

Hektaş / HEKTS – 3Ç23 BİLANÇO ANALİZ

Hektaş Ticaret (HEKTS), 3Ç23 döneminde 261 milyon TL kar açıkladı. Şirketin net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %37 artmıştır. Ancak maliyetlerdeki artış ve genel yönetim, pazarlama ve araştırma ve geliştirme giderleri ile birlikte FAVÖK'te zarar açıklayan şirket yatırım faaliyetlerinden elde ettiği 1.120 milyon TL'lik katkı ile net dönem karı elde etmiştir. Bu dönemde 1.013 milyon TL'lik finansman gideri karlılığı törpülemiştir. 3Ç23 döneminde brüt kar ve FAVÖK marjında azalış net kar marjında ise artış gerçekleşmiştir.

Ciro yıllık bazda %28 azaldı... Hektaş'ın satışları 2023 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %28 azalarak 1.103 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin cirosu 2Ç23 döneminde bir önceki çeyreğe kıyasla %29,6 azalış gösterdi. Ülkemizde meydana gelen deprem felaketinin yanı sıra yaşanan kuraklık ve mevsim geçişleri etkisi ile yılın ilk 9 aylık kısmında Tarım Sektörü olumsuz etkilenmeye devam etmiştir. Şirketin 2023 yılı üçüncü çeyrek itibarıyla bitki koruma, bitki besleme ve hayvan sağlığı iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 72.297.996 kg, tohum iş koluna ait ürünlerin satış miktarı da 2.227.557 adet olarak gerçekleşmiştir. Şirketin brüt karı 2023 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %60 azalarak 259 Milyon TL oldu. Şirketin brüt kar marjı yıllık ve çeyreklik bazda azalış göstererek %23,50 seviyesinde gerçekleşti. Hektaşın azalış gösteren brüt karlılığında artış gösteren ilk madde ve malzeme giderleri, Personel giderleri ve Nakliye giderleri etkili olmuştur.

Piyasa Bilgileri	
Kapanış (TL)	22,64
Piyasa Değeri (mn USD)	2.011
Halka Açık Piy. Değ. (mn USD)	824,71
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.530.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	103.730.000
Halka Açıklık Oranı	41,00

Hisse Performansı (TL)	% Değ.
1 Aylık	-6,52
3 Aylık	-23,82
Yılbaşına göre	-39,82
Son 1 Yıl	-37,25

Relatif Performans (TL) (BIST-100'e Göre)	% Değ.
1 Aylık	-2,33
3 Aylık	-26,16
Yılbaşına göre	-57,72
Son 1 Yıl	-65,10

Piyasa Çarpanları	
F/K	217,22
PD/DD	15,82
FD/NS	12,48

Bilanço Özeti (bin TL)	2023/09
Aktif Toplamı	19.357.361
Net Borç	8.307.737
Net Döviz Pozisyonu	-1.025.870
Net Satışlar	4.079.317
FAVÖK	671.757
Net Kar / Zarar	77.352

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ.(%)	2Ç23	Değ.(%)	9A23	9A22	Değ.(%)
Net Satışlar	1.103.384	1.530.214	-27,9	1.566.409	-29,6	4.079.317	4.060.634	0,5
Brüt satış karı	259.346	650.176	-60,1	543.375	-52,3	1.339.055	1.688.819	-20,7
Faaliyet Giderleri	329.597	136.780	141,0	308.169	7,0	808.114	325.030	148,6
Finansal Gelir/Gider	-798.205	-300.344	a.d.	-386.813	a.d.	-1.435.131	-503.475	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-70.251	513.396	a.d.	235.206	a.d.	530.942	1.363.789	-61,1
FAVÖK	-8.204	543.177	a.d.	280.657	a.d.	671.757	1.431.281	-53,1
Ana Ortaklık Net Kar	261.540	190.546	37,3	-240.281	a.d.	77.352	615.948	-87,4

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	23,50	42,49	-19,0	34,69	-11,2	32,83	41,59	-8,8
Esas Faa.Kar Marjı (%)	-6,37	33,55	a.d.	15,02	a.d.	13,02	33,59	-20,6
FAVÖK Marjı (%)	-0,74	35,50	a.d.	17,92	a.d.	16,47	35,25	-18,8
Net Kar Marjı (%)	23,70	12,45	11,3	-15,34	a.d.	1,90	15,17	-13,3

Kapasite Kullanım Oranı... Gebze (Bitki Koruma) üretim tesisinde 2023 yılı üçüncü çeyrek kapasite kullanım oranı %103 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için HEKTAŞ Gebze Üretim tesisinde yıllık 5.517 ton kapasite artışı gerçekleşmiştir. Niğde (Bitki Koruma) üretim tesisinde 2023 yılı üçüncü çeyrek kapasite kullanım oranı %57 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için FERBİS Niğde Üretim tesisinde yıllık 7.735 ton kapasite artışı gerçekleşmiştir. Adana (Organomineral Gübre) üretim tesisinde 2023 yılı üçüncü çeyrek kapasite kullanım oranı %29 olarak gerçekleşmiştir. Ankara (Veteriner Tıbbi Ürünler) üretim tesisinde 2023 yılı üçüncü çeyrek kapasite kullanım oranı %15 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ARMA Ankara Üretim tesisinde yıllık 1.500.276 adet kapasite artışı gerçekleşmiştir.

FAVÖK tarafında zarar açıkladı... Şirket, 3Ç23 döneminde 8 Milyon TL FAVÖK zararı açıkladı. Bir önceki yılın aynı döneminde şirket 543 milyon TL FAVÖK elde etmişti. Azalan FAVÖK’de yıllık bazda gerileyen brüt karlılık ve artış gösteren operasyonel giderler etkili oldu. Şirketin FAVÖK marjı 3Ç23 döneminde yıllık bazda 35 puan azalış, çeyreklik bazda ise 18 puan azalarak %-0,74 seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin net borç pozisyonu artıyor... Şirketin net borç pozisyonu 8.307 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakları ise %8 azalış göstererek 3.620 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. İşletme faaliyetlerinden 83 milyon TL, finansman faaliyetlerinden 3.983 milyon TL nakit girişi olurken, yatırım faaliyetlerinden ise 2.046 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti. Artış gösteren borç ile şirketin net borç / FAVÖK rasyosu 9,01 olarak gerçekleşmiştir.

Değerlendirme... Şirket’in operasyonel taraftaki durumu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ciddi olarak gerilemiştir. Yine bu dönemde net borç / FAVÖK rasyosu 9 seviyesi ile oldukça yüksek seviyeye ulaşmıştır. Borçlulukdaki artış ile finansman giderleri de artış göstermiştir. Sıkılaşma döneminin arttığı bu dönemde bu durumu olumsuz karşılıyoruz. İlerleyen dönemde Ferbis Tarım halka arzı ve yatırımların bilançoya katkı verip vermeyeceği takip edilmesi gereken konular olup, mevcut hali ile şirketin yüksek çarpanlar ile fiyatlandığını düşünüyoruz.

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 dayanarak 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.