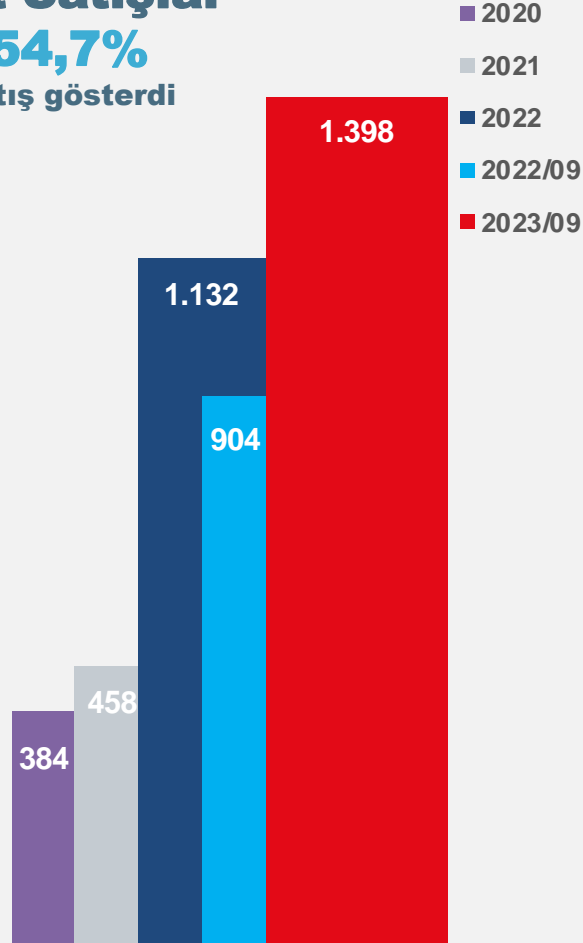


Hat-San

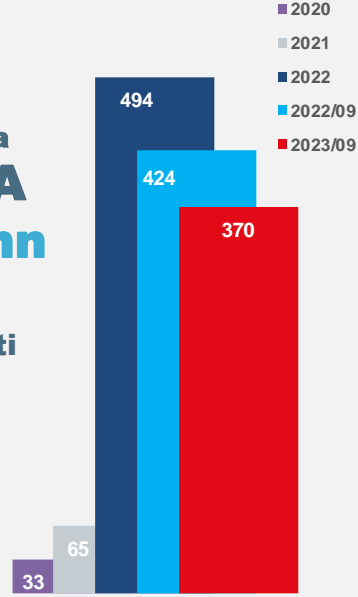
Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat San. ve Tic. A.Ş.
2023/09 Yatırımcı Sunumu

2023/09'da,
2022/09'a göre
Net Satışlar
▲54,7%
artış gösterdi

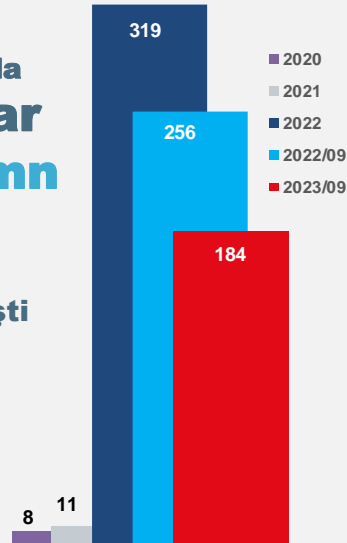


* Alt taşeron çalışan sayısı dahil edilmemiştir..

2023/09'da
EBITDA
369,7 mn
TL
gerçekleşti



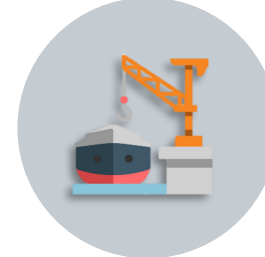
2023/09'da
Net Kar
184,5 mn
TL
olarak
gerçekleşti



Dönüşüm Projeleri



Yüzer Havuz



Yeni Gemi İnşası



Tamir & Bakım

Şirket'in Ana Faaliyet Alanları



Ana
Ortak

Pekar
Grup



Kuruluş
Yılı

2008



Tersane
Konumu

Yalova /
Altınova



Personel
Sayısı*

258



Ödenmiş
Sermaye

221,5
Milyon TL



Aktif
Toplamı

2.908
Milyon TL

İçindekiler



Sektör



Kısaca Hat-San



Temel Yatırım Unsurları



Finansallar



Yasal Uyarı



Sektör



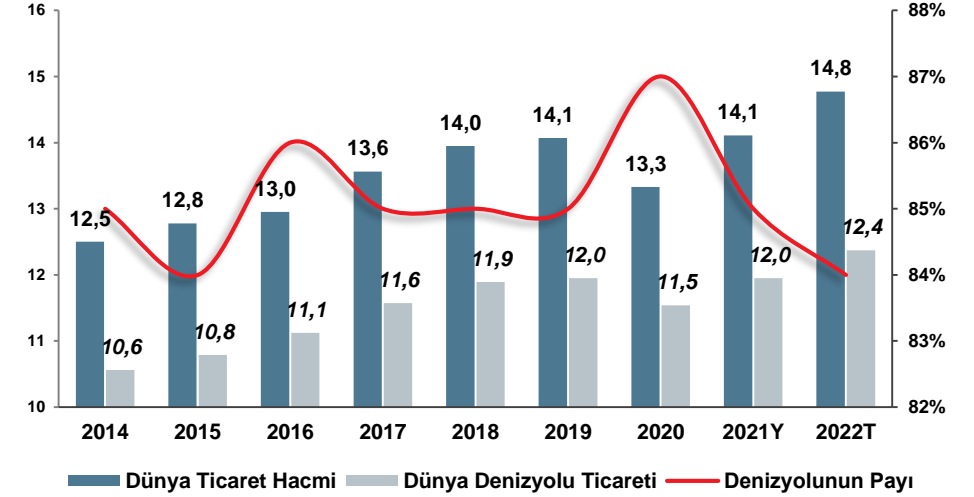
Dünya toplam ticaret hacminin ortalama %85'ini oluşturan denizyolu ticareti, Covid-19 salgınında sıkça gündeme gelmiştir. Küresel ticaret hacmi, 2021 yılında, 2020'ye kıyasla %5,9, daha normalize bir yıl olan 2019'ye kıyasla %0,3 artış göstererek 14,1 milyar ton olarak gerçekleştiği tahmin edilmektedir. 2022 yılı için küresel ekonomik zemin, destekleyici görünmekte ve küresel deniz ticaretinin başlarda %3,5 artarak (ton mil olarak yaklaşık %4,4) yaklaşık 12,4 milyar tona ulaştığı tahmin edilmektedir.

Dünya ticaret filosunun DWT bazında %90'ını oluşturan Tanker, Dökmeyük, Konteyner, Kuruyük, Yolcu gemi tiplerinin toplamı 2021 yılında bir önceki yıla göre %2,9 artış göstererek 1.882.784 DWT olmuştur.

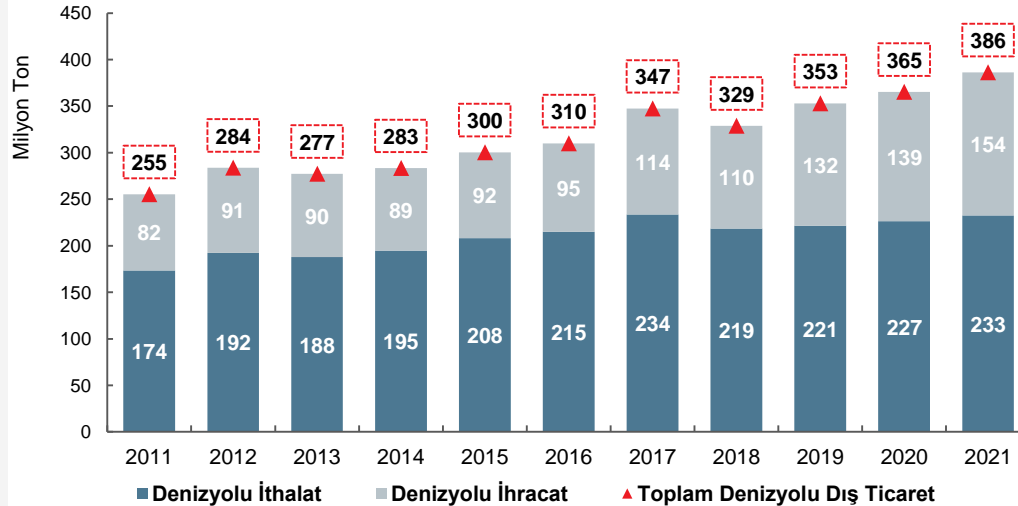
Dünya Ticareti ve Dünya Denizyolu Taşımacılığı

Milyar Ton	Dünya Ticaret Hacmi	Dünya Denizyolu Ticareti	Denizyolunun Payı
2014	12,5	10,6	85%
2015	12,8	10,8	84%
2016	13,0	11,1	86%
2017	13,6	11,6	85%
2018	14,0	11,9	85%
2019	14,1	12,0	85%
2020	13,3	11,5	87%
2021Y	14,1	12,0	85%
2022T	14,8	12,4	84%

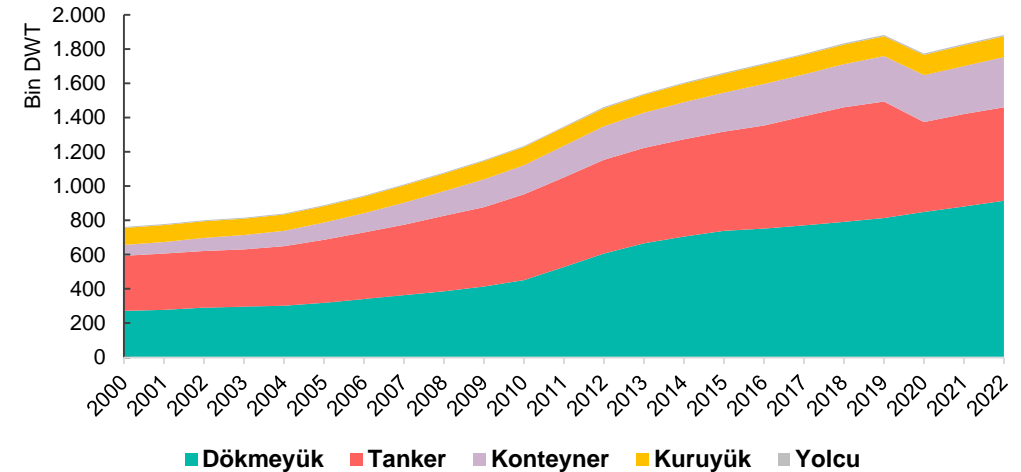
Dünya Ticareti ve Dünya Denizyolu Taşımacılığı



Türk Bayraklı Gemilerin Dış Ticaret Taşımalarındaki Payları



Dünya Deniz Ticaret Filosunun Gemi Tipleri İtibariyle DWT Gelişimi (300 GT ve üzeri)

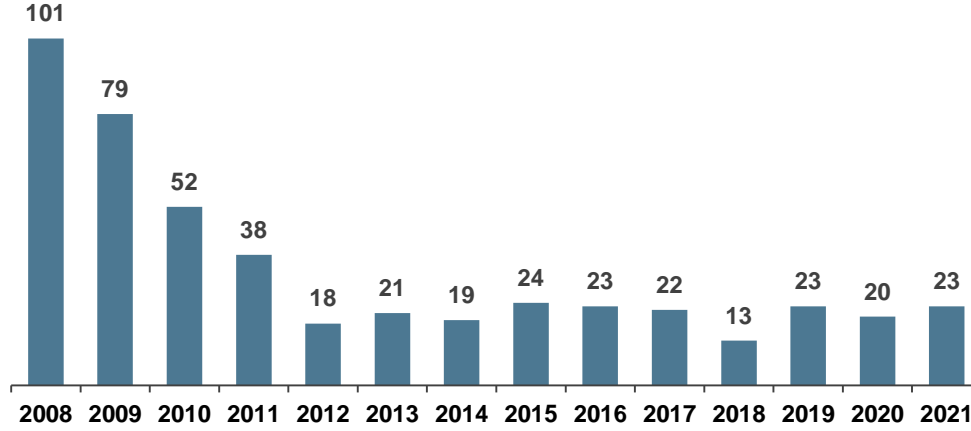


2003 yılında 37 adet olan faal tersane sayısı, 2008'de 58'e, 2023 Mart'ta 84'e ulaşmıştır. Tersane sayılarının yıllık bileşik büyüme oranı (2003-2023 Mart) %4,2 olarak gerçekleşmiştir. Mart 2023 itibariyle 84 adet tersane faal durumda olup bu tersaneler Marmara ve Batı Karadeniz bölgelerinde yoğunlaşmıştır.

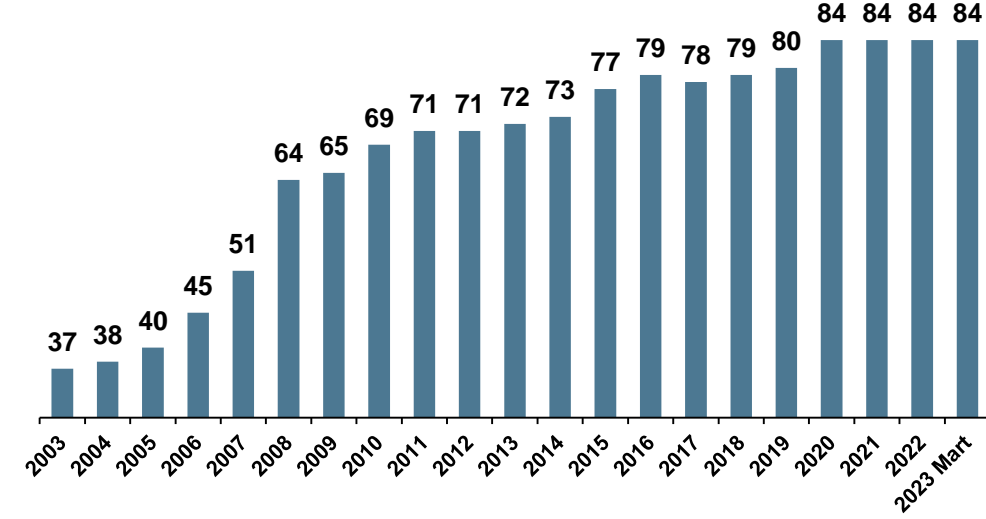
Uzun yıllar tanker siparişi alan ülkeler sıralamasında yukarılarda yer alan ve 3. sıraya kadar yükselmiş olan Türkiye, azalan siparişler nedeniyle 2021 yılında tonaj (Milyon CGT) bazında 13., adet bazında 6. sıradadır.

Türkiye'deki tersaneler, özellikle küçük ve orta tonajlı kimyasal tanker inşasında küresel pazarda söz sahibidir.

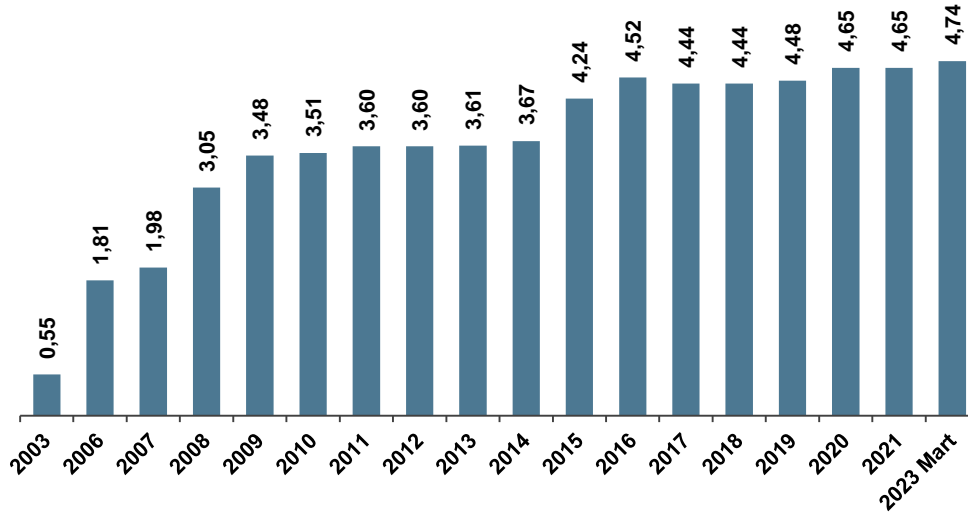
2008-2021 Yılları Arasında Teslim Edilen Gemi Sayıları (Adet)



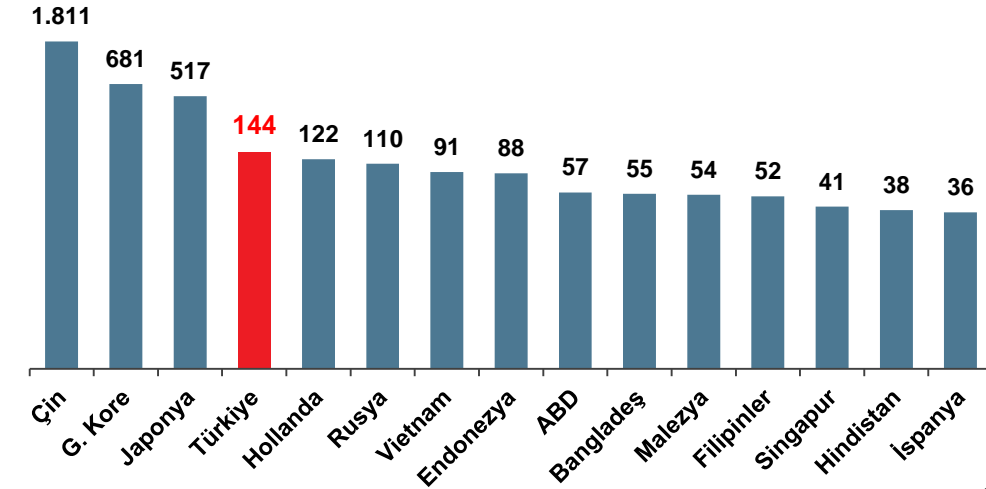
2003/2023 Faal Tersane Sayısı



Tersane Kapasiteleri (Milyon DWT)



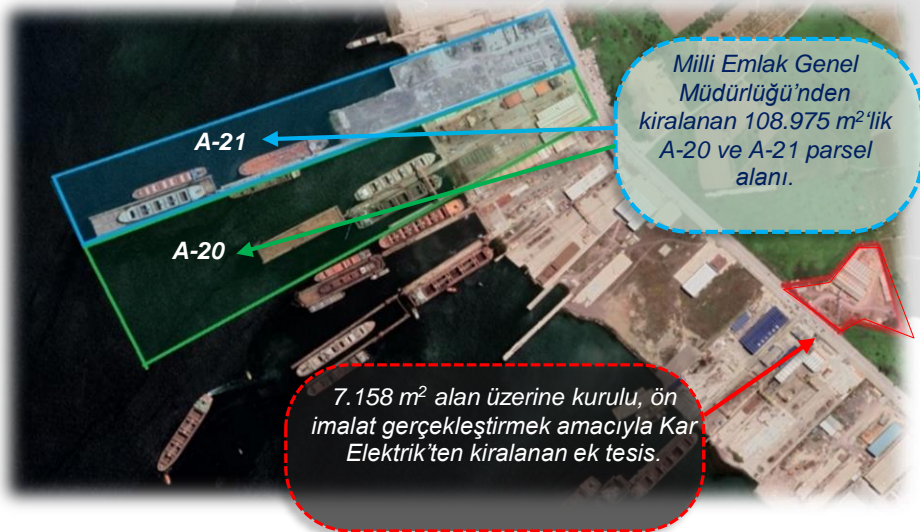
Gemi Siparişlerinin Ükelere Göre Sayısal Dağılımı (2021)



Türkiye'deki Faal Tersane Sayısı, 2023 Mart

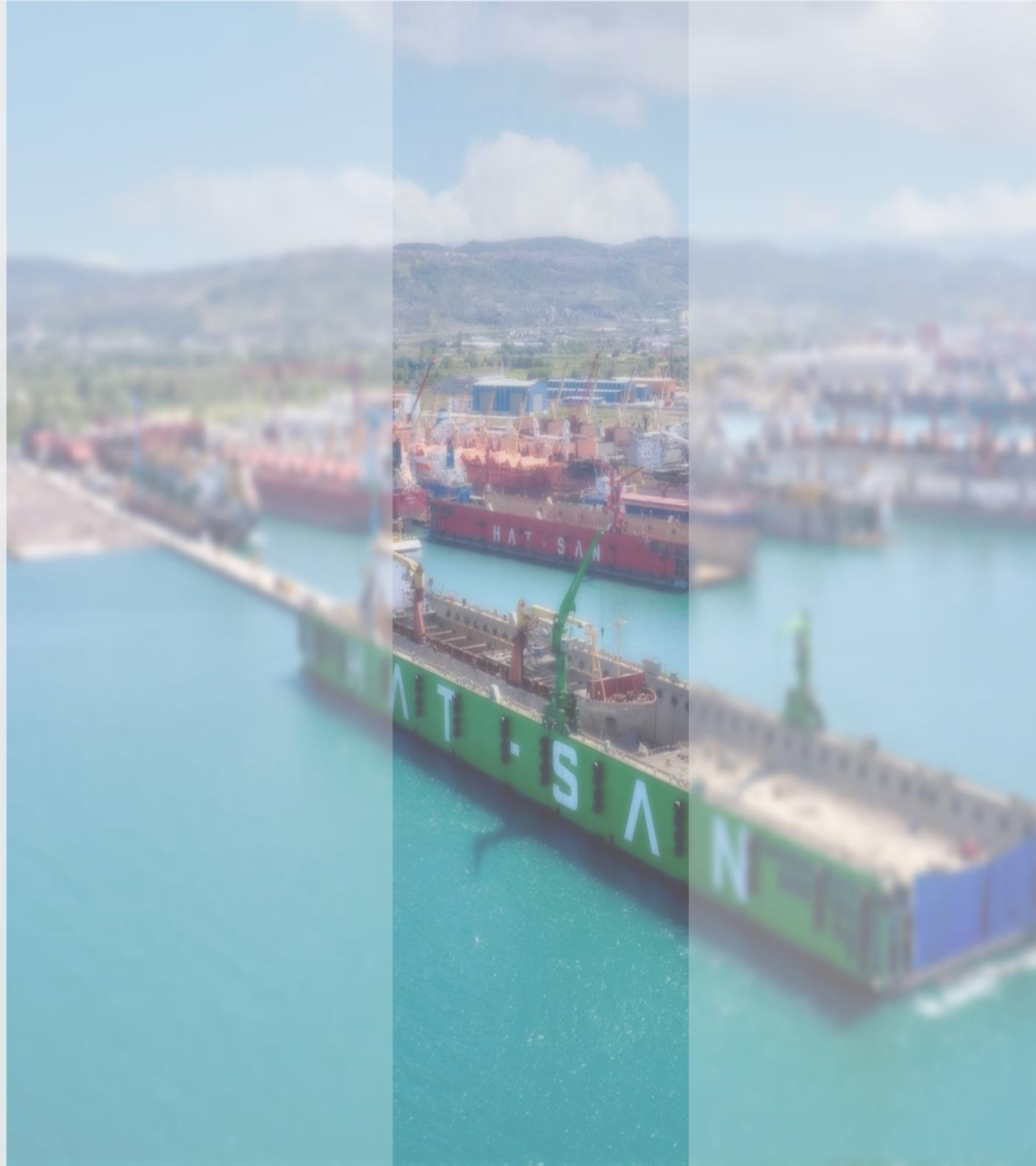


Yalova – Altınova'da bulunan Hat-San Tersanesi





Kısaca Hat-San

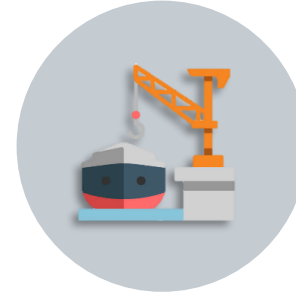


- ❖ Şirket, Pkr Gemi İnşaa ve Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla Temmuz 2008'de İstanbul'da kurulmuş olup 2011 yılında ilk teslimatını gerçekleştirdi.
- ❖ 2013 yılında Şirket'in unvanı, nihai unvanı olan Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak tescil edilmiştir.
- ❖ Şirket'in merkezi Bakırköy/İstanbul'da olup merkez adresinde Şirket'in genel mali ve idari yönetimine ilişkin faaliyetler yürütülmektedir.
- ❖ Şirket, Yalova ili Altınova ilçesinde 108.975 m2 üzerine kurulu 13.495 m2'si kapalı alan ve 7.158 m2 alan üzerine kurulu 3.849 m2'si kapalı alan olmak üzere iki farklı lokasyonda tersanecilik faaliyeti yürütmekte olup bu kapsamda yeni gemi inşası, gemi tamir bakımı, gemi dönüşümü ve yüzer havuz inşası faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.
- ❖ Şirket'in faaliyet gösterdiği tersane alanları, Yalova ili Altınova ilçesinde 2065 yılına kadar T.C. Milli Emlak Genel Müdürlüğü'nden hasılat payı karşılığında kiralanmıştır. Söz konusu alanlar içerisinde; Şirket'e ait 3 adet iskele, 2 adet rıhtım, 5 adet kızak (1'i eğimli), 1 adet 25.000 ton kaldırma kapasiteli yüzer havuz, gemi inşa ve bakım onarım faaliyetleri için yeterli ekipman ve altyapı olanakları ile donatılmıştır.
- ❖ Şirket 2023 Eylül ayında halka arz olarak Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmeye başlamıştır

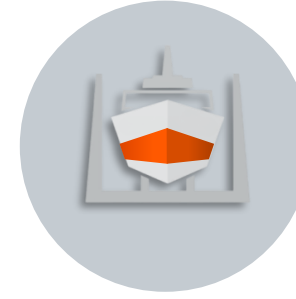
Şirket'in Ana Faaliyet Alanları



Tamir & Bakım



Yeni Gemi İnşası



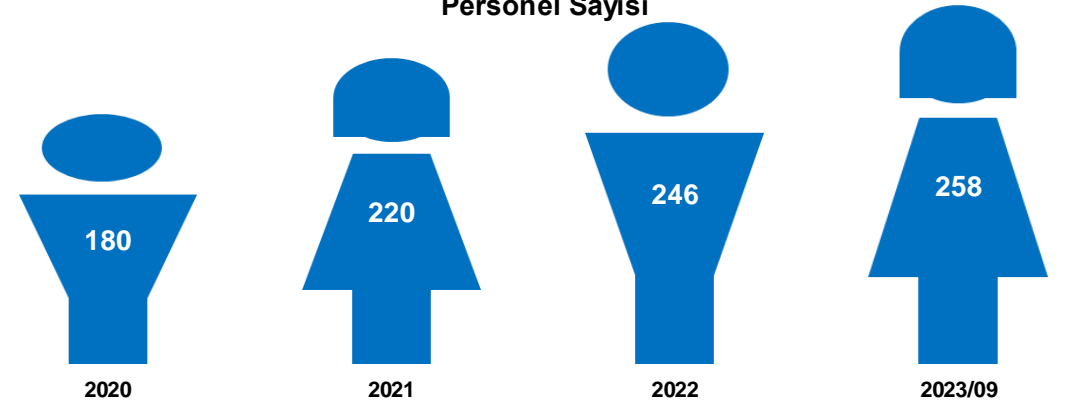
Yüzer Havuz



Dönüşüm Projeleri

Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı, TL	Oran
Pekar Grup İnşaat A.Ş.	176.755.895	79,8%
Mehmed Halid İsmail PEPE	148.035	0,1%
Mustafa Talha PEPE	148.035	0,1%
Mesud Abdurrahman PEPE	148.035	0,1%
Halka Açık Kısım	44.300.000	20,0%
Toplam	221.500.000	100%

Personel Sayısı



* Alt taşeron çalışan sayısı dahil edilmemiştir..



Kuruluş -2008-

Pkr Gemi İnşaa ve Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla kuruldu



İlk Teslimat -2011-

1.500 DWT Bunker Tanker gemisiyle ilk teslimat gerçekleşti



Sermaye Artırımı ve Unvan Değişikliği -2013-

Şirket sermayesi 5,1 mın TL'ye arttırıldı ve Şirket'in unvanı, Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi



Gemi Onarımı -2014-

Gemi onarımı hizmetlerine başlama kararı alındı ve ilk onarım yapıldı



Yüzer Havuz -2017-

10.000 tonluk yüzer havuz inşası tamamlanarak faaliyete geçirildi ve dünyanın en büyük enerji gemisi "Karadeniz Powership Osman Khan" dönüşüm projesiyle birlikte 2 dönüşüm projesi teslim edildi ve sermaye 6,4 mın TL'ye arttırıldı



Halka Arz -2023-

Eylül 2023'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başladı



Sermaye Artırımı -2023-

Şirket'in sermayesi 18 mın TL'den 188 mın TL'ye arttırıldı



Yüzer Havuz -2022-

Panamax yüzer havuzu tamamlanarak faaliyete geçti



Sermaye Artırımı -2021-

Şirket'in sermayesi 6 mın TL'den 18 mın TL'ye arttırıldı ve Avrupa'nın en büyük ve en uzun mavnalarından birinin boyu uzatılarak 5 megablock yerleştirildi



Kapasite Artırımı -2020-

Kapasite artırımına gidilerek Panamax yüzer havuzu inşasına karar verildi ve ikinci tersane alanı (A21 Parsel) satın alındı



ASFAT'la Kontrat -2019-

ASFAT Askeri Fabrika ve Tersane İşletme A.Ş. ile Türkiye Cumhuriyeti Donanmasına teslim edilmek üzere 10.000 ton kaldırma kapasiteli yüzer havuz için kontrat imzalandı ve 2020'de teslim edildi

Mehmed Halid İsmail
PEPE

YK Başkanı

1980 yılında Kocaeli'de doğan Mehmed Halid İsmail PEPE, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü'nü 2002 yılında bitirmiş olup 2004 yılında, İngiltere, University of Surrey'de Uluslararası İşletme Yönetimi üzerine Yüksek Lisans eğitimini tamamlamıştır. İnşaat, enerji, madencilik, denizcilik gibi farklı sektörlerde üst düzey yöneticilik yapmış olup mevcut durum itibarıyla Hat-San Gemi'nin yönetim kurulu başkanı olarak görev almaktadır.

Mustafa Talha PEPE

YK Başkan Yardımcısı

1983 yılında Kocaeli'de doğan Mustafa Talha PEPE, İstanbul Bahçeşehir Üniversitesi'nde İngilizce İşletme Bölümü'nü tamamlamıştır. Pekar Grup'a ait şirketlerde yöneticilik yapmış olup mevcut durum itibarıyla Hat-San Gemi'nin yönetim kurulu başkan vekili olarak görev almaktadır. Ayrıca halen devam eden Altınova Tersane Girişimcileri A.Ş.'de yönetim kurulu başkan vekilliği, Yalova Pilotaj A.Ş. yönetim kurulu başkan vekilliği, Gemi Yat ve Hizmetleri İhracatçıları Birliği yönetim kurulu üyeliği görevleri bulunmaktadır.

Mesud A. PEPE

YK Üyesi

1987 yılında Kocaeli'de doğan Mesud Abdurrahman PEPE, İstanbul Bilgi Üniversitesi İşletme Bölümünü 2010 yılında bitirmiş olup İngiltere'de London Metropolitan University'de Uluslararası Ticaret ve Taşımacılık üzerine Yüksek Lisans yapmıştır. Mevcut durum itibarıyla Hat-San Gemi'nin yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

Osman PEPE


YK Üyesi

Osman Pepe, 6 Mart 1954'te Trabzon Akçaabat'ta doğdu. Karadeniz Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Fakültesi'ni bitirdi. İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme İktisadi Enstitüsünde master yaptı. İller Bankası, Azot Sanayi ve Erdemir Demir Çelik A.Ş.'de mühendis olarak çalıştı. Özel sektörde yöneticilik yaptı. İş Adamı. 20, 21, 22. Dönem Kocaeli Milletvekili. 21. Dönem'de TBMM Başkanlık Divanı İdare Amirliği, 58. Hükümet'te Orman Bakanlığı, 59. Hükümet'te Orman Bakanlığı ile Çevre ve Orman Bakanlığı görevlerini yürüttü. İngilizce bilen Pepe, evli ve 4 çocuk babasıdır.

İsmail VURAL

Bağımsız YK Üyesi

1972 yılında Ordu/Ünye'de doğdu. 1993 yılında 9 Eylül Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi'nden mezun oldu. Kariyer hayatına 1997 yılında Kuveyt Türk Katılım Bankası'nda Pazarlama Müdürlüğünde Uzman Yardımcısı olarak başladığı görevinden 1999 yılında ayrılarak Türkiye Finans Katılım Bankası'nda çeşitli kademelerde sırasıyla Pazarlama Uzmanı, Pazarlama Yöneticisi, Şube Müdürü, Marmara Bölge Müdürü, İşe Alım ve Kariyer Planlama Müdürlüğü yaptıktan sonra, Temmuz 2016 itibarıyla Perakende Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Vekilliği görevini Mart 2017'ye kadar sürdürmüştür. Şubat 2018'de Türkiye Katılım Bankaları Birliği Genel Sekreter Yardımcılığı görevine başlayan Vural, Şubat 2022'de Genel Sekreter olarak atanmıştır.

ClassNK 

NIPPON KAIJI KYOKAI

CERTIFICATE
OF
QUALITY MANAGEMENT SYSTEM REGISTRATION



**HAT-SAN GEMİ İNSAA BAKIM ONARIM DENİZ
NAKLIYAT SAN. ve TIC.A.S.**

Registration No. : 15-738
Location : Hersek Mahallesi, Tersaneler Caddesi No.32,
Altınova, Yalova-Türkiye
Standards : ISO 9001:2015
Scope of
Certification : New Shipbuilding and Repair


THIS IS TO CERTIFY THAT the Quality Management System, having
been assessed for registration of the Society's Rules and found to be in
compliance with the above-mentioned Standards, has been entered in
the Register.

This Certificate is valid until 2 August 2026.

Renewed 3 August 2023
Initial Registration 18 June 2015

NIPPON KAIJI KYOKAI
Yamaguchi
Director of Innovation Development Division
4-7 Kioi-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 102-8567, Japan

ClassNK 

NIPPON KAIJI KYOKAI

CERTIFICATE
OF
ENVIRONMENTAL MANAGEMENT SYSTEM REGISTRATION



**HAT-SAN GEMİ İNSAA BAKIM ONARIM DENİZ
NAKLIYAT SAN.
ve TIC. A.S.**

Registration No. : 15-175E
Location : Hersek Mahallesi, Tersaneler Caddesi No.32,
Altınova, Yalova-Türkiye
Standards : ISO 14001:2015
Scope of
Certification : New Shipbuilding and Repair


THIS IS TO CERTIFY THAT the Environmental Management System,
having been assessed for registration of the Society's Rules and found to
be in compliance with the above-mentioned Standards, has been entered
in the Register.

This Certificate is valid until 2 August 2026.

Renewed 3 August 2023
Initial Registration 18 June 2015

NIPPON KAIJI KYOKAI
Yamaguchi
Director of Innovation Development Division
4-7 Kioi-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 102-8567, Japan

ClassNK 

NIPPON KAIJI KYOKAI

CERTIFICATE
OF
OCCUPATIONAL HEALTH AND SAFETY
MANAGEMENT SYSTEM REGISTRATION



**HAT-SAN GEMİ İNSAA BAKIM ONARIM DENİZ
NAKLIYAT SAN.
ve TIC. A.S.**

Registration No. : 15-028H
Location : Hersek Mahallesi, Tersaneler Caddesi No.32,
Altınova, Yalova-Türkiye
Standards : ISO 45001:2018
Scope of
Certification : New Shipbuilding and Repair


THIS IS TO CERTIFY THAT the Occupational Health And Safety
Management System, having been assessed for registration of the
Society's Rules and found to be in compliance with the above-mentioned
Standards, has been entered in the Register.

This Certificate is valid until 2 August 2026.

Renewed 3 August 2023
Initial Registration 18 June 2015

NIPPON KAIJI KYOKAI
Yamaguchi
Director of Innovation Development Division
4-7 Kioi-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 102-8567, Japan

 **РОССИЙСКИЙ МОРСКОЙ РЕГИСТР СУДОХОДСТВА
RUSSIAN MARITIME REGISTER OF SHIPPING** 7.1.27

**СВИДЕТЕЛЬСТВО
О СООТВЕТСТВИИ ПРЕДПРИЯТИЯ
CERTIFICATE
OF FIRM CONFORMITY**

Настоящим удостоверяется, что
This is to confirm that

**HAT-SAN GEMİ İNSAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLIYAT SAN. VE TIC. A.Ş. (ITN:7300047537)
Sınıkköy mah. Hersek Cd. Hersek Plz. No:302 Bakarköy-İstanbul
Hersek Mahallesi Tersaneler Bölgesi Tersaneler Caddesi 6 20 Paraf Altınova / Yalova, Turkey**

соответствует требованиям Российского морского регистра судоходства как предприятие, осуществляющее:
has been found to conform to requirements of Russian Maritime Register of Shipping as a Firm engaged in:

22014000 Conversion, modernization and repair of items of technical supervision:
22014011 Conversion, modernization and repair of items of hull structures.
22014012 Installation, commissioning, maintenance and repair of arrangements, equipment and outfit.
22014013 Installation, commissioning, maintenance and repair of machinery installations.
22014014 Installation, commissioning, maintenance and repair of boilers, heat exchangers and pressure vessels.
22014015 Installation, commissioning, maintenance and repair of systems and piping.
22014016 Installation, commissioning, maintenance and repair of electrical equipment.
22014017 Installation, commissioning, maintenance and repair of automation equipment.

Акт соответствия № **23.44.02.01013.240** от **16.06.2023**
Survey Report No. of

Настоящее Свидетельство действительно до **16.06.2028**
This Certificate is valid until

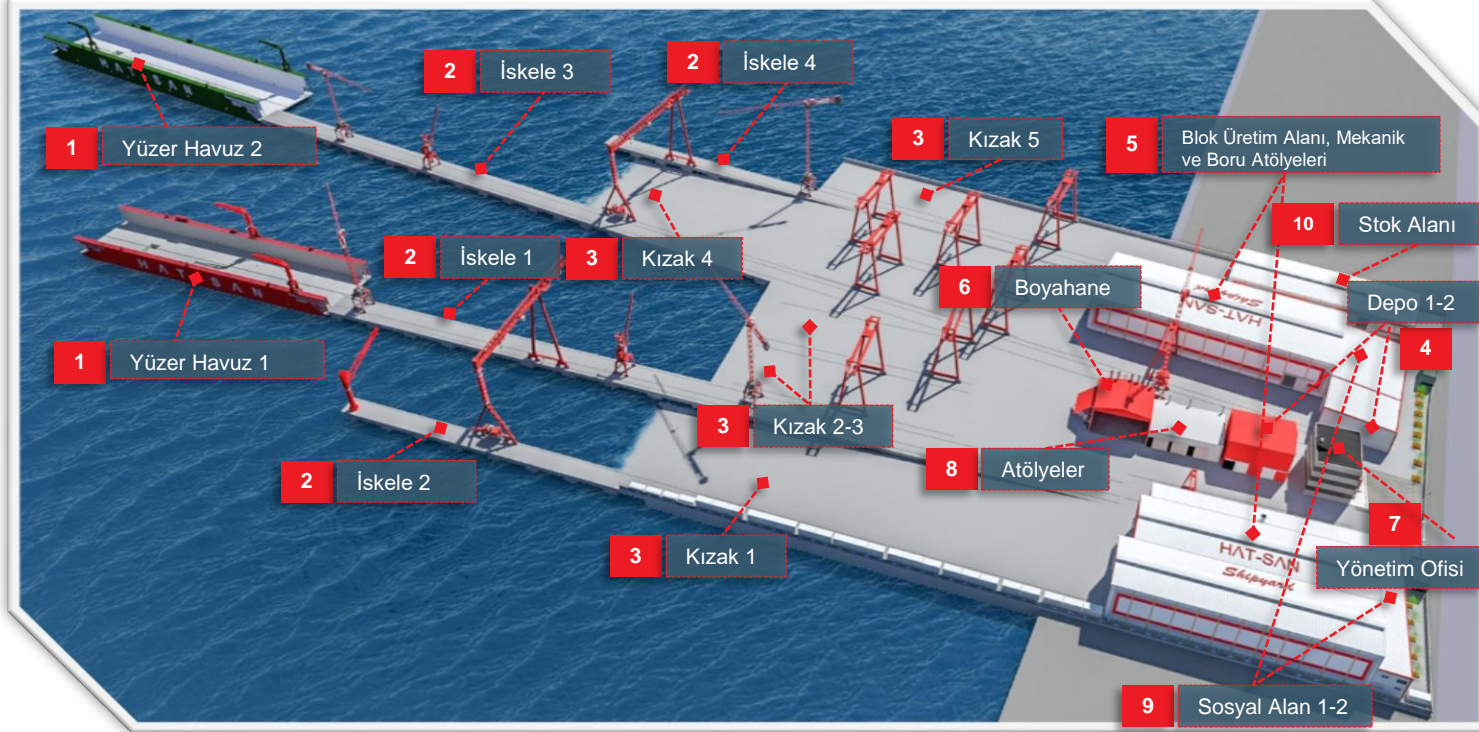
при условии подтверждения через каждые **12** месяцев (ед.
единица - месяцев)

Настоящее Свидетельство имеет силу в случае, установленная в Правилах технического надзора за
постройкой судов и изготовлением материалов и изделий для судов.
This Certificate becomes invalid in case of non-compliance in Rules for the Technical Supervision during Construction of Ships and
Manufacture of Shipyard Materials and Products.

Дата выдачи **06.07.2023** № **23.44.01.02780.240**
Date of issue

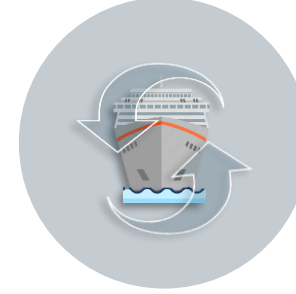
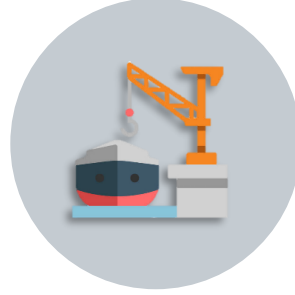
Российский морской регистр судоходства **О. Битов**
Russian Maritime Register of Shipping (подпись, инициалы)
(Signature, Initials)

Kısaca Hat-San Tersane Profili



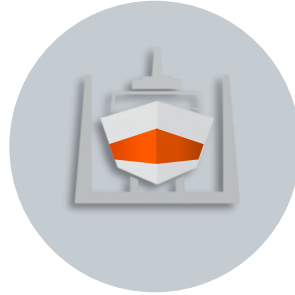
Yeni Gemi İnşası

- ❖ Hat-San Tersanesi, üretim tesisleri ve kızakları ile her türlü gemiyi inşa etmekte olup ayrıca tersane alanında deniz veya kara kullanım amaçlı her türlü çelik konstrüksiyonu da inşa etmektedir.



Yüzer Havuz

- ❖ Şirket, 25.000 ton kaldırma kapasiteli yüzer havuz ile büyük taşıma kapasiteli gemilerin bakım onarımını yapabilmektedir. Yüzer havuz, bünyesinde bulunan tankların pompalar ile doldurulması yoluyla batırılarak içerisine geminin girmesi sağlanmakta ve istendiği takdirde başka yerlere yüzdürülerek götürülebilmektedir.



Dönüşüm Projeleri

- ❖ Hat-San Tersanesi, özel dönüşüm projelerinde de faaliyet göstermektedir. Gemi ve diğer yüzer tesislerin boy uzatma projeleri, kullanım amacını değiştiren revizyonları, yeni makine, ekipman, fabrika kurulumları veya gemilerde ağır çelik konstrüksiyon işleri verilen hizmetler arasındadır

Tamir & Bakım

- ❖ Hat-San Tersanesi, Panamax yüzer havuz ile dünya çapındaki müşterilerine gemi tamir ve bakımında hizmet vermektedir.

 - Kum püskürtme ve boyama,
 - Dümen, şaft ve pervane onarımları,
 - Kargo ve balast tankı arıtma,
 - Baş pervane bakımı,
 - Ana/yardımcı motor bakımı,
 - Kazan, eşanjör, pompa bakım&onarım
 - Turboşarj, regülatör revizyonu,
 - Elektrik işleri,
 - Mekanik işleri,
 - Seyir ekipmanı hizmetleri,
 - Yangın ve güvenlik sistemi hizmetleri,
 - Balast suyu yönetimi (BWTS) kurulumu,
 - Scrubber Sistem kurulumu,
 - Gemi tamir ve bakım için gerekli her türlü hizmet ve uygulama

Müşteri'nin Talebini İletmesi

Müşteriler, bir plan veya bir iş listesi çerçevesinde Şirket ile temasa geçmektedir.

Proje Maliyeti'nin Hesaplanması

Müşteri talebi incelenerek malzeme/işçilik ihtiyaçları hesaplanmakta ve piyasadaki birim fiyat alınmaktadır.

Pazarlama departmanı, yaptığı pazar araştırması sonucunda ortalama bir maliyet çıkararak müşteriye ön teklif sunmaktadır.

Sözleşme

Müşterinin olumlu geri dönüşü akabinde sözleşme aşamasına geçilir.

➤ Sözleşmeye müteakiben peşinat ve teminat mektubu alınır, tedarikçi ve taşeronlarla alınan teklif üzerinden sözleşmeler yapılır.

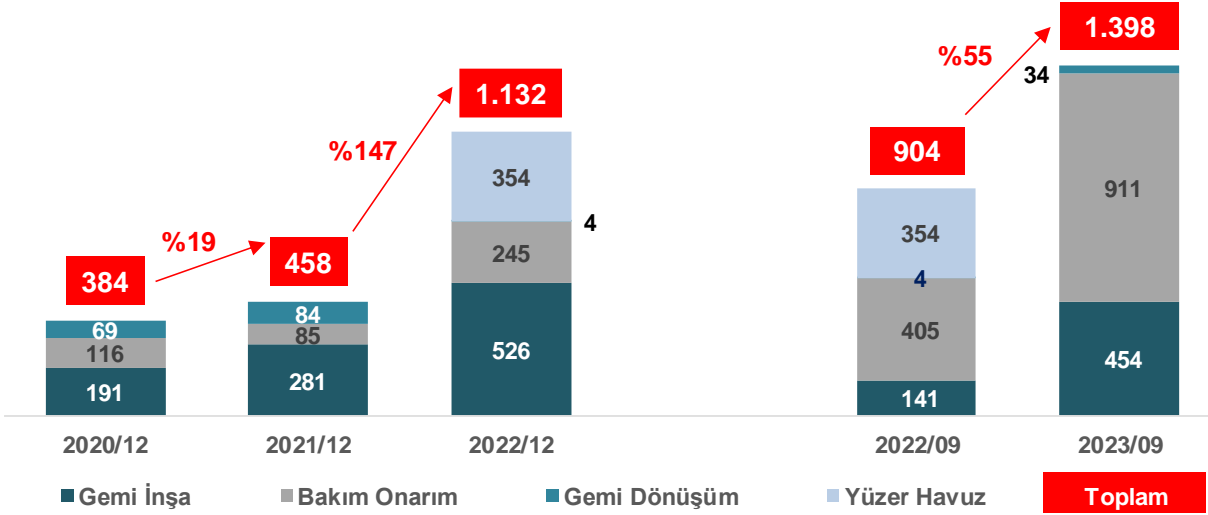
➤ Proje Başlangıcı

➤ Yeni gemi inşa sözleşmelerinde süre, proje büyüklüğüne göre 1 yıl ve daha fazla; gemi tamir-bakımlarda ise 1 hafta – 3 ay aralığında sürebilmektedir. İş bitiminde proje teslimi yapılır, eş zamanlı olarak alınan teminatlar iade edilir, kalan bakiye tahsilatı yapılır, ihraç edilmesi durumunda gümrükleme işlemlerine başlanır.

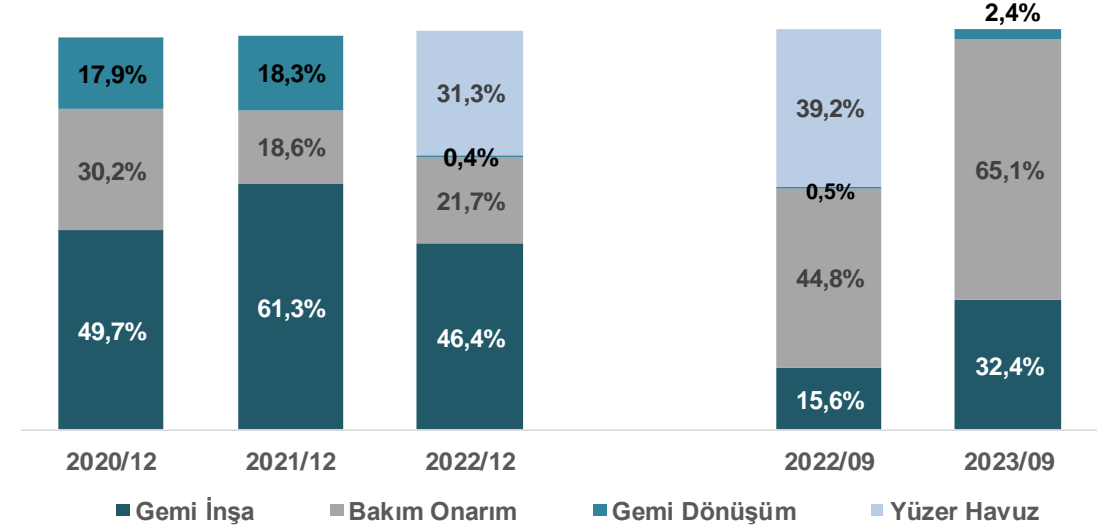
➤ Tahsilat

Yapılan işlere istinaden teslim belgesi, ödeme garanti belgesi imzalanır. Ödeme garanti belgesindeki peşin ödeme alınarak gemi hareketine izin verilir.

Segment Bazlı Gelir, Milyon TL



Segment Bazlı Gelir Dağılımı



Şirket'in hasılatının 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %91, %97 ve %90'ını yurt dışı satışları oluşturmaktayken 2023/09'da bu oran %94 olmuştur. Ayrıca hem yurt içi hem de yurt dışına yapılan satışların tamamına yakını döviz bazlıdır.

Şirket'in ana faaliyet alanı yeni gemi inşası, gemi tamir bakımı ve gemi dönüşümü faaliyetleridir. Şirket, ayrıca talebe göre yüzer havuz inşası ve satışı gerçekleştirmektedir. Gemi bakım ve onarım faaliyetleri, genel olarak 1 hafta - 3 aylık bir süreci kapsarken gemi inşası projeleri bir yıldan uzun sürebilmekte ve gemi inşasının tamamlanması sonrasında fatura edilmektedir.

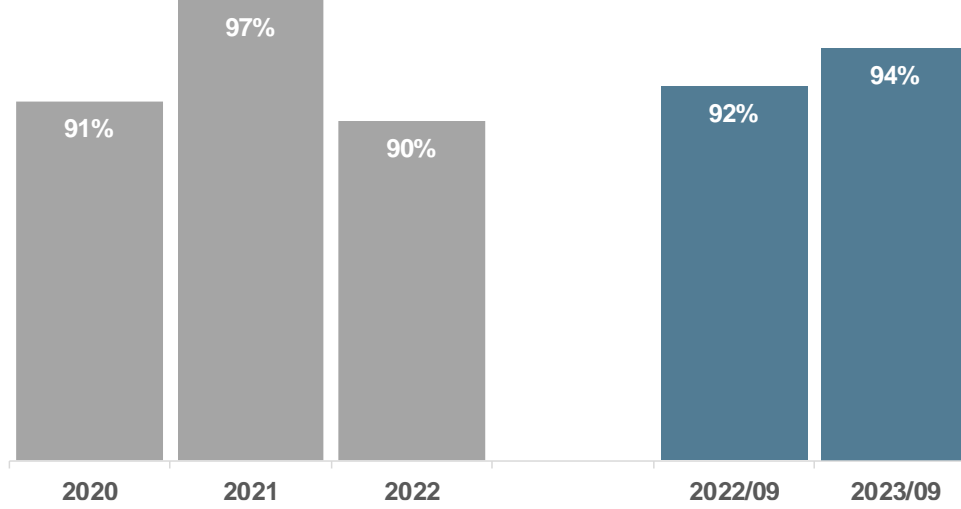
2020 yılında 384,2 milyon TL olan hasılat, 2021 yılında 2020 yılına göre %19,2 artışla 458,1 milyon TL'ye, 2022 yılında da 2021 yılına göre %147,2 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir.

2023/09'da olmamasına rağmen diğer segmentlerde yaşanan reel bazlı büyüme ve artan ortalama döviz kurunun da etkisiyle net satışlarda önemli bir yükseliş yaşanabilmiştir.

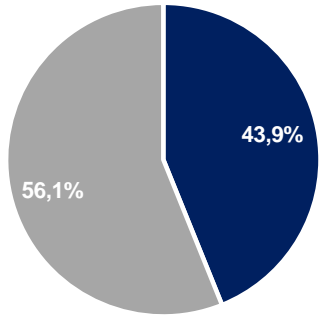
2023/09'da satışları büyük oranda bakım onarım faaliyetleri domine ederken 2022/09'da olan yüzer havuz satışı portföyden cari dönemde çıkmıştır. Gemi dönüşüm gelirleri satış payı 2022/09'da oldukça düşük bir seviyede iken cari dönemde satış payı yükselmeye başlamıştır.

2022/09'da gerçekleşen karlılığı yüksek yüzer havuz satışının 2023/09'da olmaması cari dönemde net dönem karı ve EBITDA gerilemesinin temel sebepleridir. Yüzer havuz satışını Şirket 3-4 senede bir uygun pazar koşulları oluştuğunda gerçekleştirmektedir.

Yurtdışı Satış Payı

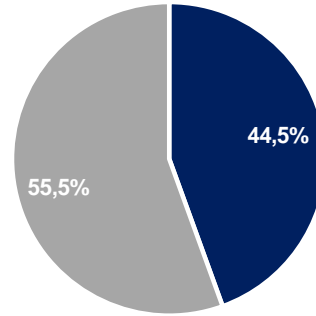


Maliyet Kırılımı 2022/09



■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti

Maliyet Kırılımı 2023/09



■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti

- Gelirlerin %90'dan fazlası yurtdışı kaynaklı
- Ağırlıklı olarak Avrupa'ya satış yapılırken ABD, Çin, BAE gibi dünyanın farklı coğrafyalarından da gelir elde edilmekte
- Satışların tamamına yakını dolar bazlı gerçekleşmekte
- 2022/09'da %92 olan ihracat payı 2023/09'da %94'e ulaştı
- 2023/09'da maliyetlerin %55,5'i mamül maliyetlerinden oluşurken dönem içinde hizmet maliyetleri toplam maliyetlerin %44,5'ini oluşturdu.
- Hizmet maliyetleri bakım onarım kaynaklı gerçekleşirken mamül maliyetleri yeni inşa, dönüşüm ve yüzer havuz satış kaynaklıdır.

18.09.2023 tarihli KAP duyurusunda: Payların İşlem Görmeye Başlaması

- ❖ *Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) sermayesini temsil eden 221.500.000 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesi çerçevesinde kota alınmıştır. Halka arz edilen 44.300.000 TL nominal değerli Şirket payları 22/09/2023 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 22,60 TL/pay baz fiyat, "HATSN.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlayacaktır. İlgili sırada maksimum emir değeri 1.000.000 TL olarak belirlenmiştir.*

10.10.2023 tarihli KAP duyurumuzda: Yeni İş İlişkisi

- ❖ *Şirketimiz, fiyat tespit raporunda ve izahnamemizde belirtilmiş olan mevcut projelerimizde kullanılmak üzere, yurt dışında yerleşik özel bir firma ile 7.488.839,00 USD (yaklaşık 207.000.000,00 TL) tutarında çeşitli malzeme tedariki için sözleşme imzalamıştır.*

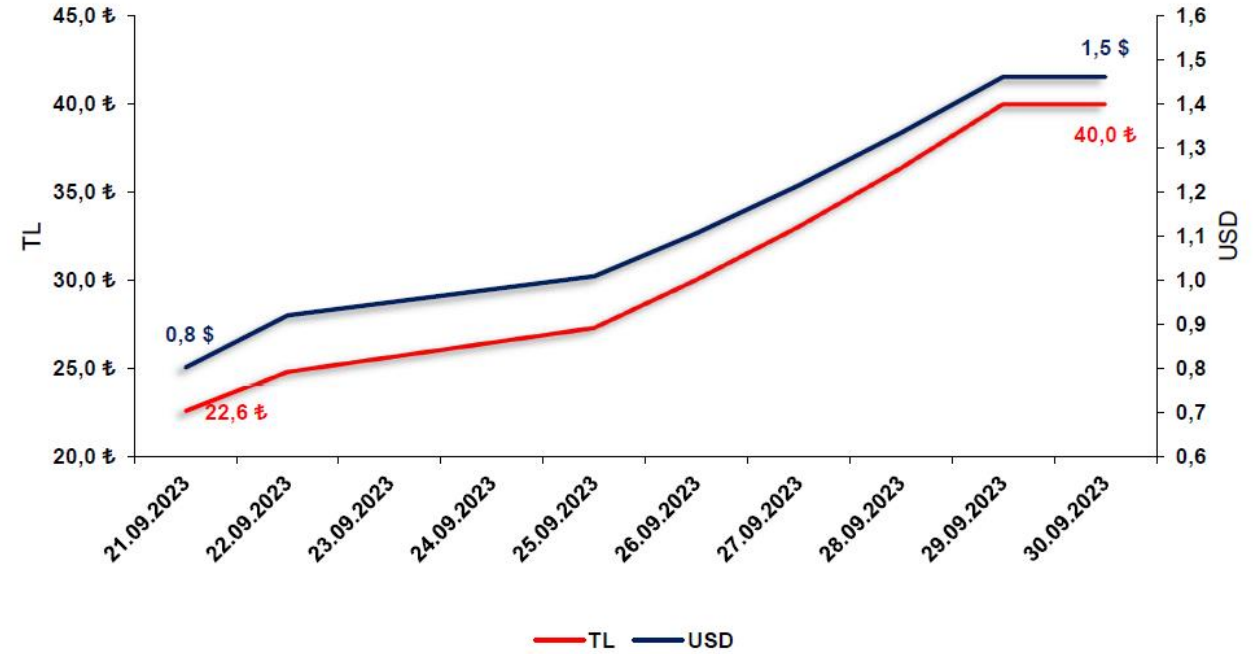
19.10.2023 tarihli KAP duyurumuzda: Yeni İş İlişkisi

- ❖ *Şirketimiz, Sermaye Arttırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Raporunda belirtilmiş olan yüzer havuz projesinde kullanılmak üzere, Yurt dışında yerleşik özel bir firma ile 6.250.059,00 USD (yaklaşık 174.789.000,00 TL) tutarında çeşitli malzeme tedariki için sözleşme imzalamıştır.*

Özet Piyasa Verileri

Halka arz tarihi	07.09.2023
Ödenmiş Sermaye	221.500.000
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiili Dolaşımdaki Pay Adedi	44.277.548,39
Halka Arz Fiyatı (TL)	22,6
Yıl İçindeki En Yüksek Fiyat (TL)	80,5
30.09.2023 Kapanış Fiyatı (TL)	39,98
Piyasa Değeri (TL) (30.09.2023 tarihi itibarıyla)	8.855.570.000

HATSN Hisse Performansı



Uzun süreli finansal yatırımlar	30 Eylül 2023		31 Aralık 2022	
	Tutar	Ortaklık Oranı	Tutar	Ortaklık Oranı
Yalova Altınova Tersane Girişimcileri A.Ş. ("Yalova Altınova")	19.269.616	%6,61	17.070.060	%6,61
Yalova Pilotaj A.Ş. ("Yalova Pilotaj")	288.000	%2,25	288.000	%2,25
	19.557.616		17.358.060	

NB20



NB20, Norveçli Sahipleri için inşa edilen bir canlı balık gemisidir. 5000 CBM taşıma kapasitesine sahiptir ve NMA kurallarına göre inşa edilmiştir. Gemi 2022 yılında teslim edildi.

NB19



NB19, Norveçli Sahipler için inşa edilen bir Canlı Balık Taşıyıcısıdır. 4000 CBM taşıma kapasitesine sahiptir ve NMA kurallarına göre inşa edilmiştir. Boyutları 87,10 m x 18,00 m'dir. Gemi, üç kardeş geminin üçüncüsü olup Ocak 2022'de teslim edilmiştir.

NB17 - M/V RONJA ÆRØYSUND



Norveçli Sahipler için inşa edilecek bir Canlı Balık Taşıyıcısıdır. 4000 CBM taşıma kapasitesine sahiptir ve NMA kurallarına göre inşa edilmiştir. Boyutları 87,10 m x 18,00 m'dir. Gemi, üç kardeşin ikinci kardeş gemisi olup 2021'de teslim edilmiştir.

NB16 – M/V VIKINGBANK



2021 yılında Norveçli Sahipler için üretilmiş bir gırgır teknesidir. Boyutları 65,00 m x 14,00 m'dir ve BV tarafından sınıflandırılmıştır.

NB15 – M/V RONJA VEST



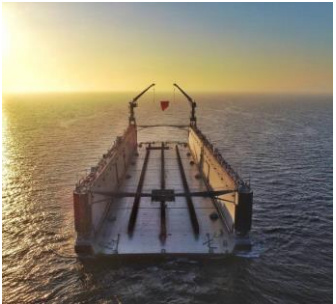
2020 yılında Norveçli Sahipler için üretilmiş bir Canlı Balık Taşıyıcısıdır. 4000 CBM taşıma kapasitesine sahiptir ve NMA kurallarına göre üretilmiştir. Boyutları 87,10 m x 18,00 m'dir. Gemi, üç kardeş geminin ilkidir.

NB14 – ORSKOV DOCK 5



YÜZER HAVUZ, HS10 Tipi 10.000 MT kaldırma kapasitesine sahip olup, boyutları 180.00 m x 30.00 m iç kırıdır. NKK tarafından sınıflandırılmıştır ve Danimarkalı Sahipler için yapılmıştır.

