

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	HEKTS
Mevcut Fiyat (TL)	4.99
Hedef Fiyat (TL)	4.30
Getiri Potansiyeli (%)	-13.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	2.83 5.27
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	531
Sermaye (mln TL)	8,430
Pazar	Yıldız Pazar

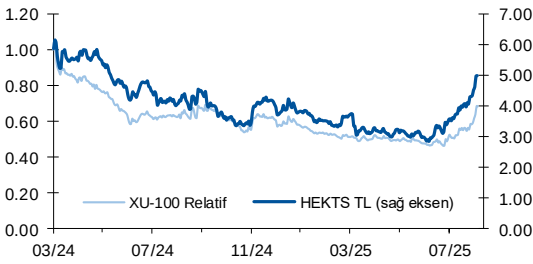
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,066
Hedeflenen Piyasa Değeri	36,249
Net Borç	6,394
Firma Değeri	48,460

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	42%	55%	20%	29%
BIST100 Rölatif Getiri	34%	38%	8%	16%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 18 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	1,493	1,496	1,496	---
FAVÖK	-372	-252	-252	---
FAVÖK marjı	-24.9%	-16.8%	-16.8%	---
Net kar	-637	-581	-581	---
Net kar marjı	-42.7%	-38.8%	-38.8%	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Hektaş (HEKTS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Hektaş 2Ç25'te 1.493 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.496 milyon TL), -372 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: -252 milyon TL) ve 637 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 581 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 337 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net finansman giderinde azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Zayıf şekilde devam eden finansallar ve açıklanan net zarar ile net borçta artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarında, stok zararı etkisi beraberinde brüt karlılık üzerindeki baskı sürerken, net zarar pozisyonu devam etti. Ayrıca, net borç pozisyonunda da artış yaşandı. Bu çerçevede, finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz etki yaratmasını bekleriz. Ancak, net işletme sermayesi tarafında yakalanan iyileşme ivmesinin devam etmesini de göz ardı etmiyoruz ve söz konusu olumsuzluğu kısmen de olsa azaltması bizim açımızdan sürpriz olmaz.

■ Şirket'in satış geliri 2Ç25'te yıllık %5 azalarak 1.493 milyon TL oldu. Hektaş'ın bu dönemde bitki koruma ve bitki besleme iş kollarına ait ürünlerinin satış miktarı yıllık %73 artışla 47.595.718 kg oldu.

■ Artan satış hacmine rağmen karlılık zayıf seyretmeye devam etti. Yükselen maliyetler ve stok zararının etkisiyle brüt zarar 138 milyon TL ve FAVÖK -372 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2Ç24: 33 milyon TL brüt zarar ve -262 milyon TL FAVÖK).

■ Şirket, 2Ç25'te 637 milyon TL net zarar açıkladı. 2Ç24'te de 933 milyon TL net zarar açıklanmıştı. Parasal kazançta azalışa karşın net finansman giderinde düşüş net zararın yıllık bazda azalmasında etkili oldu.

■ Şirket, 2Ç25'te 26 milyon TL net diğer gider (2Ç24: 269 milyon TL net gelir) ve 723 milyon TL net finansman gideri (2Ç24: 1.694 milyon TL net gider) kaydetti.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla net borç pozisyonu 6.394 milyon TL oldu (Mart 2025 sonu: 5.739 milyon TL). Diğer yandan, net işletme sermayesi ihtiyacında 473 milyon TL azalış gerçekleşirken, işletme faaliyetlerinden 276 milyon TL net nakit akışı sağlandı.

- **Genel değerlendirme:** Sektördeki zorlu dönem ve borçluluk durumuna karşın önümüzdeki dönemde enflasyon muhasebesinin etkilerinin azalacak olmasının gelecek vade finansallarda kısmen destekleyici etkide olabileceği düşüncesindeyiz. Diğer yandan, **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.

Mevcut durumda **Hektaş için 12-aylık hedef fiyatımızı 4,30 TL, önerimizi ise SAT yönünde koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren ise BIST 100 endeksinin %16 üzerinde performans sergilemiştir.

