

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

Cari Değerler

FK (Fiyat Kazanç)	38,30
Piyasa Değeri (TL)	7,499,200,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	9.67
Temettü Verimi (%)	
Haftalık getiri	-6.94
Son bir yıl getiri	113.64
Son bir yıllık / düşük	3.26
Son bir yıllık / yüksek	10.56
Sektör PD / DD	11.29

Stockex'den alınmıştır.

Hektaş'ın 1Ç21 net dönem karı yıllık %11,1 oranında artışla 75,1mn TL olmuştur.

Satış gelirleri ise aynı dönem itibarıyla %61,7 artış kaydetmiş ve 436,6mn TL seviyesine yükselmiştir.

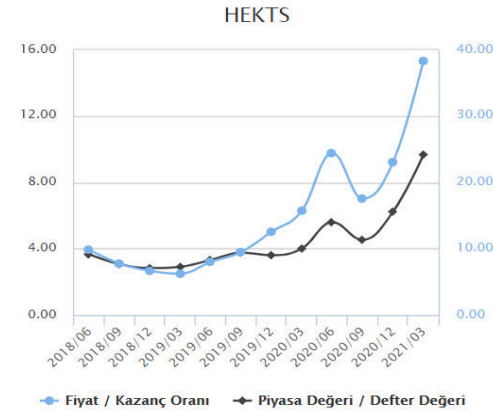
Şirketin güçlü iç talebe yönelerek üretimini %40,2 oranında artırdığı ve kapasite kullanım oranını ise üç üretim tesisinde de artırdığı görülmektedir. (2020 yılı ilk çeyrekte 3 üretim tesisinde ortalama kapasite kullanım oranı %85 iken bu rakam 2021 yılı ilk çeyrekte 3 tesis için ortalama %138 olmuştur.).

Öte yandan gerçekleştirdiği yatırım harcamalarının da geçen yılın aynı dönemine göre %55,1 oranında artırmış olması, şirketin operasyonel anlamda faaliyetlerini daha güçlü hale getirebilmesine olanak sağlayacaktır.

Organomineral gübre üretimi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %32 oranında artarak 25,3 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Bitki koruma ürünleri üretimi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %71 oranında artarak 9,2 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

İmal ürünler yanında, hazır ürünlerde dâhil olmak üzere sevkiyat bir önceki yıla kıyasla %78 oranında artarak 47 bin ton olarak gerçekleşmiştir.



M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Yiğitcan Şahin

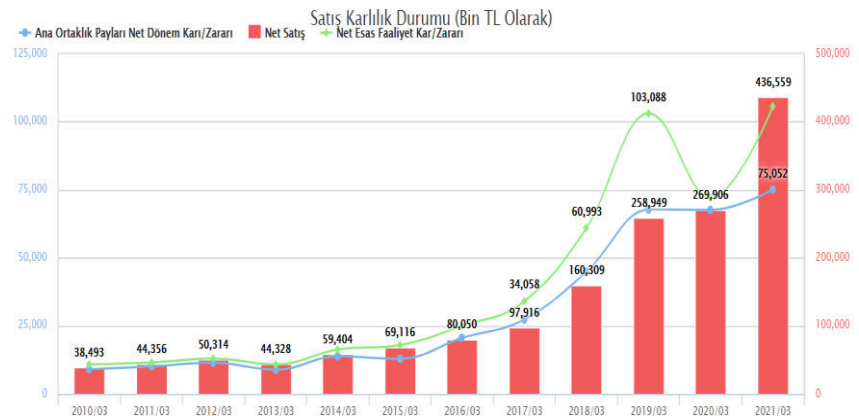
Araştırma Uzman Yardımcısı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

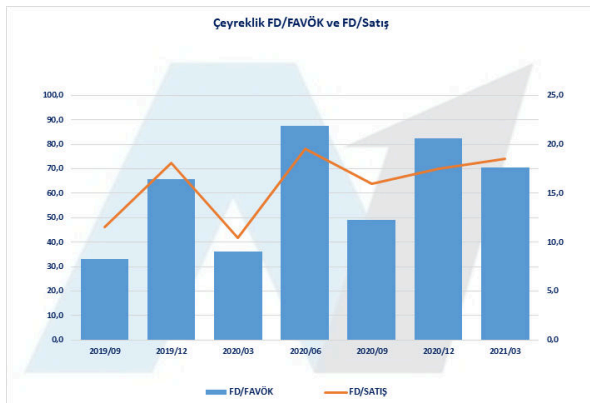
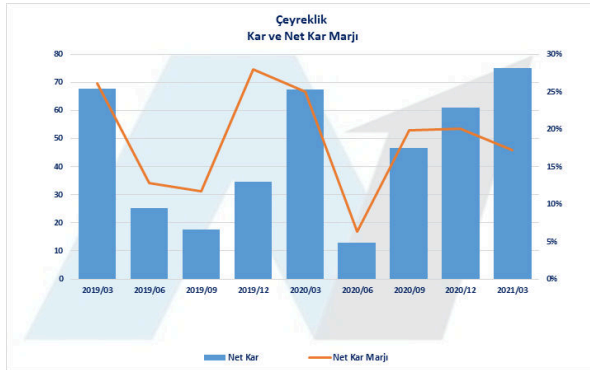
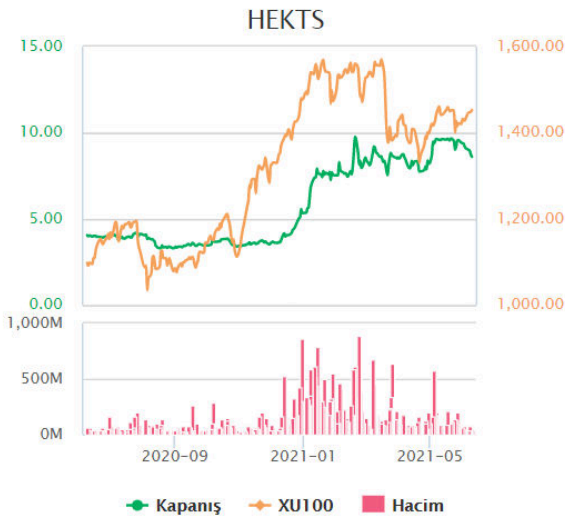
Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr



HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ



Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

1Ç21’de net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %61,7’lik artışla 436 Milyon TL olarak açıklandı. Satışlarda gerçekleşen bu artışın nedeni; yurtiçi satışlarda meydana gelen %56,8’lik artıştan kaynaklandığı görülürken; yurtdışı satışlarda ise %58,2’lik düşüş dikkat çeken başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır.

Şirketin pandemi döneminde güçlü iç talebe yönelerek yurtiçi satışlarını artırdığı görülürken; satış iskontoları ise %58,5 azalış göstermiştir. Bu durumdan hareketle şirketin satış politikasını peşin satıştan vadeli satışa yönelttiği yorumunu yapabiliriz.

Öte yandan satış iadeleri hesabının ise geçen yılın aynı dönemine oranla %75 azaldığını görmekteyiz. Şirketin artan satışlarına rağmen satıştan iadeler hesabında yaşanan düşüş; müşterilerin isteklerine uygun biçimde ürünler sunularak memnuniyetlerinin artırıldığını göstermektedir.

HEKTS’in faaliyet raporundan edinilen bilgiye göre şirketin 2020 yılı ilk çeyrekte gerçekleştirmiş olduğu üretim 24.592.232 kg/Lt iken bu rakamın %40,2’lik artışla 34.476.699’a ulaştığı görülmektedir.

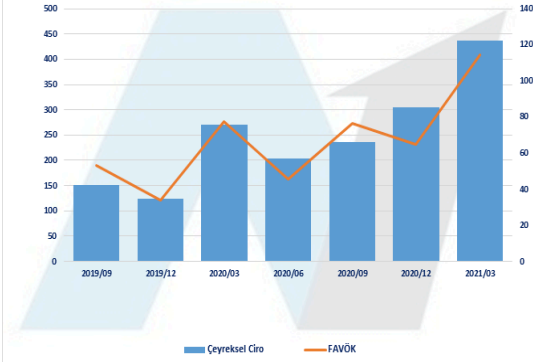
HEKTS satışları 2021 yılı ilk çeyrekte 45.208 Ton/Adet olarak gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemine göre %86,17 artış göstermiştir. Şirketin artan satışlarında 2020 ilk çeyreğe göre en yüksek payı %29.914’lük artış ile “NPK damlama gübresi”nin aldığı görülürken, sırasıyla %2616’lık artışla “damlama saf gübre” ve %44’lük artışla Yabancı ot ilacının üretiminde yüksek bir artış yaşandığı görülmektedir.

Öte yandan şirketin kapasite kullanım oranlarında da ciddi bir artış görülmektedir. Gebze üretim tesisi için 1Ç20’de %73 olan kapasitenin %164’e, Niğde üretim tesisi için 1Ç20’de %92 olan kapasitesinin %148’e, Adana üretim tesisi için ise 1Ç20’de %91 olan kapasitesinin 1Ç21 itibarıyla %102’ye ulaştığı görülmektedir.

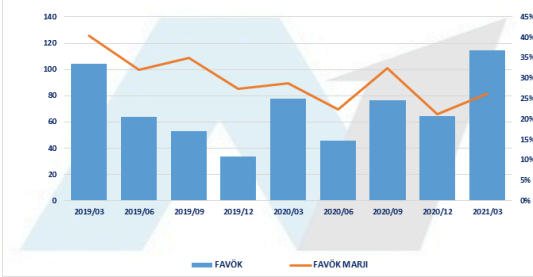
Satışlarda gerçekleşen artış akabinde satışların maliyetinde de %71,2’lik artış yaşandığını görmekteyiz. 1Ç20’de satışların %63,8’ine denk gelen SMM, 1Ç21’de satışların %67,5’ine denk gelmektedir. SMM’de gerçekleşen oransal artış olumsuz olarak değerlendirilebileceğimiz bir durum olarak karşımıza çıkmaktadır.

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

Çeyreklik Ciro ve FAVÖK



Çeyreklik FAVÖK ve FAVÖK Marjı



Satışların maliyetinde 1Ç21 itibarıyla yaşanan artışı incelediğimizde; “ilk madde ve malzeme giderleri” %45,7 , “Personel giderleri” %41,9 , “Genel üretim giderleri” %88,8 , “Nakliye giderleri” %93,1 artış göstermiştir.

Brüt karda ise geçen yılın aynı dönemine göre %45,1’lik artış gözlenmektedir. Dipnotlar incelendiğinde faaliyet giderleri hesabında %41,2 olarak oluşan artışın; genel yönetim giderleri hesabında %45,1 , pazarlama giderleri hesabında %39,4 , araştırma ve geliştirme giderleri hesabında ise %36,6 olduğu görülmektedir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabında ise %71’lik düşüş görülürken, esas faaliyetlerden diğer giderler hesabında ise %1860’lık bir artış göze çarpmaktadır. Dipnotlar incelendiğinde esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabında oluşan düşüşün nedeninin “diğer gelirler” hesabından kaynaklandığı görülürken, esas faaliyetlerden diğer giderler hesabında yaşanan artışın ise kur farkı giderlerinden kaynaklandığı görülmektedir.

Kur farkı gelirleri çok küçük bir orana denk gelirken, kur farkı giderlerinde yaşanan güçlü artışın olumsuz olarak değerlendirileceğini söylemekle birlikte kur farkı giderlerinin 1Ç20’de satışların %0,44’üne, 1Ç21’de ise satışların %5,43’üne denk geldiği görülmektedir. Dolayısıyla kur farkı giderlerinin hem oransal hem de tutar anlamında yüksek bir artış sergilediğini söyleyebiliriz.

Esas faaliyet karı ise 2021 yılı ilk çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %6,7 artış göstermiştir. Dipnotlar incelendiğinde yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabında %81,5, yatırım faaliyetlerinden giderler hesabında ise %98,6’lık bir artış yaşandığı görülmektedir.

Finansman gideri öncesi faaliyet karının 1Ç21 itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre %6,9 , sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının ise %2,7 artış gösterdiği görülmektedir. Dönem vergi giderinin ise %21 artış gösterdiği görülmekle birlikte 1Ç20’de %0,02 olan satışlara oranının 1Ç21’de de aynı kaldığı gözlenmektedir

Satışlarda gerçekleşen artış akabinde SMM de görülen oransal artış negatif olarak değerlendirilebilecek bir durum olarak karşımıza çıkmaktadır. Özellikle hammadde alımlarındaki artıştan ziyade genel üretim giderleri ile nakliye giderlerinde gerçekleşen artış şirketin yüksek miktarda üretim gerçekleştirerek stokladığını ve bu ürünleri artan taleple elden çıkardığını göstermektedir. Bu durum şirketin talebe hazırlıklı olması açısından değerlendirildiğinde olumlu olarak karşılanabilir. Ancak unutulmaması gereken bir başka detayda şirketin stok bulundurma maliyeti olarak karşımıza çıkabilmektedir.

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

Hektaş Ticaret'in 2021 yılı ilk çeyrekte Gebze üretim tesisindeki kapasite kullanım oranının geçen yılın aynı dönemine göre %124,6 artışla %164'e ulaştığı görülürken aynı durumun kapasite kullanım oranlarında Niğde üretim tesisinde %60,9'luk artışla %148'e Adana üretim tesisinde ise %12,1'lik artışla %102'ye ulaştığı görülmektedir.

Gebze üretim tesisinde Teknik madde üretiminin 1Ç21 itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre %102,5 , Katı form üretiminin %93,5 , Sıvı Herbisit Form üretiminin %134,7 artış gösterdiği görülürken, sıvı form üretiminin ise %12,75 düşüş gösterdiğini söyleyebiliriz.

Niğde üretim tesisinde ise Teknik madde üretiminin 1Ç21 itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre %149,6 artış gösterdiği görülmekle birlikte Katı Form üretiminin 1Ç21'de Niğde üretim tesisinde gerçekleştirilmediğini, Sıvı Herbisit Form üretiminin %125 artış gösterdiğini ve Sıvı Form üretiminin ise %229 artış gösterdiğini söyleyebiliriz.

Adana üretim tesisinde gerçekleştirilen Organomineral gübre üretiminin 1Ç21 itibariyle geçen yılın aynı dönemine oranla %31,5 artış gösterdiği görülmektedir.

Gebze Üretim Tesisi Üretim Niteliği	Üretim Gerçekleşme (Kg/Lt) (01 Ocak- 31 Mart)		
	2021	2020	2019
Teknik Madde	1.862.326	919.704	625.970
Katı Form	1.779.976	920.056	1.180.449
Sıvı Herbisit Form	1.015.812	432.763	655.757
Sıvı Form	1.669.919	1.913.884	1.628.397
Genel Toplam	6.328.033	4.186.407	4.090.573

Niğde Üretim Tesisi Üretim Niteliği	Üretim Gerçekleşme (Kg/Lt) (01 Ocak- 31 Mart)		
	2021	2020	2019
Teknik Madde	856.220	343.040	375.810
Katı Form	-	59.508	17.714
Sıvı Herbisit Form	1.342.534	596.552	778.686
Sıvı Form	696.752	211.200	252.902
Genel Toplam	2.895.506	1.210.300	1.425.112

Gebze Üretim Tesisi Üretim Niteliği	Üretim Gerçekleşme (Kg/Lt) (01 Ocak- 31 Mart)		
	2021	2020	2019
Organomineral Gübre	25.253.160	19.195.525	12.219.450

HEKTAŞ (Konsolide)

	01 Ocak-31 Mart 2021	01 Ocak-31 Mart 2020	01 Ocak-31 Mart 2019
	Lt/Kg	Lt/Kg	Lt/Kg
Damlama Saf Gübre	2.510.400	92.400	126.000
Ev Haşere/Diğer	22.507	260	9
İthal Dolum İlaç	188.179	158.526	131.137
İthal Hazır İlaç	25.040	147.458	128.443
Kedi Kumu	24.013	14.622	-
Kimyevi Gübre	332.150	-	-
Konserve Mama	1.273	1.109	166
Kuru Mama	17.607	10.921	2.385
NPK Damlama Gübresi	12.680.960	42.250	32.400
Organomineral Gübre	23.261.205	17.948.780	11.616.200
Sıvı İlaç	2.324.423	2.443.295	2.037.515
Tohum	44.599	-	-
Tohum Tarla	-	3.002	4.282
Tohum Sebze	-	-	-
Fide (adet)	-	-	-
Ürün	-	-	-
Toz İlaç	1.652.503	1.370.364	1.049.706
Yabancı Ot İlacı	2.120.621	1.471.788	1.936.835
Yavaş Salınlı Gübre	-	578.320	1.244.900
Yurtiçi Hazır İlaç	2.874	601	968
Toplam	45.208.354	24.283.694	18.310.946

Tabloyu 1Ç21-1Ç20 dönemleri için incelediğimizde satışlarda Kg/Lt olarak değerlendirildiğinde 1Ç21 itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre %86,17'lik bir artış yaşandığını görmekteyiz.

Gerçekleşen en yüksek oransal artışın %29.914 ile NPK damlama gübresinde gerçekleştiğini söyleyebiliriz.

Sırasıyla Ev haşere/diğer satışında %8.556 , Damlama saf gübre satışında %2.617 , Yurtiçi hazır ilaç da ise %378 artış yaşandığı görülmektedir.

İthal hazır ilaç satışında %83 , Sıvı ilaç satışında %5 düşüş yaşandığı görülürken, Yavaş salınlı gübre ve tohum tarla satışında ise 1Ç21 itibariyle satış gerçekleşmediğini görmekteyiz.

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

1Ç21-1Ç20 Dönemlerini Karşılaştırmalı Tablolar Analizi Yöntemiyle İncelediğimizde

HEKTS dönen varlık kaleminde 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %103,4'lük artış gerçekleşmiştir. Gerçekleşen bu artışın ana etmenleri Nakit ve nakit benzerleri hesabında görülen %496 , Ticari alacaklar hesabında görülen %78,7 , ve Stoklar hesabında görülen %83,5'lik artıştan kaynaklanmaktadır.

Bilanço dipnotlarını incelediğimizde Nakit ve nakit benzerleri hesabında görülen artışın bankadaki vadeli hesaplarda gerçekleşen artıştan kaynaklandığı görülmüşken, Ticari alacaklar hesabında görülen artışın durumu incelendiğinde ise alacakların tamamına yakınının ilişkili olmayan taraflardan olduğunu görmekteyiz. Dikkat çeken başka bir detay ise şüpheli ticari alacaklar hesabında görülen %158'lik artış olarak karşımıza çıkmaktadır.

Şüpheli ticari alacaklar hesabının; ticari alacaklar hesabının 1Ç21 itibariyle %1'ine denk geliyor oluşu riskli bir durum olmadığı yönünde bir yorum yapabilmemize imkan tanımaktadır. Aynı rakamın geçen 2020 yılı ilk çeyreğinde ise %0,69'a denk geliyor olması 2021 yılı ilk çeyrekte bu rakamda oransal bir artış olduğunu göstermektedir. Pandemi döneminin etkileriyle şirketin tahsilat politikasında oluşabilecek olası sapmaların şirket adına ciddi riskler taşımadığını söyleyebiliriz.

Hektaş Ticaret'in stok hesabını incelediğimizde ise 1Ç21 itibariyle geçen yılın aynı dönemine göre %83,5 artış yaşandığını görmekteyiz. Yaşanan bu artışı dipnotlardan incelediğimizde ilk madde ve malzeme hesabında %142,8 , Yarı mamuller hesabında %93,9 , Mamuller hesabında %38 , Ticari mallar hesabında ise %220 artış yaşandığı görülmektedir.

Özellikle ilk madde ve malzeme hesabı ile ticari mallar hesabında görülen artışın üretimde ve satışta aksaklık yaşanmaması adına hammadde ve ticari mal olarak stokta bekletildiği yorumunu yapabiliriz. Aynı zamanda şirketin artan talebe yönelik olarak hazırda stok bulundurduğunu ve üretime hazır olmak adına hammadde temini yaptığını da düşünebiliriz.

Duran varlıklar kalemi ise 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine göre %104,7'lik artış göstermiş olup, yaşanan artışın ana etmenlerinin maddi duran varlıklar hesabında görülen %97 ve maddi olmayan duran varlıklar hesabında görülen %128'lik artıştan kaynaklandığını görmekteyiz. Öte yandan yatırım amaçlı gayrimenkuller hesabında yaşanan %124'lük artışta göze çarpan başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır.

Bilanço dipnotları incelendiğinde; maddi duran varlıklarda görülen artışın, özellikle "tesis makine ve cihazlar" , "demirbaşlar" ve "yapılmakta olan yatırımlar" hesabındaki alımlardan kaynaklandığını söyleyebiliriz. Yapılmakta olan yatırımlar hesabının 2020 yılı ilk çeyrekte duran varlıklar kaleminin %44,3'üne denk geldiği görülmüşken bu rakam 2021 yılı ilk çeyrekte %32,8'e gerilediği görülmektedir. Tesis makine ve cihazlar hesabının 2020 yılı ilk çeyrekte duran varlıklar hesabının %12'sine denk geldiği görülmüşken, bu rakamın 2021 yılı ilk çeyrekte ise duran varlıkların %21,2'sine denk geldiği görülmektedir. Dolayısıyla şirketin kapasite kullanım oranlarını ve üretimini; yeni makine, tesis ve cihazlar alarak artırdığını görmekteyiz.

Kısa vadeli borçlar kalemi 2021 ilk çeyrekte 2020 yılının aynı dönemine göre %301,7 artış göstermiştir. Banka kredileri geçen yılın aynı dönemine göre %364 artış gösterirken, ticari borçlar ise %291,5 oranında artış göstermiştir. Kısa vadeli banka kredilerinde yıllık basit faiz oranı Türk Lirası için %7-20,75 arasında değişiklik arz ederken, Euro cinsi borçlanmada ise faiz oranının %3 olduğu görülmektedir. Euro cinsi borçlanmanın toplam kısa vadeli banka kredileri içerisindeki payının düşük olması kurda oluşacak dalgalanmalara karşı şirketin kur riski ile karşı karşıya olmasının önüne geçmektedir.



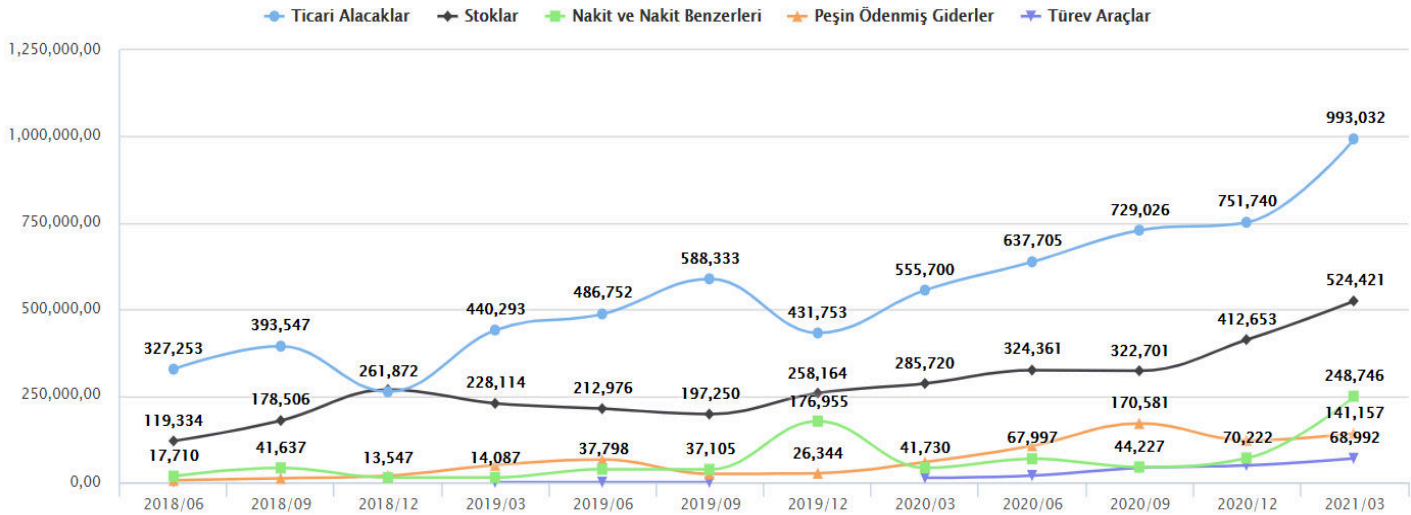
Ancak banka kredilerinin büyük bölümünü 1 yıl içerisinde ödenecek kredilerin oluşturması şirketin kısa vadede ödemesi gereken faiz ve anapara tutarının fazla olacağını göstermektedir. Kısa vadeli kredilerin toplam borçlar içerisindeki payı 1Ç21 itibarıyla %90 olurken, geçen yılın aynı döneminde bu rakamın %57,5 olduğu görülmektedir. Dolayısıyla şirketin geçen yılın aynı dönemine göre üretim kapasitesini yüksek ölçekte artırmasının finansmanında kısa vadeli kredilerin ağırlıkta olduğunu söyleyebiliriz.

Öte yandan ticari borçlarda ise gerçekleşen artışın ilişkili olmayan taraflara ticari borçlarda %299,8 oranında olduğu görülürken, ilişkili taraflara ticari borçlarda ise bu durumun %102,4 olduğunu söyleyebiliriz. Ayrıca belirtmek gerekir ki işletmenin kısa vadeli borçlar kalemi içerisinde Diğer borçlar hesabı %160 artış göstermiş olmakla birlikte yaşanan bu artışın büyük bir kısmının Sunset 'in alımından kaynaklanan tutarın, henüz Sunset 'in eski ortaklarına ödenmemiş iskontolu kısmından oluştuğunu söyleyebiliriz.

Uzun vadeli borçlar kalemi ise 1Ç21'de geçen yılın aynı dönemine oranla %39,5 azalış göstermiştir. Dipnotları incelediğimizde uzun vadeli banka kredilerinin 2021 ilk çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %42 azaldığı görülmektedir. Uzun vadeli banka kredilerinin tamamına yakınının Euro cinsi olarak %3 faizden borçlanıldığını söyleyebiliriz. Uzun vadeli borçların toplam borçlar içerisindeki oranı ise 2020 ilk çeyrekte %42,5 iken bu oranın 2021 yılı ilk çeyrekte %10'a gerilediği görülmektedir.

Özkaynaklar kalemi 2021 yılı ilk çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %36 artış göstermiştir. Bu artışın esas nedeni geçmiş yıllar kar/zarar hesabında geçen yılın aynı dönemine oranla %75,5'lik artıştan kaynaklandığı görülürken HEKTS'nin net karını ise %11 oranında artırdığını söyleyebiliriz.

Önemli Dönen Varlıklar Kalemleri (BIN TL)



Hisse	Finansman Gider / Net Satış	Borç Kaynak Oranı (%)	Duran Varlıklar / Maddi Özkaynak	FAVÖK / Kısa Vadeli Borç	Kısa Vadeli Borç / Özsermaye	KVB / Toplam Borç	KV Finansal Borç / Kısa Vadeli Borç	Mali Borç / Özsermaye
BAGFS	24,21	81,68	100,05	33,73	183,12	41,08	2,83	188,23
EGGUB	7,11	53,87	122,00	46,26	102,99	88,20	51,43	53,91
GUBRF	5,24	59,67	104,43	33,64	219,12	93,08	37,25	86,75
HEKTS	8,87	70,71	123,77	28,65	217,21	89,98	75,19	185,21

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜM

Şirketin rasyolarını 1Ç21 dönemine göre sektörle karşılaştırmalı olarak incelediğimizde

HEKTS'nin 1Ç21'de FAVÖK büyümesinin geçen yılın aynı dönemine göre %48 artış göstererek 114.684.222 TL olduğu görülmektedir. 1Ç20'de %28,8 olan FAVÖK marjı 1Ç21 itibarıyla 2,5 puan azalışla %26,3 olarak gerçekleşmiştir. Sektör ortalamasının 23,20 olduğu düşünüldüğünde Hektaş Ticaret'in sektör ortalamasının üzerinde FAVÖK marjına sahip olduğunu görmekteyiz.

Hektaş Ticaret'in 1Ç21 Aktif Devir Hızı 0,60 olarak görülmektedir. Yani işletme her 100 TL'lik yatırımıyla 60 TL tutarında satış gerçekleştirmektedir. Bu oranın 1Ç20'de ise 0,68 olduğu düşünüldüğünde şirketin aktif devir hızının geçen yılın gerisinde kaldığı görülmektedir. Sektör ortalamasının ise 0,86 olması rekabet avantajı açısından ilerlemesi gerektiğini göstermektedir.

Alacak devir hızı ise 1Ç21 itibarıyla 1,52 olarak hesaplanmaktadır. Yani şirket alacaklarını ortalama 240 günde bir tahsil etmektedir. Bu oranın geçen yılın aynı döneminde 1,44 olduğu düşünüldüğünde şirketin alacak devir hızının artış gösterdiği söylenebilir. Ancak sektör ortalamasının 21,24 olması şirketin alacak devir hızı konusunda rakiplerinin gerisinde kaldığını göstermektedir.

Öte yandan alacak devir hızını ticari borç devir hızı ile birlikte incelediğimizde ticari borç hızının 3,41 olduğu yani şirketin 107 günde bir borçlarını ödediği sonucuna ulaşırız. Bu döngü şirketi kısa vadeli borçlanmaya yöneltmiş olabilir.

Genel itibarıyla şirketlerin alacak devir hızının borç devir hızından daha yüksek olması istenir. HEKTS ise bunu göremiyoruz. Aynı zamanda ticari borç devir hızının geçen yılın aynı döneminde 4,81 olduğu da başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır. Yani şirket geçen yıl borçlarını 75 günde bir öderken 1Ç21 itibarıyla bu rakamın 107 güne çıkmış olması, şirketin borçlarının vade süresini uzatması açısından olumlu olarak değerlendirilebilecek bir durumdur.

Ancak borç devir hızında sektör ortalamasının 3,07 olduğu düşünüldüğünde şirketin rakiplerine kıyasla borçlarını daha uzun vadelere yaydığı görülmektedir. HEKTS'nin stok devir hızının ise sektör ortalaması olan 5,08'in gerisinde kalarak 1,98 olduğu görülmektedir. Yani şirket stoklarını 184 günde bir nakde çevirirken, sektördeki diğer firmalar ise 71 günde bir nakde çevirmektedir. Ancak 1Ç20'de stok devir hızının 1,89 olduğu görülürken 1Ç21 itibarıyla bu rakamın 1,98 olması olumlu olarak değerlendirebileceğimiz bir durum olarak karşımıza çıkmaktadır

Hisse	Aktif Devir Hızı	Alacak Devir Hızı	Stok Devir Hızı	Ticari Borç Devir Hızı	Dönen Varlıklar Devir Hızı	Alacak Tahsil Süresi	Nakit Döndürme Süresi
BAGFS	0,53	49,67	4,54	2,49	1,40	7,35	-58,88
EGGUB	1,00	25,13	9,23	2,77	2,32	14,52	-77,60
GUBRF	1,30	8,63	4,55	3,61	2,14	42,29	21,34
HEKTS	0,60	1,52	1,98	3,41	0,78	240,54	317,66

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

Borç Kaynak oranı ise 1Ç21 itibariyle %70,7 olarak gerçekleşmiştir (sektör ortalaması %67) . Yani şirket toplam aktiflerinin %70'ini borçla finanse etmektedir. Bu oranın önceki yılın aynı döneminde %56,1 olduğu düşünüldüğünde şirketin kısa vadeli borçlanmaya yöneldiğini söyleyebiliriz.

Esas faaliyet karı/Kısa vadeli borç oranı 1Ç21'de 0,16 olarak gerçekleşerek sektör ortalaması olan 0,28 seviyesinin altında kalırken, FAVÖK/Kısa vadeli borç oranı da 28,65 ile sektör ortalaması olan 36,18'in altında kaldığı görülmektedir. Aynı zamanda FAVÖK/Net finansman gideri ise %3,53 ile sektör ortalaması olan %9,85'in oldukça altında seyretmiştir.

