

HEKTS / Hektaş

Hektaş (HEKTS), 1Ç25 döneminde 573.1 milyon TL zarar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğinde 372.15 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin 1Ç25 döneminde %17'lik ciro artışına rağmen maliyetlerdeki dramatik artış 43.4 milyon TL brüt zarar yazmasına neden olmuştur. Kısmen operasyonel kontrol ve geçen yıla göre daha az kur farkı gideri yazması şirketin esas faaliyet zararını geçen seneye kıyasla denkleştirmiş görünüyor. Net kar marjı yıllık bazda 6.6 puan azalış göstererek %-27.4 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %17.1 artış gösterdi

1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %17.1 artış göstererek 2.1 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %108 arttı. Brüt zarar 43.4 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -10.1 puan azalışla %-2.1 seviyesinde gerçekleşti.

Şirketin 2025 yılının birinci çeyreğinde bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerin satış miktarı 27.483.792 kg, tohum iş koluna ait ürünlerin satış miktarı; sebze tohumu 5.848.476 adet ve sebze deneme satışı 57.825 kg olarak gerçekleşti.

Üretim tarafında, Gebze'de %86,2, Niğde'de %54 ve Adana'da %35 kapasite kullanım oranı yakalanmıştır. Toplam üretim miktarı 14,5 milyon kg'yi aşmıştır. Satış miktarı ise bitki koruma ve beslemede yaklaşık 27,5 milyon kg, sebze tohumunda 5,8 milyon adet olarak gerçekleşmiştir.

Negatif FAVÖK 261.6 milyon TL oldu

Negatif FAVÖK 261.6 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 7.0 puan azalışla %-12.5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %-103.2 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %55.3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %16.6 artarak bu dönemde 5.4 milyar TL net borcu gerçekleşti. Geçen yıl yatırımların getirdiği borç yükü bir miktar azalmış görünüyor. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -2.2 seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 3.1 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	3.10
Piyasa Değeri (mn TL)	26,133.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	10,714.5
Bugünkü Sermaye (bin TL)	8,430,000
Halka Açık Sermaye	3,456,300
Halka Açıklık Oranı	%41

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-6.1
3 Aylık	-14.1
Yılbaşına göre	-19.9
Son 1 Yıl	-45.9

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-2.4
3 Aylık	-6.3
Yılbaşına göre	-14.1
Son 1 Yıl	-39.8

Piyasa Çarpanları

F/K	-
PD/DD	1.8
FD/NS	5.6

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	25,412,307
Net Borç	5,414,079
Net Döviz Pozisyonu	-3,130,553
Net Satışlar	2,088,992
FAVÖK	-261,591
Net Kar/Zarar	-573,119

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	2,088,992	1,783,606	17.1	1,002,423	108.4	5,356,852	9,596,403	-44.2
Brüt Faaliyet Karı	-43,442	143,320	a.d.	-708,336	a.d.	-1,111,825	1,296,036	a.d.
Faaliyet Giderleri	463,452	518,044	-10.5	543,535	-14.7	2,074,935	2,566,521	-19.2
Finansman Gelir/Gider	-695,137	-1,689,283	a.d.	-514,042	a.d.	-4,604,406	-4,636,041	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-506,894	-374,725	a.d.	-1,251,871	a.d.	-3,186,759	-1,270,484	a.d.
FAVÖK	-261,591	-99,365	a.d.	-1,034,479	a.d.	-2,277,552	-403,724	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	-573,119	-372,152	a.d.	-695,827	a.d.	-3,001,110	-1,395,586	a.d.

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	-2.1	8.0	-10.1	-70.7	68.6	-20.8	13.5	-34.3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	-24.3	-21.0	-3.3	-124.9	100.6	-59.5	-13.2	-46.3
Favök Marjı (%)	-12.5	-5.6	-7.0	-103.2	90.7	-42.5	-4.2	-38.3
Net Kar Marjı (%)	-27.4	-20.9	-6.6	-69.4	42.0	-56.0	-14.5	-41.5

HEKTS / Hektaş

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 680.2 milyon TL azalarak 1.2 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 470.8 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 596.5 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 252.4 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme

HEKTAŞ'ın 2025 ilk çeyreğinde üretim artmış olsa da, ham madde temininde yaşanan sorunlar, döviz kuru oynaklığı ve lojistik maliyetleri, ilk madde ve malzeme giderlerini oransal olarak artırmış görünüyor. Bu da operasyonel kârlılık üzerinde negatif etki yaratmış görünüyor. Küresel ölçekte gübre hammaddelerine erişimde daralma ve lojistik maliyetlerinde artış yaşanması Hektaş'ın Brüt kâr marjını düşürürken, FAVÖK üzerinde baskı yarattı ve net kârın azalmasına sebep olan önemli bir etki oldu.

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Cari Oran	1.1	1.0	1.2	0.9	1.1
Likide Oran	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Toplam Borç / Toplam Aktif	64.1	70.4	43.0	65.9	43.0
T. Finansal borç / Aktif	51.8	56.7	30.1	56.7	30.9
Toplam Borç / Özsermaye	178.9	237.3	75.1	192.9	75.1

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1,783,606	2,088,992	17.1	9,596,403	5,356,852	-44.2
Satışların Maliyeti	1,640,286	2,132,434	30.0	8,300,366	6,468,677	-22.1
Brüt Kar/Zarar	143,320	-43,442	a.d.	1,296,036	-1,111,825	a.d.
Faaliyet Giderleri	518,044	463,452	-10.5	2,566,521	2,074,935	-19.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-374,725	-506,894	a.d.	-1,270,484	-3,186,759	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-526,432	-509,253	a.d.	-2,315,997	-3,096,771	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	-99,365	-261,591	a.d.	-403,724	-2,277,552	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	-372,152	-573,119	a.d.	-1,395,586	-3,001,110	a.d.

Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	8.0	-2.1	13.5	-20.8
Favök Marjı	-5.6	-12.5	-4.2	-42.5
Net Kar Marjı	-20.9	-27.4	-14.5	-56.0

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 Yayınlanan 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.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr