

HEKTS Analist Toplantısı Notları

Hektaş Ticaret T.A.Ş. (HEKTS) analist toplantısı telekonferansından edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

- Şirket Konvertibl tahvil çıkarmayı planlamaktadır. Şirket bu sayede yaklaşık 6 milyar TL'lik bir finansman geliri elde etmeyi hedeflemektedir. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 4.8 seviyesinde. Hektaş 4 seviyesine kadar doğal yollarla net borç rasyosunun inebileceğini ve çıkartılacak tahvillerinde rasyolara destek verebileceği ifade edildi.
- Şirket, yapılan yatırımların FAVÖK'e katkısının 2025 yılından itibaren daha güçlü hissedilebileceğini belirtti.
- Şirket stratejik olarak önümüzdeki dönemde daha dengeli bir büyüme gerçekleştirmeyi planlamaktadır.
- Şirket'in yıl sonunda 5 – 5,5 milyar TL bandında bir ciro beklentisi var. 2024 yılında ciro bazında %30- %40 aralığında bir büyüme beklerken FAVÖK ise %20-25 bandının altında beklenmemektedir.
- Stok tarafında ve giderlerde önemli iyileştirmeler yapıldığı ifade edildi.
- Ferbis halka arzının tamamlanması ajanda dahilinde.
- Şirket'in odak noktası sürdürülebilir büyüme.

Özbekistan Yatırımı

- Şirket, devam eden projeleri önceliklendirerek, planlı bir şekilde sürdürmek istediklerini belirtti. Öncelik verilen projeler arasında ise finansmanının sağlanması nedeniyle Özbekistan yatırımının ilk sırada olduğu dile getirildi.
- Özbekistan arsasıyla ilgili işlemlerin yakın zamanda tamamlanması öngörülmekte olup Şirket, Özbekistan'da bitki koruma (30 bin ton) ve bitki besleme (150 bin ton) alanlarında faaliyet göstermeyi planlamaktadır.
- Şirket, ilgili arsanın demir yollarına yakın olmasının da etkisiyle Özbekistan yatırımıyla birlikte Kırgızistan ve Türkmenistan başta olmak üzere bölge ülkeleri de hedeflemektedir.
- İnşaata başlanmasının ardından 1-2 sene içerisinde fazlar halinde Özbekistan yatırımının faaliyete geçirilmesi planlanmaktadır.
- Şirket, Özbekistan yatırımı tamamlandığında FAVÖK'ün aşamalı olarak iki katına çıkmasını beklemektedir.

Bitki Koruma - Şirket, 3Ç23 döneminde güçlü bilanço görmeyi beklemiyor. Bunun nedeni olarak ise uzak doğuda artan hammadde fiyatları ve döviz kurunun seyri sonrası stok tutma eğilimi gösteren bayilerin, 2023 yılında bu şartların değişmesiyle birlikte stok tutma eğilimi göstermekten vaz geçmesi ve elindeki stokları eritmek istemesi olarak gösteriliyor. Ayrıca iklim koşulları ve depreminde satışları olumsuz etkilediği ifade edildi.

Bitki koruma alanında vadeli çalışıldığı, vade süresinin 240 – 270 gün olduğu, faaliyetlerde ek olarak 50 – 70 gün de stok tutulduğu ifade edildi. Şirket tarafından kredi riskini yönetmek ve nakit akımı açısından vade sayısının düşürülmesine yönelik önemli çalışmalar yapıldığı ifade edildi. Bu kapsamda vade sayısının iyileştirilmesi hedeflenmektedir.

Bitki Besleme - Bitki besleme tarafında da benzer şekilde ekonomik koşullar, iklim, fiyatlandırma, deprem ve tarım sektöründe gerçekleşen finansal sıkıntılardan kaynaklı işlerin istedikleri gibi gitmediği ifade edildi.

Tohum Yatırımı

- Beklentilerinin en yüksek olduğu Tohum tarafında yurtdışı talebin güçlü olduğu ifade edildi.
- Şirket tohum tarafından 2024 ve 2025 yıllarında güçlü performans bekliyor.
- Tohum satışı hali hazırda olan 1200 bayi tarafından gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.
- Tohum işinin diğer bir avantajı ise taşıma kolaylığı nedeniyle lojistik tarafı olduğu dile getirildi.

Pet Mama Yatırımı

- Şu anda satışa hazır olan Pet mama ürünlerinin yakın zamanda Petshop'lar da, 2024 yılı içerisinde ise zincir marketlerde olması hedeflenmektedir.
- Üretim tesisi Balıkesir – Manyas'da kurulu olan Pet mama, ilk etapta yıllık 50.000 ton olacağı ön görülmektedir.
- Fason tarafta ciddi potansiyel olduğu belirtilerek, fason tarafta önemli işler yapılması beklenmektedir.
- Şirket tarafından Manyas'daki tesisin kendi alanında en modern ve en büyük tesis olduğunu ifade etti.
- Şirket, 6 ay gibi görece kısa bir zamanda başa başa gelmeyi planlamaktadır.

Hayvan Sağlığı Yatırımı

- Bütünsel bir yaklaşım esasıyla hayvan sağlığı alanına 48 milyon dolarlık bir yatırım yapılması amaçlanmıştır.
- Yakın zamanda teşvik süreçlerinin tamamlanması ve inşaatın başlaması planlanmaktadır.
- Şirket Özbekistan yatırımının ardından ikinci sırada ise yine finansmanı sağlanan Ankara Hayvan Sağlığı projesi olduğunu söyledi.
- Hayvan sağlığının finansmanı, döviz cinsinden uzun vadeli yatırım kredisi şeklinde sağlanması planlanmaktadır.

Değerlendirme

Hektaş'ın şu an değişim sürecinde olduğunu söylemek mümkün. Yatırım kararlarının yanında atıl kalan tüm süreçlerin sonlandırılması hedefleniyor. Finansal yapının iyileşmesi adına yapılacak düzenlemeler 2024 yılında kendini hissettirecek ancak Hektaş için en kritik yıl 2025 olacak. 2025 yılında atılacak tüm adımların tam olarak meyvesinin toplanması bekleniyor.

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.