Öte yandan HEKTS'nin kısa vadeli borçlarının toplam borçlar içerisinde %90'a denk geliyor oluşu kısa vadede ödenecek ana para ve faiz yükünün fazla olacağını göstermekle birlikte oranın sektör ortalaması olan %90,42 ile paralel olduğu göz önüne alındığında Hektaş Ticaret'in kısa vadeli borç yükünün toplam aktiflere oranının rakipleriyle genel itibariyle aynı seviyelerde yer aldığı görülmektedir. Bagfaş da bu oran tablodan da görüldüğü gibi %41 seviyesindedir.

Cari oranının 1Ç21 itibariyle 1,21 olduğu ve sektör ortalaması olan 1,1'ün üzerinde olduğu görülmektedir. Öte yandan likidite oranı ise sektör ortalaması olan 0,76'nın üzerinde seyrederek 0,87 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin dönen varlıklarının toplam aktifler içerisindeki payının ise %76,8 olarak gerçekleşerek sektör ortalamasından oldukça yukarıda olduğu görülürken, aktif karlılığının ise sektör ortalaması olan 7,57 nin üzerinde 9,92 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Esas faaliyet kar marjı da 24,2 ile sektör ortalaması olan 20,79un üzerinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı ise sektör ortalaması olan 22,30 seviyesinin üzerinde seyrederek 26,27 olarak gerçekleşirken, VAFÖK marjı da yine 21,30 olarak sonuç vererek sektör ortalaması olan 17,15'in üzerinde gerçekleşmiştir.

Öz sermaye karlılığı hissedarların her 100 TL koydukları sermaye karşılığında 29 TL net gelir elde ettiklerini gösterirken, sektörel bazda bu oranın 22,78 TL olarak gerçekleştiğini söyleyebiliriz. Net kar marjı ise 17,2 ile sektör ortalaması olan 8,69 seviyesinin oldukça üzerinde sonuç vermiştir.

Hisse	Cari Oran	Aktif Karlılık (%)	E. F. Kar Marjı	Favök Marjı	Net Kar Marjı	Özsermaye Karlılığı (%)	Borç Kaynak Oranı (%)	EFK/ KVB	KVB/ Toplam Borç
BAGFS	1,27	-1,81	22,74	26,64	-3,03	-8,65	81,68	0,23	41,08
EGGUB	0,85	15,37	21,44	23,66	15,35	37,56	53,87	0,44	88,20
GUBRF	1,06	6,80	14,77	16,24	5,26	33,08	59,67	0,29	93,08
HEKTS	1,21	9,92	24,20	26,27	17,19	29,11	70,71	0,16	89,98

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

Firma değeri/FAVÖK sektör ortalaması olan 16,55'in oldukça üzerinde 28,5 seviyesinde gerçekleşirken,

Firma değeri/Net Satış rakamının 7,28 ile sektör ortalaması olan 4,68'den yukarıdadır.

F/K oranı 37,82 ile sektör ortalaması olan 39'a kısmen paralel ilerlediği görülürken,

PD/DD oranı 9,55 ile sektör ortalaması olan 8,10'un üzerinde

PD/Esas faaliyet karı 26,94 seviyesinde gerçekleşirken sektör ortalaması olan 17,22'nin üzerinde

PD/net satış oranının 6,27 ile sektördeki diğer şirketlerin ortalaması olan 2,30'un neredeyse 2 katı

FD/DD oranının ise 11,08 ile sektör ortalaması olan 8,83'ün üzerinde bulunmaktadır.

Hisse	Firma Değeri / Defter Değeri	Firma Değeri / FAVÖK	Firma Değeri / Net Satış	Fiyat Kazanç	PD / DD	PD / Esas Faaliyet Karı	PD / Net Satış
BAGFS	3,69	6,84	1,39		2,58	6,18	0,97
EGGUB	5,60	10,86	2,65	17,25	5,61	12,39	2,66
GUBRF	14,95	20,40	3,35	62,59	14,65	23,37	3,28
HEKTS	11,08	28,50	7,28	37,82	9,55	26,94	6,27

HEKTAŞ - Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/03
Değerleme Oranları			
Firma Değeri	8.686.681.661,00	5.321.466.061,67	2.816.703.281,40
Firma Değeri / Defter Değeri	11,20	7,63	4,94
Firma Değeri / FAVÖK	28,82	20,12	12,33
Firma Değeri / Net Satış	7,36	5,25	3,79
Fiyat / Nakit Akış	33,72	20,52	14,00
Fiyat Kazanç	38,30	23,04	15,70
Halka Açık Piyasa Değeri	3.074.672.000,00	1.779.310.160,66	935.840.635,11
Hisse Başına Kar	0,23	0,83	0,64
Piyasa Değeri	7.499.200.000,00	4.339.780.879,67	2.282.538.134,40
PD / Aktifler	2,83	2,13	1,76
PD / DD	9,67	6,23	4,00
PD / Esas Faaliyet Karı	27,29	17,98	10,83
PD / Net Satış	6,35	4,28	3,07