Henüz Şirket ve bulunduğu sektör açısından koşulların SAT şeklindeki önerimizi güncellemeye yeterli olmadığı kanaatindeyiz. Dönem dönem spot piyasa işlemlerinde yatırımcıların sergiledikleri fiyatlama tutumu ile Araştırma bölümlerinin temel analiz ve gelecek dönem beklentileri bazında dikkate aldıkları kriterler farklılaşma gösterebilir ve bu durum ileri vadede oluşması öngörülen hedef fiyat seviyeleri ile spot piyasada ciddi makas açılımları ve eleştirilere neden olabilir. Bu gibi durumları ve her türlü eleştiriyi saygı ile karşılamakla birlikte, bağlayıcı nitelikteki tebliğlerin işaret ettiği şekilde sektör ve şirket değerlendirmelerinin yapılmasını çok daha sağlıklı buluyoruz. Bu nedenle raporumuzun son sayfasında yer alan Uyarı Notumuzun dikkatle okunmasını bir kez daha hatırlatmak isteriz.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,493	2,214	1,575	-33%	-5%	3,707	3,465	7%
Brüt kar (mio TL)	-138	-46	-33	200%	313%	-184	118	a.d.
Brüt kar marjı	-9.2%	-2.1%	-2.1%	-7.2 puan	-7.1 puan	-5.0%	3.4%	-8.4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	512	491	507	4%	1%	1,003	1,056	-5%
Faaliyet giderleri/satışlar	34.3%	22.2%	32.2%	12.1 puan	2.1 puan	27.1%	30.5%	-3.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-650	-537	-540	21%	20%	-1,187	-938	27%
Esas faaliyet kar marjı	-43.5%	-24.3%	-34.3%	-19.3 puan	-9.2 puan	-32.0%	-27.1%	-5 puan
FAVÖK (mio TL)	-372	-277	-262	34%	42%	-649	-368	76%
FAVÖK marjı	-24.9%	-12.5%	-16.7%	-12.4 puan	-8.2 puan	-17.5%	-10.6%	-6.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-26	-1	269	1918%	a.d.	-27	110	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-723	-737	-1,694	-2%	-57%	-1,460	-3,484	-58%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	337	569	808	-41%	-58%	906	2,717	-67%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-1,062	-706	-1,157	50%	-8%	-1,768	-1,595	11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	418	93	218	348%	91%	511	255	100%
Net kar (mio TL)	-637	-608	-933	5%	-32%	-1,244	-1,327	-6%
Net kar marjı	-42.7%	-27.4%	-59.2%	-15.2 puan	16.6 puan	-33.6%	-38.3%	4.7 puan
Net borç* (mio TL)	6,394	5,739	7,595	11%	-16%	6,394	10,257	-38%
Net borç/FAVÖK	-2.4	-2.2	-3.8	-0.2	1.4	-2.4	-5.1	2.7
Net borç/özsermaye	0.4	0.4	0.9	0.1	-0.5	0.4	0.9	-0.5
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-21.0%	-22.0%	-25.5%	1.1 puan	4.5 puan	-21.0%	-18.9%	-2.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-11.6%	-12.6%	-8.5%	1 puan	-3.2 puan	-11.6%	-6.3%	-5.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	7,641	8,649	12,617	-12%	-39%	7,641	17,039	-55%
Duran varlıklar (mio TL)	18,981	18,289	11,743	4%	62%	18,981	15,859	20%
Özkaynaklar (mio TL)	14,726	15,359	8,073	-4%	82%	14,726	10,902	35%
Stoklar (mio TL)	2,139	2,803	4,337	-24%	-51%	2,139	5,857	-63%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
HEKTS	18 Ağustos	0.4%	10.4%	15.8%	22.6%	26.6%	51.7%

Bilanço

Şirket	HEKTAŞ		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	18.08.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	7,641	10,324	21,844
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,546	2,184	6,673
Finansal Yatırımlar	565	1,359	1,402
Ticari Alacaklar	2,330	1,547	4,382
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	90	228	2,167
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,139	3,947	6,137
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	972	1,059	1,084
(Ara Toplam)	7,641	10,324	21,844
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	18,981	17,768	14,908
Ticari Alacaklar	0.00	0.61	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	5	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	124.84	125.81	56.69
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	770	746	214
Maddi Duran Varlıklar	10,932	11,144	6,303
Şerefiye	496	496	425
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,503	1,351	4,436
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,462	1,955	2,235
Diğer Duran Varlıklar	2,688	1,943	1,232
TOPLAM VARLIKLAR	26,621	28,092	36,752
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,850	8,551	22,809
Finansal Borçlar	6,812	5,298	19,470
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,605	1,559	2,021
Diğer Borçlar	1,085	1,419	1,095
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	190	58	40
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	38
Borç Karşılıkları	35	29	24
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	123	187	120
(Ara Toplam)	9,850	8,551	22,809
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,046	3,517	3,057
Finansal Borçlar	1,693	3,167	1,372
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	151	146	162
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	121	122	107
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	81	82	1,416
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	14,726	16,024	10,886
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,784	16,069	10,899
Ödenmiş Sermaye	8,430	8,430	2,530
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	246.22	246.22	72.25
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	533	533	457
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2,655	527	1,719
Dönem Net Kar/Zararı	-1,244	-3,181	-1,268
Yabancı Para Çevrim Farkları	-377	-345	205
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,851	9,859	7,183
Azımlık Payları	-59	-44	-13
TOPLAM KAYNAKLAR	26,621	28,092	36,752

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	HEKTAŞ			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	18.08.2025	18.08.2025	18.08.2025	18.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,465	3,707	1,575	1,493
Satışların Maliyeti (-)	-3,347	-3,891	-1,608	-1,631
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	118	-184	-33	-138
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)	118	-184	-33	-138
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-278	-282	-132	-161
Genel Yönetim Giderleri (-)	-538	-519	-232	-250
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-240	-202	-143	-100
Diğer Faaliyet Gelirleri	201	116	60	50
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-95	-146	207	-78
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-831	-1,217	-273	-677
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	3	1	2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	4	2	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-1	0	0
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	-828	-1,214	-272	-675
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,249	341	649	162
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,733	-1,802	-2,343	-549
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,717	906	808	337
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,595	-1,768	-1,157	-1,062
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	255	511	218	418
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	0	-1	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	256	512	219	418
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-1,340	-1,257	-939	-644
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1,340	-1,257	-939	-644
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-1,327	-1,244	-933	-637
Azınlık Payları	-13	-12	-6	-7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.52	-0.15	-0.37	-0.08
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.52	-0.15	-0.37	-0.08
Hisse Başına Kazanç	-0.52	-0.15	-0.37	-0.08
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.52	-0.15	-0.37	-0.08

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. Raporda 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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.