

“

JCR
Eurasia Rating,

periyodik gözden
geçirme sürecinde,

Hektaş Ticaret
T.A.Ş.’nin

uzun ve kısa vadeli
ulusal notlarını

‘AA (Trk)’
ve
‘A-1+ (Trk)’

düzeyine yükseltip
notlara ilişkin
görünümleri
‘Stabil’
olarak belirledi.

”

NOTLAR

	Uzun	Kısa	
Uluslararası	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	YP Negatif	Negatif
		TP Negatif	Negatif
İhraç Notu	BBB-	A-3	
Ulusal	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	2	-	
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-	

Sektör: Tarım İlaçları
Rapor Tarihi: 18/09/2019

Analist

Fatih Sevimli

+90 212 352 56 73

fatih.sevimli@jcrer.com.tr

Basın Açıklaması

İstanbul – 18 Eylül 2019

JCR Eurasia Rating, periyodik gözden geçirme sürecinde, **Hektaş Ticaret T.A.Ş.’yi** (‘Hektaş Ticaret’, ‘Firma’) ulusal ve uluslararası ölçekte yatırım yapılabilir kategorisinde değerlendirmiş; Firma’nın uzun vadeli ulusal notunu **‘AA (Trk)’**, kısa vadeli ulusal notunu ise **‘A-1+ (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize etmiştir. Anılan notlara ilişkin görünümlerin **‘Stabil’** olduğu görüşüne ulaşılmıştır. Firmanın uluslararası notları ise ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

1956 yılında kurulan Hektaş Ticaret, beşeri ilaç üretimi alanında faaliyetlerine başlamıştır. Firma, 1962 yılında ise bitki korumaya yönelik tarım ilaçları üzerinde yoğunlaşmaya başlayarak faaliyet konusunu değiştirmiştir. Bugüne gelindiğinde, Hektaş Ticaret’in ürün gamı; bitki koruma, bitki besleme, tohum ve hayvan sağlığı gibi farklı alanlarda kullanıma dönük birçok tarım kimyasalını kapsamaktadır. Ülkemizde akıllı tarım uygulamalarının yaygınlaşmasıyla birlikte, tarım ilaçları sektörü önemli bir gelişim göstermiş ve bu alandaki ürün talebi güçlenmiştir. ‘Akıllı tarımın öncüsü’ sloganıyla faaliyet gösteren Hektaş Ticaret, sektörün gelişiminden önemli derecede faydalanmış ve bu alanda yenilikçi uygulamalar ortaya koymuştur. Sürekli olarak ürün gamını çeşitlendirmekte olan Firma, Ar-Ge yatırımlarına da aralıksız olarak devam etmektedir. Firma, üretim ve pazarlama alanlarındaki başarısıyla karını ve satışlarını önemli ölçüde artırmış; 2019 yılının ilk yarısı itibarıyla, konsolide bazda, 954 milyon TL’lik aktif büyüklüğüne ulaşmıştır.

Firma’nın, 2018 yılında, toplam aktiflerindeki artışın ivme kazanmasında; hızlı gelişim gösteren satışlarının ticari alacaklar ve stoklar kalemlerinde yarattığı büyüme önemli bir rol oynamıştır. 2017 ile 2018 yıl sonları arasında; Hektaş Ticaret’in ticari alacakları 112 milyon TL’den 262 milyon TL’ye, stokları ise 126 milyon TL’den 268 milyon TL’ye yükselmiş ve aktif toplamı 688 milyon TL’yi aşmıştır. Benzer şekilde, Firma’nın 2017 yılında 252 milyon TL olan cirosu, 2018 yılında 497 milyon TL’ye ulaşmıştır. Hektaş Ticaret, aktif toplamı ve cirosunda söz konusu artış gerçekleşirken, net kar marjını da istikrarlı olarak genişletmiştir. Firma’nın 2017 yılında ulaştığı 49 milyon TL’lik net kar, %19,52’lik bir net kar marjına işaret ederken; 2018 yılında beyan edilen net karın 106 milyon TL’ye ulaşmasıyla %21,42’lik net kar marjı yakalanmıştır. İlave olarak, dengeli bir likidite yapısı olan Firma; 2018 yıl sonu itibarıyla aktif toplamının %29,78’ine denk gelen 205 milyon TL tutarında pozitif net işletme sermayesi yaratabilmiştir. Ayrıca, güçlü bir alacak tahsilat yönetimi olan Hektaş Ticaret’in, 2017 yıl sonu itibarıyla %2,8 olan tahsil edilemeyen alacaklarının toplam alacaklarına oranı, 2018 yıl sonunda %1,22’ye gerilemiştir. Ek olarak, 11.07.2019 tarihinde Hektaş Ticaret’in yönetim kurulunun aldığı kararda, bedelli sermaye artırımı yapılarak 2019 yılı içerisinde yaklaşık 150 milyon TL kaynak sağlanmasının planlandığı belirtilmektedir. Bedelli sermaye artışı sürecinin tamamlanmasıyla Firma’nın güçlenecek olan özsermayesinin, finansal kaldıraç oranları üzerinde dengeleyici bir etki yaratması beklenmektedir. Değindiğimiz olumlu faktörlere karşın, Hektaş Ticaret’in borçluluk oranı son dönemde artan bir trend izlemiş; Firma’nın 2017 yıl sonu itibarıyla 71,8 milyon TL olan finansal yükümlülükleri, 2018 yıl sonunda 351 milyon TL’ye, 2019 yılının ilk yarısında ise 487 milyon TL’ye yükselmiştir. Yanı sıra, Firma’nın net finansman giderleri 2017 yılında 7,1 milyon TL iken 2018 yılında 46,7 milyon TL’ye ulaşmıştır. Bahse konu artışta, yükselen piyasa faizlerinin borçlanma maliyetleri üzerinde yarattığı baskı belirleyici olmuştur. Anılan tüm bu olumlu ve olumsuz etmenler bir bütün olarak değerlendirildiğinde; Hektaş Ticaret’in uzun vadeli ulusal notu **‘AA (Trk)’** olarak yukarı yönlü revize edilmiş, bu notun uzun ve kısa vadeli görünümü ise **‘Stabil’** olarak belirlenmiştir. Firma’nın uluslararası notları ise ülke notu üst sınır olarak gözetilerek **‘BBB- (Negatif)’** olarak tayin edilmiştir. **JCR Eurasia Rating;** Hektaş Ticaret’in satışlarının ve karlılığının izleyeceği seyri, kaldıraç ve likidite oranlarını izlemeyi sürdürecektir. Hektaş Ticaret’in ihraç ettiği/edeceği tahvilin diğer yükümlülüklerinden hukuki olarak ve teminat açısından bir farklılığı olmadığından, Firma’nın kurumsal notları ihraç notlarına eş değerdir. Öte yandan, ihraç notları yapılandırılmış finansman enstrümanlarını kapsamamaktadır.

Firma’nın hakim ortağı konumundaki OYAK’ın, ihtiyaç oluşması halinde Hektaş Ticaret’e destek sağlama konusunda istekli olduğu düşünülmektedir. OYAK’ın farklı sektörlerdeki güçlü varlığı, geniş aktif büyüklüğü ve iç kaynak yaratma kapasitesi, güçlü ve koordine olan merkezi yönetim yapısı dikkate alınarak; Hektaş Ticaret’in desteklenme notu **JCR Eurasia Rating** notasyonuna göre **(2)** olarak belirlenmiştir.

Firma’nın finansal yapısı, karşılaşılabilecek riskleri ortaklarının desteği olmaksızın iç kaynaklarıyla yönetme açısından tatminkar düzeydedir. Neticede, Firma’nın ortaklardan bağımsız notu **(AB)** olarak belirlenmiştir.

Derecelendirme neticeleriyle ilgili daha fazla bilgi, Kuruluşumuzun <http://www.jcrer.com.tr> adresinden sağlanabilir veya Kuruluşumuzun analisti **Sn. Fatih SEVİMLİ** ile iletişim kurulabilir.

JCR EURASIA RATING

Yönetim Kurulu