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜMÜ

HEKTAŞ ÖZET MALİ TABLO

Özet Bilançolar	2021/03	2020/12	2020/09	2020/06	2020/03
Dönen Varlıklar	2.032.874	1.459.883	1.358.864	1.205.842	999.604
Duran Varlıklar	614.465	573.775	420.751	394.025	300.140
TOPLAM VARLIKLAR	2.647.339	2.033.659	1.779.614	1.599.868	1.299.744
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.684.380	1.161.649	964.982	859.198	419.947
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	187.489	174.979	187.258	160.501	309.784
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.871.870	1.336.628	1.152.240	1.019.699	729.731
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	775.469	697.031	627.374	580.169	570.012
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	775.469	697.031	627.374	580.169	570.012
TOPLAM KAYNAKLAR	2.647.339	2.033.659	1.779.614	1.599.868	1.299.744
Brüt Satışlar	449.645	1.046.993	743.784	522.404	302.620
Satışlardan İndirimler (-)	13.086	33.274	34.306	48.394	32.714
Hasılat	436.559	1.013.719	709.479	474.010	269.906
Satışların Maliyeti	294.790	662.406	449.431	310.676	172.179
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	141.769	351.314	260.048	163.334	97.727
BRÜT KAR (ZARAR)	141.769	351.314	260.048	163.334	97.727
FAALİYET GİDERLERİ (-)	36.104	110.000	77.086	51.503	25.568
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	105.665	241.314	182.962	111.831	72.159
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.184	3.607	1.915	1.649	7.558
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	24.087	5.854	9.658	2.087	1.229
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	83.763	239.067	175.219	111.393	78.489
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	257	1.979	424	283	141
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	32	386	48	32	16
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	83.988	240.660	175.596	111.644	78.614
Finansman Gelirleri	22.335	12.300	13.750	4.697	2.506
Finansman Giderleri	38.705	94.092	62.490	39.363	15.279
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	67.618	158.868	126.856	76.977	65.841
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-7.434	-29.463	-320	-3.465	-1.732
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	75.052	188.331	127.176	80.443	67.574
DÖNEM KARI (ZARARI)	75.052	188.331	127.176	80.443	67.574

HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜM

HEKTAŞ TEKNİK GÖRÜNÜM



Haftalık grafikleri baz aldığımızda 8 periyotluk üssel ortalamanın geçtiği 9.02 seviyesinin altında fiyatlamaların oluşması teknik olarak zayıflama göstergesi... Yalnız mevcut satışların hız kazanması adına 21 periyotluk üssel ortalamanın takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Haftalık bazda bu ortalamanın güçlü bir şekilde destek olarak çalıştığını görmekteyiz. Dolayısıyla ortalamanın geçtiği 8.29 desteğini yakından takip etmek gerekmekte. Bu desteğin kırılabilmesi durumunda satışların ivme kazanma olasılığı artacak, böylelikle Fibonacci %38.2 seviyesinin geçtiği 7.50 ve ardından 6.50 destekleri hedef konumuna yerleşecektir.

Hissede yükseliş hareketlerinin kuvvetlenebileceğini yorumlayabilmemiz için öncelikle 8 periyotluk üssel ortalama olan 9.02 direncinin aşıldığını görmek gerekiyor.

Şimdilik mevcut görünüm dahilinde böyle bir fiyatlamının oluşmasını beklemek için henüz erken olabilir. Yalnız bu yönde bir fiyatlamının oluşması durumunda hissenin yeniden 10.00 ara direnci ve ardından 10.81 zirvesini hedefleyebileceğini söyleyelim.

Orta-uzun vadede 10.81 direncinin üzerinde 13.00 – 13.30 bölgesine doğru hareketlerin hız kazanma ihtimalinin oluşacağını da şimdiden not edelim.

Teknik Analiz, Araştırma Müdürümüz, Erencan Umut tarafından yapılmıştır.



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



HEKTAŞ 1Ç21 MALİ GÖRÜNÜM

A1 Capital

İstanbul Merkez Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2-14 D:5-6-52 Maslak/ İSTANBUL Telefon: 02123711800

Ankara Tunus Cad. No:14/4 Çankaya/ANKARA Telefon: 03124190477

Ankara Çankaya Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya/ANKARA Telefon: 03123090260

Antalya Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 Muratpaşa/ANTALYA Telefon: 02423240900

Bursa Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi/BURSA Telefon: 02242333083

Çanakkale Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25 Merkez/ÇANAKKALE Telefon: 02862180400

Denizli SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 Merkezefendi/DENİZLİ Telefon: 02582521077

Eskişehir Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı/ESKİŞEHİR Telefon: 02225020164

İstanbul Ataşehir Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir/İSTANBUL Telefon: 02166884240

İstanbul Beylikdüzü Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL Telefon: 02128524439

İstanbul Göztepe Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan – Kadıköy/İSTANBUL Telefon: 02164072626

İstanbul Kadıköy Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy/İSTANBUL Telefon: 02163383536

İstanbul Kurtköy Yenışehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 Kurtköy – Pendik/İSTANBUL Telefon: 02166297969

İstanbul Maltepe Cevizli Mah. Zuhal Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 Maltepe/İSTANBUL Telefon: 02167558035

İstanbul Zekeriyaköy Zekeriyaköy Mah. 4 Cad. Alışveriş Blok No:4N/15 No:15 Sarıyer/İSTANBUL Telefon: 02122025200

İzmir Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat Konak/İZMİR Telefon: 02324040121

Kayseri Nish Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli – Melikgazi/KAYSERİ Telefon: 03525043018

Kırıkkale Yenidoğan Mahallesi İstanbul Caddesi 608. Sok. No: 7 D: 1 Merkez/KIRIKKALE Telefon: 03182256868

Mersin Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 Akdeniz/MERSİN Telefon: 03242388833

ÇEKİNCE ..

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.