NB12 - (TÜRK DONANMASI)



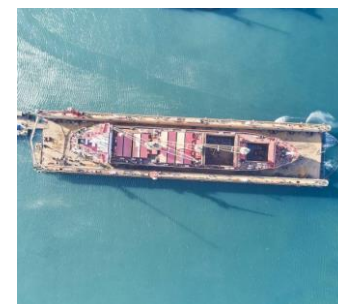
Hat-San 2019 yılında Türk Deniz Kuvvetleri için 10.000 MT kaldırma kapasiteli yüzer havuz inşa etmiştir. Boyutları 175,60 m x 35,54 m'dir. Yüzer Havuz askeri standartlara uygun olarak donatılmış ve Türk Loydu tarafından klaslanmıştır.

NB11 – MARSHALL



2018 yılında inşa edilmiş bir BUZ KIRMA RÖMORKÖRÜ. 55 MT çekme kuvveti ve 144 DWT taşıma kapasitesine sahip olup, RMRS sınıfına sahiptir.

NB10 – HAT-SAN YÜZER HAVUZ



10.000 MT kaldırma kapasitesine sahip olup, boyutları 180.00 m x 30.00 m iç kırıdır. Hat-San klasik HS10 tipi olup, Hat-San Tersanesi tamir servislerinde kullanılmıştır. 2022 yılında satılmıştır.



Temel Yatırım Unsurları



Çeşitlendirilmiş Faaliyet alanı

- Gemi inşaa, gemi dönüşüm, gemi bakım ve yüzer havuz imalatıyla faaliyet alanının çeşitlendirilmesi iş riskini azaltmakta

Farklı Gemi Tipleri

- Şirket yeni gemi inşa faaliyetleri kapsamında kuru yük, tanker, duba, buz kırıcı, römorkör, balıkçı gemileri ile özel amaçlı gemi türleri inşa edebilmekte

Gemi Dönüşüm

- Tersane toplamda 12 dönüşüm projesi gerçekleştirmiş ve başarıyla teslim etmiştir. Bunlar arasında Karadeniz Holding'e teslim edilen dünyanın en büyük yüzer enerji santrali de bulunmaktadır.

LNG Pazarı

- 2022 yılında Avrupa'daki enerji krizi nedeniyle LNG kullanımına ilginin artması, yeni inşa edilecek gaz tankerlerine ve mevcuttaki gaz tankerlerinin bakım-onarımına olan talebin artacağına işaret etmekte

Doğal Hedge Mekanizması

- Gelirlerin tamamına yakını döviz bazlı olup yerel para birimin enflasyon nedeniyle değer kaybettiği Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde bu durum kur riskine karşı direnç anlamına gelmekte

Yeni Yüzer Havuz ile Artan Kapasite

- 2022 Mayıs ayında tamamlanmış olan yüzer havuzla Şirket'in inşa ve bakım & onarım yapabileceği gemi boyutu küçük ve orta boy gemilerden büyük boy gemiler düzeyine yükselmiştir. Bu durumun hem hitap ettiği gemi yelpazesini hem de kar marjlarını olumlu etkilemesi beklenmektedir.

Orta ve Küçük Boy Gemi Talebi

•ABD'nin Çin'e uyguladığı ticaret hacimlerinin yavaşlatılması politikası ve pandemi nedeniyle tedarik zincirinin çeşitlendirilmesi gerekliliği Türkiye'nin önemini artırmakta ve bu durum büyük ölçekli gemiler yerine Hat-San'ın portföyü olan orta ve küçük ölçekli gemileri taşımacılıkta öne çıkarmaktadır.

Askeri Yüzer Havuz

•Savunma sanayiine yapılmış olan yüzer havuz projesi Şirket'in teknik kabiliyetini artırmıştır. Şirket askeri yüzer havuz inşa ederek teslimini gerçekleştiren iki kurumdan biridir. Türk Silahlı Kuvvetlerinin referansı ve söz konusu yeterlilikle ilerleyen dönemlerde diğer ülkelerin askeri birimlerinden ilgili taleplerin gelmesi olasılığı oldukça artmıştır.

A21 Parsel Yatırımı

•Bir kısmı gerçekleştirilmiş olan 21. Parselde yer alan yatırımların tamamlanması halinde Şirket bünyesine yeni kabiliyetler kazandırmış olacaktır. Yeni yatırımlar gemi bakım & onarım çalışmalarında kullanılabileceği gibi yeni bir yüzer havuz yatırımı ile gemi inşa kapasitesini artırabilecektir.

Sürdürülebilir Gelir

•Gemilerin sefere elverişli olabilmeleri Uluslararası Denizcilik Mevzuatı'nın gerektirdiği yükümlülükleri sağlamak adına zamanında ve tam olarak bakım & onarım işlemlerini yapmak zorunda olmaları gelirlerin önemli bölümünü oluşturan bakım & onarım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirlerin sürekliliği açısından pozitiftir.

Güçlü Varlık Değeri

•Şirket'in maddi duran varlıkları bilançoda kayıtlı değerinde takip edilmesine rağmen bağımsız denetim raporunun dipnotlarında yer aldığı üzere tersanenin rayiç değeri yaklaşık 3 milyar TL olarak SPK lisanslı bir gayrimenkul değerlendirme kuruluşu tarafından tespit edilmiştir.

Rekabet Avantajı

•Şirket'in iskele üzerinde yürüyerek gemilere büyük tonajda sevkiyat yapabildiği, 300 ton kapasiteli 150x2 Kreyn Vinci bulunmaktadır. Mevcut durumda yurt içinde su üzerinde 300 ton kapasiteli vinçle hizmet veren tek tersane olan Hat-San, rakiplerine bu hizmeti kiralamanın yanı sıra rekabet avantajı da elde etmektedir.

Pandemi ve Artan Kapasite Etkisi

- 2020 ve 2021'de devam eden pandemi ve 2021 ve 2022'nin Mayıs ayına kadar gerçekleşen yüzer havuz yatırımı Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı etkide bulunmuştur. Her iki etkenin ortadan kalkması faaliyetler açısından olumlu bir durumdur.

Kurumlar Vergisi

- Gemi inşa sanayi Türkiye'nin ihracatında önemli bir yere sahiptir ve ekonomiye katkısı yüksektir. Bu nedenle sektörü desteklemek adına Türkiye Cumhuriyeti kurumlar vergisi istisnaları sağlamakta olup Şirket bu istisnalardan faydalanmaktadır.

Rusya-Ukrayna Savaşı

- Rusya – Ukrayna Savaşı'nın Karadeniz'de yer alan bazı tersanelerin devre dışı kalmasına sebep olması, Şirket faaliyetlerine pozitif yansiyabilir.

Düşük İlişkili Taraf İşlem Hacmi

- Düşük ilişkili taraf işlem hacmi sade ve anlaşılır bir bilanço yapısına işaret etmekte.

Net Nakit Pozisyonu

- Şirket 2023/09 itibariyle halka arzdan sağlanan fonun da etkisiyle 484,5 m TL net nakit pozisyonundadır. Bu durum olası yatırım fırsatları için Şirket'in hali hazırda önemli bir borçlanma kapasitesi olduğu anlamına gelmektedir.



Hedge – Gelirlerin tamamına yakını döviz bazlı olup bu durum enflasyon nedeniyle oluşan kur riskine karşı doğal savunma mekanizması anlamına gelmekte



Gemi Boyutu– Yeni yüzer havuz ile inşa ve bakım & onarım yapabilecek gemiler büyük boy gemiler düzeyine yükselmiştir. Bu durumun kar marjlarını olumlu etkilemesi beklenmektedir.



Kapasite – Bir kısmı gerçekleştirilmiş olan 21. Parselde yer alan yatırımların tamamlanması halinde Şirket bünyesine yeni kabiliyetler kazandırmış olacaktır. Yeni yatırımlar gemi bakım & onarım çalışmalarında kullanılabileceği gibi yeni bir yüzer havuz yatırımı ile gemi inşa kapasitesini artıracaktır.



Özkaynaklar – SPK lisanslı kurum tarafından yapılan değerlemeye göre tersanenin değeri yaklaşık 3 milyar TL



Vergi İstisnası – İhracat kapasitesi yüksek olan sektörü desteklemek adına Türkiye Cumhuriyeti sektöre kurumlar vergisi istisnaları sağlamakta olup Şirket bu istisnalardan faydalanmaktadır.



Kapasite – 2021'deki pandemi ve 2022 yılındaki yüzer havuz yatırımı Şirket'in faaliyetlerini kısıtlamış olması sonraki dönem için artan kapasite anlamına gelmekte.



Çeşitlilik – Gemi inşaa, gemi dönüşüm, gemi bakım ve yüzer havuz imalatıyla faaliyet alanının çeşitlendirilmesi iş riskini azaltmakta ve Şirket' yeni gemi inşa faaliyetleri kapsamında, kuru yük, tanker, duba, buz kırıcı, römorkör, balıkçı gemileri ile özel amaçlı gemi türleri inşa edebilmekte.



Kabiliyet– Şirket askeri yüzer havuz inşa ederek teslimini gerçekleştiren iki kurumdan biri olup aynı zamanda yüksek teknik kabiliyet gerektiren gemi dönüşüm işleri yapabilmekte.



Sürdürülebilirlik – Gemilerin sefere elverişli olabilmeleri Uluslararası Denizcilik Mevzuatı'nın gerektirdiği yükümlülükleri sağlamak adına zamanında ve tam olarak bakım & onarım işlemlerini yapmak zorunda olmaları gelirlerin önemli bölümünü oluşturan bakım & onarım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirlerin sürekliliği açısından pozitifdir.

Hat-San

Yatırım Hikayesi

- Gemilerin sefere elverişli olabilmeleri için bakım & onarım yapma zorunlulukları nedeniyle sürdürülebilir gelirler;
- Gelirlerin tamamına yakını döviz bazlı olması nedeniyle enflasyona karşı sahip olunan doğal hedge mekanizması anlamına gelmekte;
- 2021'deki pandemi ile 2021 ve 2022 yılındaki yeni yüzer havuz yatırımının faaliyetleri kısıtlayıcı etkisinin sona ermesi;
- SPK lisanslı kuruluş tarafından yapılan değerlemeye göre yaklaşık 3 milyar TL değerindeki tersane varlıkları
- Gemi dönüşüm, gemi bakım & onarım ve gemi inşa yapabilme kabiliyeti ile azaltılan iş riski;
- Askeri yüzer havuz ve gemi dönüşüm yapabilen yüksek kabiliyetli ender kurumlardan olması;
- 21. parsel yatırımının tamamlanması ile artacak olan kapasite;
- Yeni yüzer havuz ile artık kar marjı yüksek büyük tonajlı gemilerin hitap edilen gemilerin içerisine alınmış olması;
- Devletin gemi inşa sektörüne uygulamış olduğu kurumlar vergisi istisnaları;



Halka arzdan elde edilecek kaynağın %75-85'inin kapasitenin artırılmasına teminen yeni yüzer havuz inşa edilmesinde ya da satın alınmasında, %15-25'inin Şirket'in kendi kullanacağı elektriği üretmek için elektrik üretim santrali kurulması ve mevcut gemi üretim ve tamir & bakım tesislerinin iyileştirilmesi & yenilenmesinde kullanılması planlanmaktadır.



Finansallar



Finansallar

Bilanço & Gelir Tablosu

Bilanço

TL	2020	2021	2022	30.09.2023
Hatsan				
Aktifler	321.964.166	854.812.809	1.231.829.634	2.907.961.043
Nakit ve Benzerleri	5.663.936	15.390.072	298.487.731	1.215.513.991
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-
Ticari Alacaklar	12.423.937	16.887.399	53.929.426	583.339.231
Diğer Alacaklar	13.811.820	10.362.230	1.092.827	4.824.635
Sözleşme Varlıkları	29.986.624	183.346.006	-	-
Stoklar	40.232.720	26.831.132	62.203.179	87.954.535
Peşin Ödenmiş Gid.	46.906.004	14.530.815	40.530.433	85.335.060
Cari Dön. Vergi Var.	42.640	277.012	902.708	1.281.598
Diğ. Dön. Var.	21.626.947	28.136.548	37.517.897	73.110.017
Dönen Varlıklar	170.694.628	295.761.214	494.664.201	2.051.359.067
Diğer Alacaklar	23.670	23.670	29.587	394.587
Finansal Yatırım	20.376.060	20.376.060	17.358.060	19.557.616
Ticari Alacaklar	-	-	8.797.339	-
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	-	-	3.001.209
Maddi Duran Varlıklar	79.985.015	449.293.383	710.719.718	808.909.496
Yat. Amaç. Gay.	48.952.500	88.892.500	-	-
Maddi Olmayan Duran Var.	684.843	453.975	260.729	123.903
Diğ. Dur.Var.	1.247.450	12.007	-	24.615.165
Duran Varlıklar	151.269.538	559.051.595	737.165.433	856.601.976

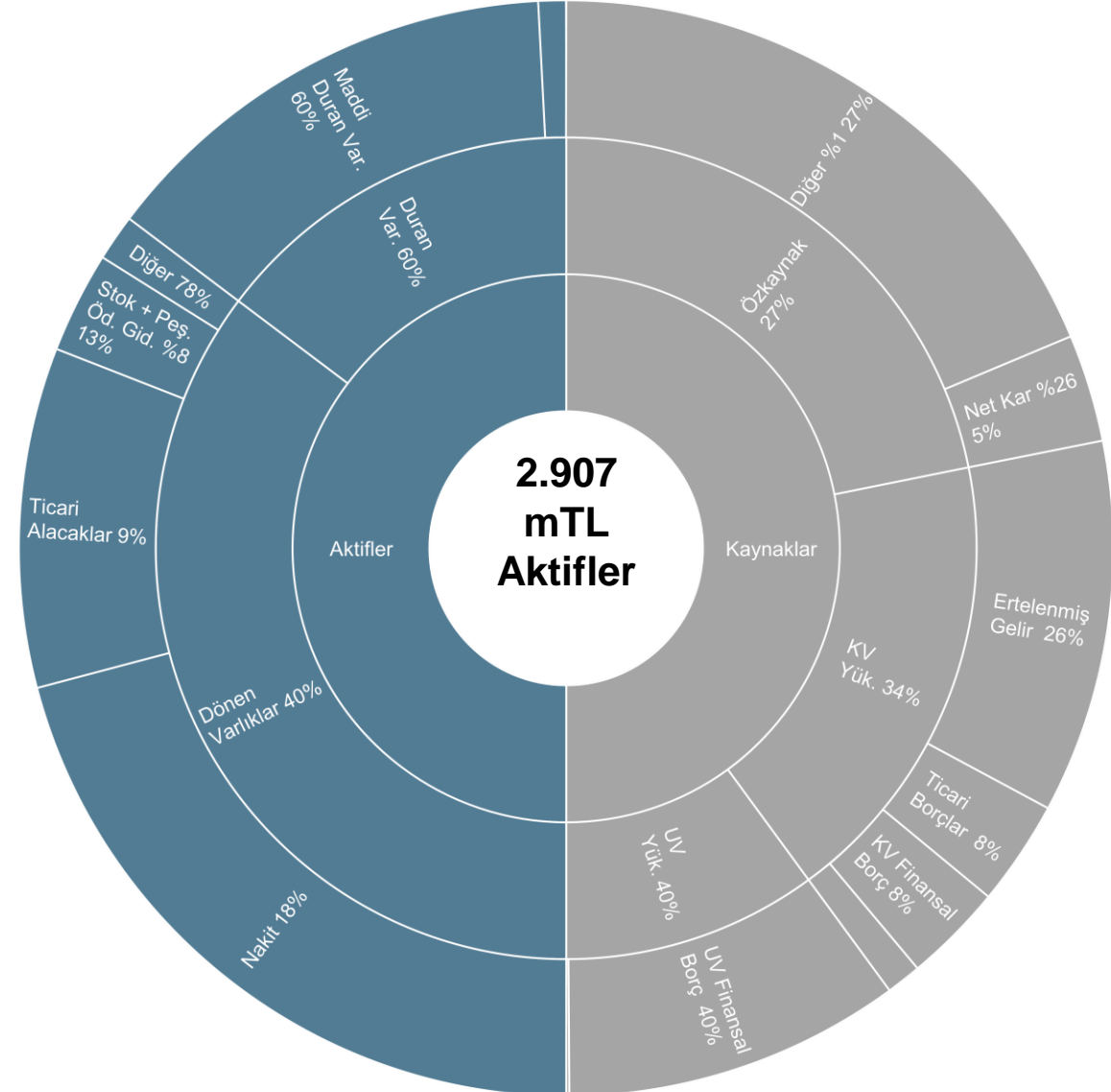
Bilanço

TL	2020	2021	2022	30.09.2023
Hatsan				
Özkaynak ve Yükümlülükler	321.964.166	854.812.809	1.231.829.634	2.907.961.043
Kısa Vad. Borç.	1.031.033	1.668.915	7.853.029	2.297.180
Uz. Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	102.660.929	266.550.709	117.267.929	168.791.970
Diğer Finansal Yük.	161.683	126.754	141.245	216.122
Kısa Vadeli Kiralama Yük.	-	-	-	1.449.832
Ticari Borçlar	42.478.592	83.394.855	101.242.051	180.146.861
Çalış. Sağ. Fay. Kap. Borç.	2.112.038	2.645.550	4.601.407	15.084.596
Diğer Borçlar	734.875	1.891.840	1.242.801	1.300.234
Ertelenmiş Gelirler	30.620	1.715.900	169.893.392	640.885.042
Kısa Vad. Karş.	4.300.687	5.547.233	5.710.139	10.312.759
Diğ. Kısa Vad. Yüküm.	10.197.164	6.806.458	6.776.828	31.724.180
Kısa Vad. Yükümlülükler	163.707.621	370.348.214	414.728.821	1.052.208.776
Uzun Vad. Borç.	93.346.041	403.565.559	481.778.543	579.826.924
Diğer Borçlar	2.010.063	1.701.217	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	769.114	1.146.002	2.566.248	3.346.564
Uzun Vadeli Kiralama Yük.	-	-	-	1.908.689
Ertelenmiş Vergi Yük.	3.683.267	10.519.011	2.348.251	-
Uzun Vad. Yükümlülükler	99.808.485	416.931.789	486.693.042	585.082.177
Sermaye	6.351.093	18.037.093	188.037.093	221.500.000
Sermaye Düz. Fark.	22.876	22.876	22.876	22.876
Dönemde Ödenen Kar Payı Avar	-	-	(227.893.627)	-
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	-	-	-	722.798.791
Kardan Ayrı. Kısıt. Yed.	53.236	849.849	9.418.036	25.905.764
Kar veya Zar. Yen. Sin. Bir. Diğ.	-	-	-	(476.086)
Geçmiş Yıl Karları	40.185.318	32.949.359	39.908.924	116.442.038
Net Kar	6.992.254	6.959.565	320.914.469	184.476.707
Kont. Gücü Olma. Pay.	4.843.283	8.714.064	-	-
Ana Ortak. Özkaynakları	53.604.777	58.818.742	330.407.771	1.270.670.090

Gelir Tablosu

TL						Son 12 Aylık
Hatsan	2020	2021	2022	30.09.2022	30.09.2023	Yıllıklandırılmış
Net Satışlar	384.186.221	458.095.747	1.132.366.813	904.128.002	1.398.490.607	1.626.729.418
Değişim		19,2%	147,2%		54,7%	
Satışların Maliyeti	(336.996.217)	(378.142.047)	(597.977.908)	(449.241.135)	(998.504.193)	(1.147.240.966)
Brüt Kar	47.190.004	79.953.700	534.388.905	454.886.867	399.986.414	479.488.452
Brüt Marj	12,3%	17,5%	47,2%	50,3%	28,6%	29,5%
Genel Yönetim Giderleri	(9.447.432)	(11.647.765)	(18.084.410)	(15.176.117)	(21.719.840)	(24.628.133)
Değişim		23,3%	55,3%		43,1%	
Satış-Pazarlama Dağ. Giderleri	(11.397.394)	(11.263.027)	(50.604.419)	(34.542.556)	(41.745.844)	(57.807.707)
Değişim		-1,2%	349,3%		20,9%	
Faaliyet Karı	26.345.178	57.042.908	465.700.076	405.168.194	336.520.730	397.052.612
Değişim		116,5%	716,4%		-16,9%	
Faaliyet Kar Marjı	6,9%	12,5%	41,1%	44,8%	24,1%	24,4%
Amortisman	(6.213.472)	(8.195.188)	(28.577.249)	(18.594.863)	(33.170.121)	(43.152.507)
EBITDA	32.558.650	65.238.096	494.277.325	423.763.057	369.690.851	440.205.119
Değişim		100,4%	657,7%		-12,8%	
EBITDA Marjı	8,5%	14,2%	43,6%	46,9%	26,4%	27,1%
Esas Faaliyet. Diğ. Gel.	16.469.867	16.105.687	87.694.964	81.230.676	160.692.155	167.156.443
Esas Faaliyet. Diğ. Gid.	(19.152.640)	(56.061.704)	(89.940.130)	(86.406.863)	(74.527.159)	(78.060.426)
EBIT	23.662.405	17.086.891	463.454.910	399.992.007	422.685.726	486.148.629
Değişim		-27,8%	2612,3%		5,7%	
EBIT Marjı	6,2%	3,7%	40,9%	44,2%	30,2%	29,9%
Yat. Faal. Gel., Net	11.299.508	42.281.433	(41.132.576)	(44.674.024)	18.907.643	22.449.091
Fin. Gid.	(32.591.214)	(40.036.976)	(97.659.606)	(93.435.073)	(243.073.213)	(247.297.746)
Vergi Öncesi Kar	2.370.699	19.331.348	324.662.728	261.882.910	198.520.156	261.299.974
Vergi	(624.752)	(452.305)	-	-	(40.884.117)	(40.884.117)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	6.196.096	(8.048.697)	(5.944.135)	(5.921.816)	26.840.668	26.818.349
Net Kar	7.942.043	10.830.346	318.718.593	255.961.094	184.476.707	247.234.206
Değişim		36,4%	2842,8%		-27,9%	
Net Marj	2,1%	2,4%	28,1%	28,3%	13,2%	15,2%

2023/09 Bilanço Dağılımı

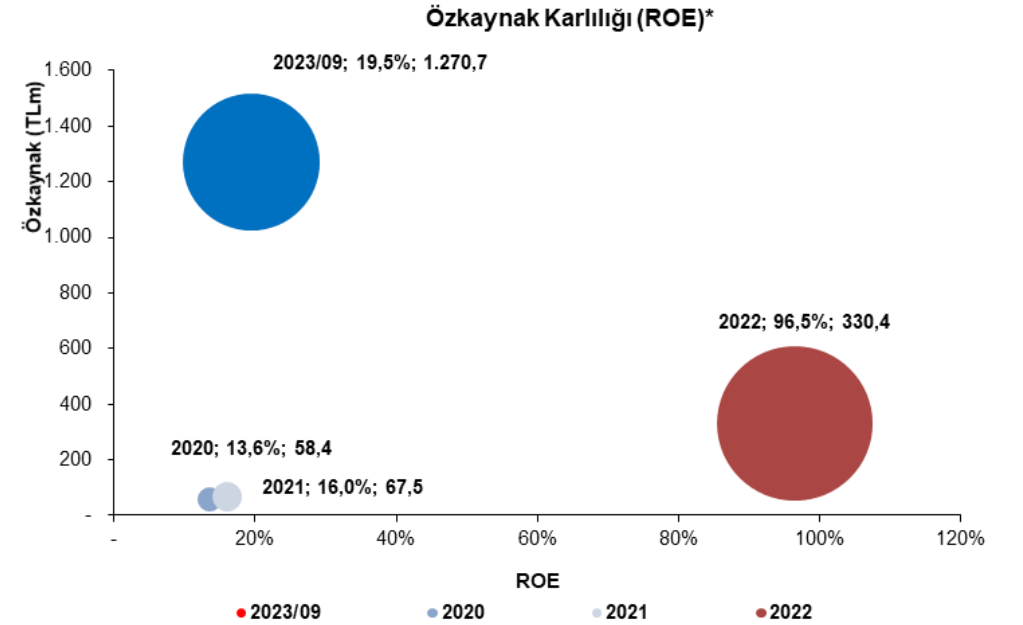


Likidite Rasyoları	2020	2021	2022	2023/09	Referans
Cari Oran	1,04	0,80	1,19	1,95	1,0-1,5
Likidite Oranı	0,80	0,73	1,04	1,87	0,8-1,0

Borçluluk Oranları	2020	2021	2022	2023/09	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	81,8%	92,1%	73,2%	56,3%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	177,4%	397,2%	37,9%	13,5%	<100%
Faiz Karşılama Oranı	1,0	1,6	5,1	1,8	>3
Net Borç/EBITDA	4,9	9,6	0,6	-1,1	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	50,8%	43,3%	33,7%	36,2%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	31,0%	48,8%	39,5%	20,1%	Sektör
Özkaynak/Pasif	18,2%	7,9%	26,8%	43,7%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	450,9%	1165,8%	272,8%	128,9%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	74,8%	85,3%	67,3%	45,9%	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2020	2021	2022	2023/09	Referans
Brüt Marj	12,3%	17,5%	47,2%	29,5%	Sektör
EBIT Marjı	6,2%	3,7%	40,9%	29,9%	Sektör
EBITDA Marjı	8,5%	14,2%	43,6%	27,1%	Sektör
Net Kar Marjı	2,1%	2,4%	28,1%	15,2%	Sektör
ROE	13,6%	16,0%	96,5%	19,5%	>Tahvil Getirisi
ROA	7,3%	2,0%	37,6%	16,7%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	8,5%	8,7%	8,6%	15,2%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	5,4%	5,0%	6,1%	5,1%	Sektör

