28.3%	-4.2%	23.4%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-109	-18	515%	-10	610	-324
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,223	-563	117%	-250	-2,917	-1,825
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	1,304	495	163%	0	1,592	1,330
Vergi öncesi kar (mio TL)	-299	480	a.d.	106	-1,515	1,179
Vergi gideri/geliri (mio TL)	25	-337	a.d.	-54	620	-34
Net kar (mio TL)	-269	150	a.d.	56	-878	1,167
Net kar marjı	-20.9%	6.1%	-26.9 puan	4.0%	-14.5%	11.7%
Net borç* (mio TL)	8,767	6,669	31%		10,175	9,497
Net borç/FAVÖK	-8.7	2.5	-1123%		-40.0	4.1
Net borç/özsermaye	1.1	1.9	-80%		1.2	1.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-15.9%	31.2%	-47.2 puan		-10.1%	14.0%
Aktif karlılık (yıllık)	-5.4%	8.1%	-13.6 puan		-3.0%	5.0%
Dönen varlıklar (mio TL)	12,977	9,769	33%		17,409	15,444
Duran varlıklar (mio TL)	10,843	3,790	186%		11,881	7,769
Özkaynaklar (mio TL)	8,122	3,541	129%		8,676	8,331
Stoklar (mio TL)	4,460	3,101	44%		4,891	5,406

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

Bilanço

Şirket		HEKTAŞ			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	29.03.2024	29.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	12,977	9,769	17,409	15,444	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,679	1,981	5,318	2,523	
Finansal Yatırımlar	1,062	0	1,117	0	
Ticari Alacaklar	1,737	4,046	3,492	6,736	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1,293	66	1,727	63	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,460	3,101	4,891	5,406	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	745	574	864	716	
(Ara Toplam)	12,977	9,769	17,409	15,444	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	10,843	3,790	11,881	7,769	
Ticari Alacaklar	0.00	0.27	0.00	2.48	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	3	5	2	
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	44.89	4.62	45.18	40.27	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	213	108	171	274	
Maddi Duran Varlıklar	7,716	2,547	5,023	5,432	
Şerefiye	339	106	339	444	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	888	383	3,535	638	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	739	335	1,781	460	
Diğer Duran Varlıklar	899	302	982	477	
TOPLAM VARLIKLAR	23,820	13,558	29,290	23,213	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,367	9,611	18,178	13,782	
Finansal Borçlar	12,439	8,404	15,517	11,662	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	985	1,047	1,611	1,576	
Diğer Borçlar	792	36	873	44	
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)	18	5	32	324	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	56	30	12	
Borç Karşılıkları	20	15	19	20	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	113	48	96	144	
(Ara Toplam)	14,367	9,611	18,178	13,782	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,331	407	2,436	1,101	
Finansal Borçlar	1,068	246	1,094	359	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	118	72	129	117	
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	81	63	85	95	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	63	26	1,129	530	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	8,122	3,541	8,676	8,331	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8,138	3,537	8,686	8,319	
Ödenmiş Sermaye	2,530	2,530	2,530	2,530	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	57.58	22.83	57.58	50.04	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	364	59	364	286	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	360	902	1,370	55	
Dönem Net Kar/Zararı	-269	56	-1,011	1,167	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-115	13	164	21	
Diğer Özsermaye Kalemleri	5,211	-46	5,211	4,210	
Azınlık Payları	-16	4	-10	12	
TOPLAM KAYNAKLAR	23,820	13,558	29,290	23,213	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ				
	Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	29.03.2024	29.03.2024	29.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	1,291	2,469	6,039	10,001	
Satışların Maliyeti (-)	-1,188	-1,567	-5,223	-6,974	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	104	902	816	3,027	
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)	104	902	816	3,027	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-100	-159	-595	-452	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-208	-131	-812	-398	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-67	-47	-208	-179	
Diğer Faaliyet Gelirleri	96	14	152	80	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-206	-33	-810	-415	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	-381	547	-1,457	1,664	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	1	1,268	11	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	1	1,270	14	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-2	-3	
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	-380	548	-189	1,674	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	409	198	1,627	457	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,633	-761	-4,545	-952	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,304	495	1,592	1,330	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-299	480	-1,515	1,179	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	25	-337	620	-34	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-95	-56	-141	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	25	-242	677	107	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-274	143	-894	1,145	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	-274	143	-894	1,145	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	-269	150	-878	1,167	
Azınlık Payları	-5	-6	-16	-22	
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	-0.11	0.06	-0.35	0.86	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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 yayımlanamaz, 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	≥%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.