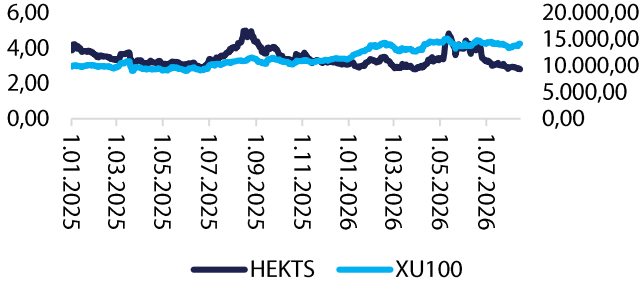


Son Fiyat	2,80
Piyasa Değeri (mln TL)	23.604
Piyasa Değeri (mln \$)	495
PD/DD	1,43
Hisse Sayısı (mln lot)	8.430
FDPO (%)	52,68
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	686



ORTAKLIK YAPISI	%
OYAK	46,87
Diğer	53,13

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	2.110,00	2.111,00	2.126,48
FAVÖK	74,60	75,20	119,28
Net Kar	-962,20	-986,40	-1.851,79

HEKTS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,06	-8,79	-39,39
Getiri (\$)	-1,10	-10,27	-48,33
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,34	-9,45	-70,32

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	-9,25	16,39
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,99	6,85
FAVÖK Marjı (Y%)	-40,99	-11,17
FAVÖK Marjı (Ç%)	2,55	5,61
Net Kar Marjı (Y%)	-49,80	-78,66
Net Kar Marjı (Ç%)	-11,35	-86,46
Net Borç (mln TL)	6.393,83	7.845,32
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.561,68	1.781,06
Cari Oran	0,78	0,70
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	285,67	657,35
Net Finansman Gideri/Satışlar	39,39	44,86

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Hektaş Ticaret – HEKTS - Olumlu

Yeni vergi kanun etkisi izleniyor!

Hektaş Ticaret, 2026 2.çeyrekte 2,13 milyar TL hasılat, 119 milyon TL FAVÖK ve 1,85 milyar TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı. Burada özellikle beklenti altı gelmesinde en büyük sebep 960 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri oldu.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle yeni vergi kanunu etkisiyle aşağıda baskılı bir net zarar oluşsa da genel çerçevesiyle finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Tahsisli sermaye artırımının 2026 3.çeyreğe yansımaları, en kötünün geride kalması ve Tekfen sinerjisi etkisiyle orta ve uzun vade de pozitif ayrışması beklenebilir.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Şirket için en kötü geride kaldı.
- ▲ Tahsisli sermaye artırım süreci 2026 3.çeyrekte görülecek.
- ▲ Marjlarda görece toparlanma var.
- ▲ Yeni vergi kanunu ertelenmiş vergi giderine neden oldu.

Güncel gerginlik lehte ilerletiyor. Sektör özelinde gerek stok karı yazımı gerekse esas faaliyet zararında baskının azalmasıyla birlikte gözle görülür iyileşme görüldü. Stok yönetme becerisi olan ve konumu gereği önemli noktada yer alan şirketler pozitif ayrışırken pazar payında görece ortalamanın altında kalan şirketler bu dönemde duraksamak zorunda kaldı. 2026 yılının yanı sıra 2027 yılında da fiyatlar anlamında etki etmesini bekliyoruz. TZOB verilerine göre ilk 6 ayda %47'lik fiyat artışını hatırlatmak gerekiyor.

Tonajlar canlı seyrediyor. İlk 6 ayda Gebze tesisinde %60 kapasite kullanım oranıyla; Niğde tesisinde %77 kapasite kullanım oranıyla; Adana tesisi fiyat etkisi kaynaklı %32 kapasite kullanım oranıyla ve Ankara tesisi %19 kapasite kullanım oranıyla faaliyet gösterdi. 2.çeyrekte Gebze 7.562.069 kg, Niğde 4.764.040 kg, Adana 16.015.878 kg ve Ankara 496.648 kg üretim gerçekleştirdi. Satış tonajı anlamında 36.328.654 kg bitki, 34.350 kg açık tarla tohumu, 3.445.745 kg sebze ve 45.862 kg sebze deneme satışı kaydedildi. Bu tonaj ve yoğun kapasite kullanım oranları şirket özelinde en kötünün geride kaldığına işaret ediyor.

Gelirler büyümeyi sürdürdü. 2026 2.çeyrekte gelirler %7,85 artışla 2,13 milyar TL olurken burada özellikle en kötünün hem fiyat hem tonaj anlamında geride kalmasının yanı sıra esas faaliyet tarafında stok karı ve olağan karlılık etkisiyle birlikte FAVÖK, 2026 2.çeyrekte geçen seneye kıyasla pozitif dönerak 119 milyon TL ile son 10 çeyreğin en iyi seviyesine ulaşıldı. FAVÖK marjı 306 baz puan artışla %5,61'e yükselirken bu yılı sınırlı pozitif FAVÖK ile kapatma olasılığı git gide artmaktadır. Bu çerçeve artık olumsuz beklentiden olumlu beklentiye dönüşü teyit eder.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul