

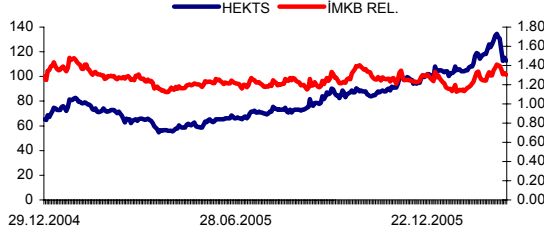
HEKTAŞ

Faaliyet Konusu : Gübre
Halka Açıklık : 46.2%
Ortaklık Yapısı : OYAK

53.8%

Reuters Kodu : HEKTS.IS
Ödenmiş Sermaye : 54,227 Bin YTL
Piyasa Değeri : 78,629 Bin YTL / 58,438 Bin \$
Hisse Fiyatı : 1.45 YTL / 1.08 \$

13 Mart 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	-3.3%	14.2%	57.6%
Değişim \$ (%)	-5.0%	14.6%	47.6%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		1.73	1.33
12 Aylık En Düşük		0.70	0.51

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	11.2	9.7
PD/Ciro	1.2	0.9
FD/Ciro	0.8	
PD/DD	1.2	
FD/FAVÖK	7.5	
	2005/12	2006T/12
FAVÖK Marjı	13.1%	14.1%
Net Nakit / Borç (Bin YTL)	15,065	
EFK Marjı	10.6%	10.1%
Net K. Marjı	10.9%	11.4%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12
T. Dönen Varlıklar	41,362	59,700
T. Duran Varlıklar	32,774	30,012
Toplam Aktifler	74,136	89,712
Kısa Vadeli Borçlar	14,604	21,289
Uzun Vadeli Borçlar	1,871	2,305
Ana Ort.Dışı Özser.	0	0
T.Öz Sermaye	57,661	66,119
Toplam Pasifler	74,136	89,712

Bin YTL	2004/12*	2005/12	%Değ.
Satışlar	61,440	64,633	5.2%
Satışların Maliyeti	44,839	47,000	4.8%
Brüt Kar	16,600	17,633	6.2%
Faaliyet Giderleri	9,591	10,797	12.6%
Faaliyet Karı / (Zararı)	7,009	6,836	-2.5%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	3,236	3,734	15.4%
Finansman Giderleri	1,162	712	-38.7%
Parasal Pozisyon Kar/Zarar - net	-2,661	0	a.d
Ana Ortaklık Dışı Pay	0	0	a.d
Vergi Öncesi Kar	6,490	9,858	51.9%
Vergi	2,187	2,833	29.6%
Net Dönem Karı	4,303	7,025	63.3%

* 2004/12 Satın alma gücü paritesiyle ifade edilmiştir

● **%23 pazar payına sahip olan Hektaş pazarın lideridir** - Tarım ilaçları imalat, ithalat ve pazarlaması konusunda 1956 yılından bu yana faaliyet gösteren Hektaş, 7 ilde bulunan Bölge Müdürlükleri aracılığı ile 2.000'den fazla zirai ilaç bayisine 200'den fazla çeşit ilaç vermektedir. Şirket, üretimini 60.000 ton/yıl kapasitesi olan Gebze ve 1999 yılında 2.5 milyon dolar yatırım ile kurulan 10.000 ton/yıl kapasiteli Şanlıurfa tesislerinde gerçekleştirmektedir. Bir süredir hazırlık yaptığı "veteriner ilaçları" satışına 2005 yılı Ocak ayında başlayan Hektaş, belirli dönemlerde yükselen talep nedeniyle sektördeki diğer firmalarda da olduğu gibi düşük kapasite oranı ile çalışmaktadır.

● **Tarım sektörünün yapısından dolayı şirketin bilanço ve gelir tablolarında önemli bir dönemsellik vardır** - Şirketin faaliyet gösterdiği sektörün mevsimselliğinden dolayı en verimli dönemi yılın ilk yarısıdır. Şirket, satışlarının %70'ini bu dönemde gerçekleştirmektedir. Şirketin son açıklanan 2005 yıl sonu bilançosuna göre toplam satışları 64.6 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2004 yıl sonunda açıklanan 61.4 milyon YTL (2004/12 satın alma gücü paritesiyle düzeltilmiş rakamdır)'ye göre %5.2 artış gerçekleşmiştir. Hektaş, yılın son çeyreğinde 7.8 milyon YTL ile toplam satışlarının %12.2'ni gerçekleştirmiştir. Şirket, 2004/12 döneminde %27.02 olan brüt kar marjını 2005/12 döneminde %27.28'e yükselmiş ve 17.6 milyon YTL brüt kar açıklamıştır. Bununla beraber şirketin faaliyet giderlerinde yaşanan 1 puanlık artış nedeniyle 2004/12 döneminde 7 milyon YTL olan esas faaliyet karı 2005/12'de 6.8 milyon YTL'ye gerilemiştir. Ancak, şirket 2004 yılında uygulanan enflasyon muhasebesi yöntemi nedeniyle 2004/12 döneminde gerçekleştirdiği 2.6 milyon YTL'lik parasal pozisyon zararından, 2005 yılında enflasyon uygulamasının kaldırılması nedeniyle kurtulmuştur. Bu gelişme sonrasında 2004/12 döneminde 4.3 milyon YTL net kar açıklayan şirket 2005/12 döneminde net karını 7 milyon YTL'ye yükseltmiştir. Hektaş'ın 2006 yılında cirosunu 2005'e göre %10 arttırarak 71 milyon YTL'ye yükselteceğini ve 8 milyon YTL net kar açıklayacağını düşünüyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.