

**JCR Eurasia Rating**

JCR-ER, Group of Japan Credit Rating Agency, Ltd.

**RATING BİLDİRİM FORMU**

Derecelendirme Kuruluşu : JCR EURASIA RATING
Derecelendirilen Kuruluş : Hektaş Ticaret T.A.Ş.
Adresi : 19 Mayıs Mah. 19 Mayıs Cad. Nova Baran Plaza, No:4 Kat: 12 Şişli 34360 Şişli/ İstanbul
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0212 352 56 75
Tarih / No / Saat : 18 Eylül 2019 / 129 / 09:30
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

SPK- Muhasebe Standartları Dairesi Başkanlığı'na**Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu**

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 görünümünün '**Stabil**' olduğu görüşüne ulaşılmıştır. Firmanın uluslararası notları ise ülke notu ile sınırlandırılmıştır.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: BBB- / (Negatif)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: BBB- / (Negatif)
Uzun Vadeli Uluslararası İhraç Notu	: BBB-
Uzun Vadeli Ulusal Notu	: AA (Trk) / (Stabil)
Uzun Vadeli Ulusal İhraç Notu	: AA (Trk)
Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para Notu	: A-3 / (Negatif)
Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu	: A-3 / (Negatif)
Kısa Vadeli Uluslararası İhraç Notu	: A-3
Kısa Vadeli Ulusal Notu	: A-1+ (Trk) / (Stabil)
Kısa Vadeli İhraç Notu	: A-1+ (Trk)
Desteklenme Notu	: 2
Ortaklardan Bağımsızlık Notu	: AB

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. Değiştiğimiz 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. Yani 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 seyrî, 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.

JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.**Orhan ÖKMEN****Yönetim Kurulu Başkanı****Rafi KARAGÖL****Yönetim Kurulu Başkan Yrd.**