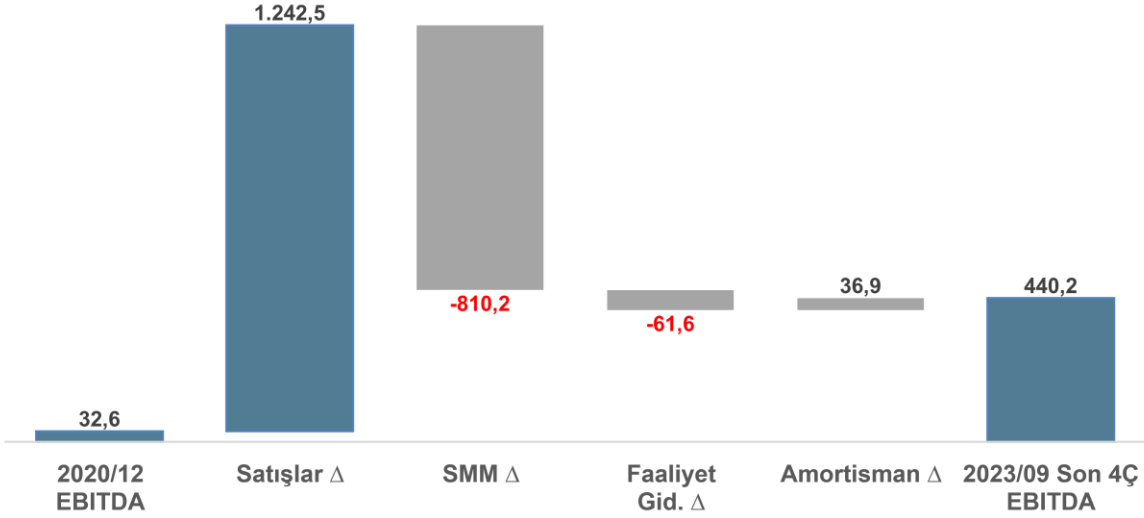
Yatırım Rasyoları	2020	2021	2022	2023/09	Referans
Yatırım/Amortisman	3,2	46,0	11,7	5,4	>%100
Yatırım/Net Satış	5,2%	82,4%	29,6%	14,2%	Sektör
EVA-TL	4.430.703	-69.387.428	345.719.681	346.534.592	>0
ROIC	26,1%	4,2%	83,4%	73,7%	>AOSM
CRR	23,6%	89,1%	49,1%	40,5%	<%100



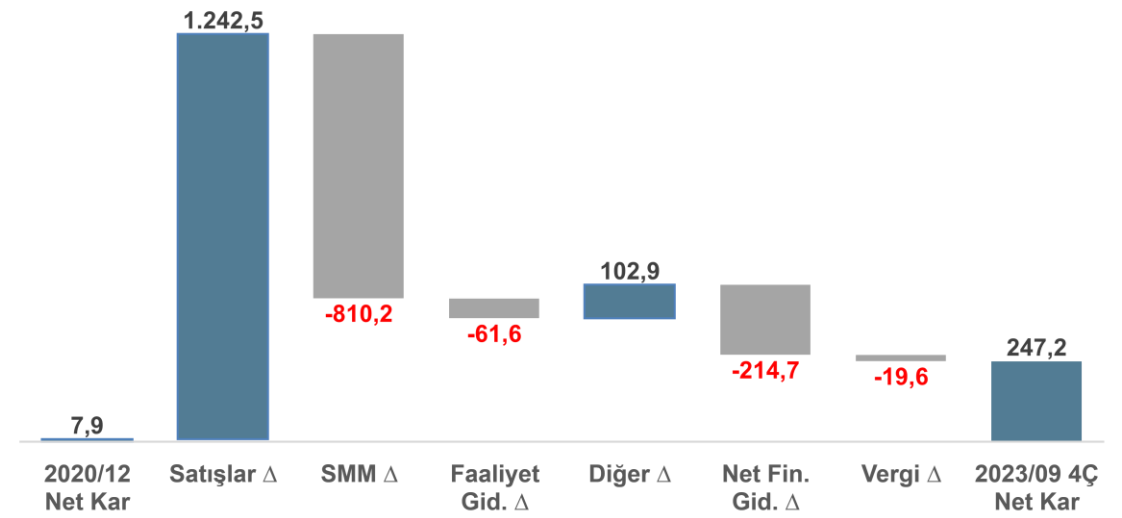
TL1.627 M	TL2.907 M
Net Satış	Aktif Büyüklük
TL221 M	TL440 M
Sermaye	EBITDA

Net Satış ve EBITDA tutarları 2023/09 dönemi son 12 ay yıllıklandırılmış tutarlardır.

EBITDA Köprüsü

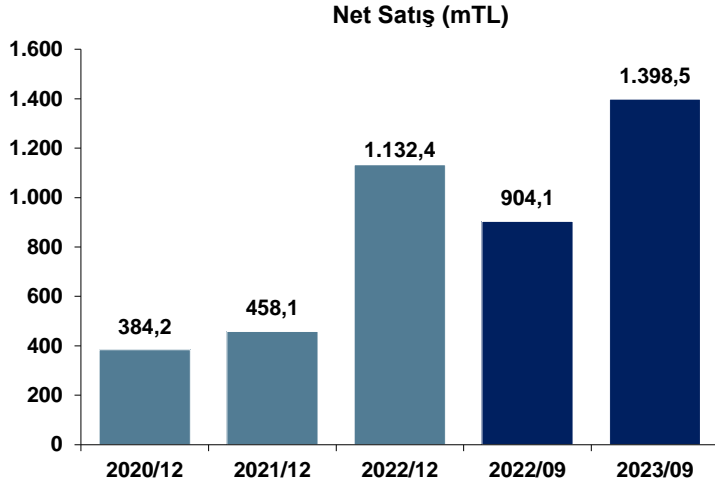


Net Kar Köprüsü



Köprüler

- 2020-2023/09 arası artan satışlar ve yükselen marjlar EBITDA artışında temel değişkenler olarak ortaya çıkmıştır
- Diğer giderler ve finansman giderlerindeki yükselişe rağmen katma değerli ve yüksek gelir üreten iş modeli karlılıkta da önemli bir etki yaratmıştır

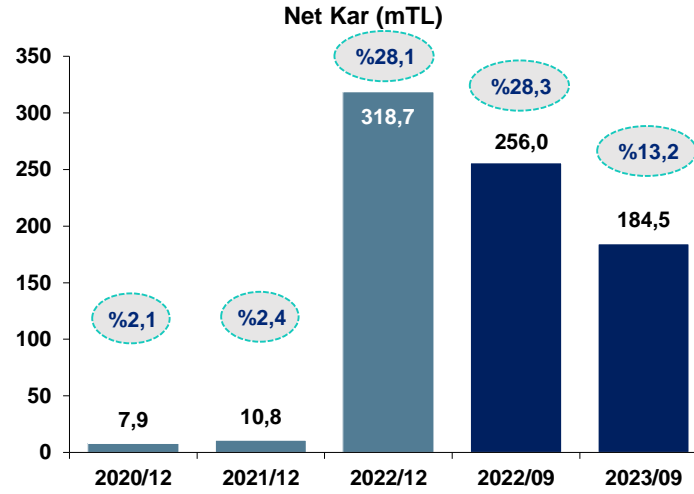


%72 YBBO

2020 – 2022

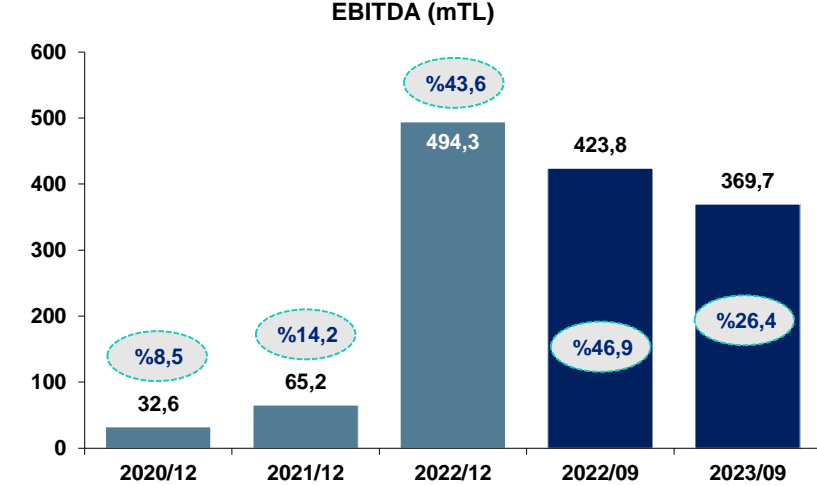
%55 Artış

2022/09 – 2023/09



%533 YBBO

2020 – 2022

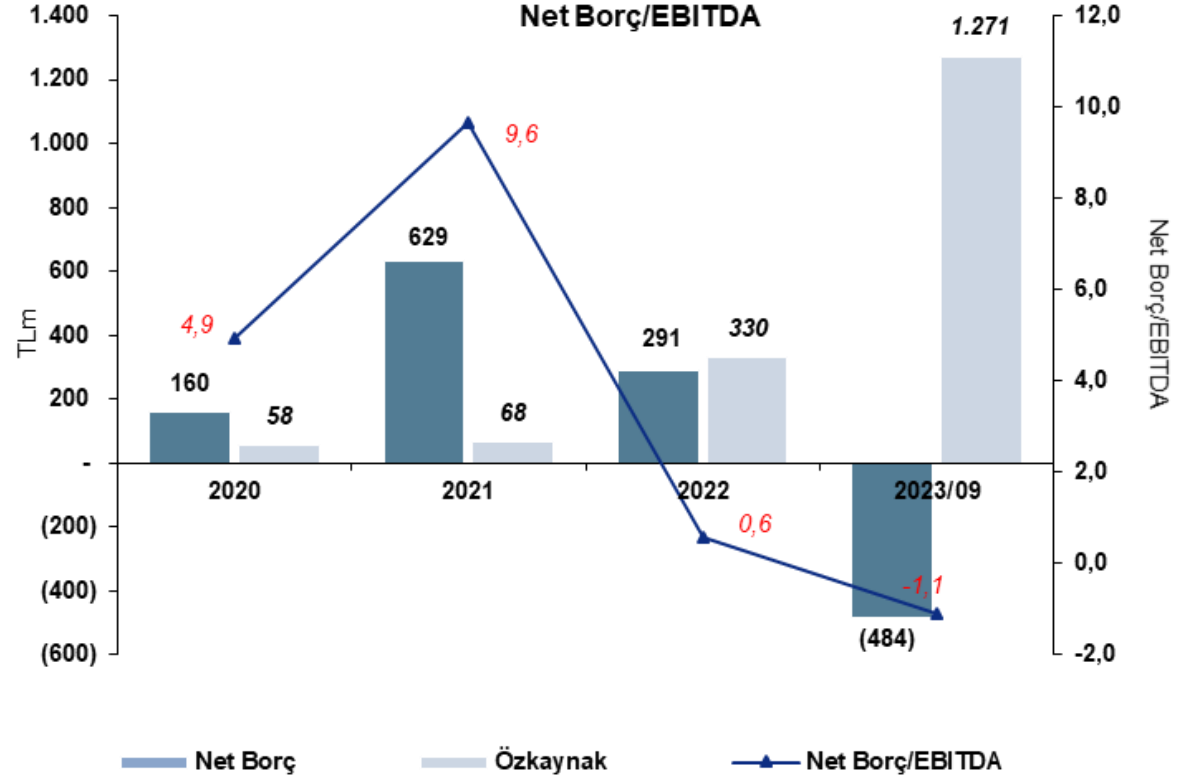


%290 YBBO

2020 – 2022

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2020	2021	2022	2023/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,7	15,4	298,5	1.215,5
Diğer Alacaklar*	13,8	10,4	1,1	5,2
Finansal Yatırımlar	20,4	20,4	17,4	19,6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,0	1,7	7,9	2,3
Uzun Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	102,7	266,6	117,3	168,8
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	1,4
Diğer Borçlar	2,7	3,6	1,2	1,3
Uzun Vadeli Finansal Borç	93,3	403,6	481,8	579,8
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	1,9
Diğer Fin. Yük.	0,2	0,1	0,1	0,2
Net Borç	160,1	629,4	291,3	(484,5)
Özkaynak	58,4	67,5	330,4	1.270,7
Net Borç/Özkaynak	273,9%	931,9%	88,2%	-38,1%
Net Borç/EBITDA	4,9	9,6	0,6	-1,1
EBITDA	32,6	65,2	494,3	440,2



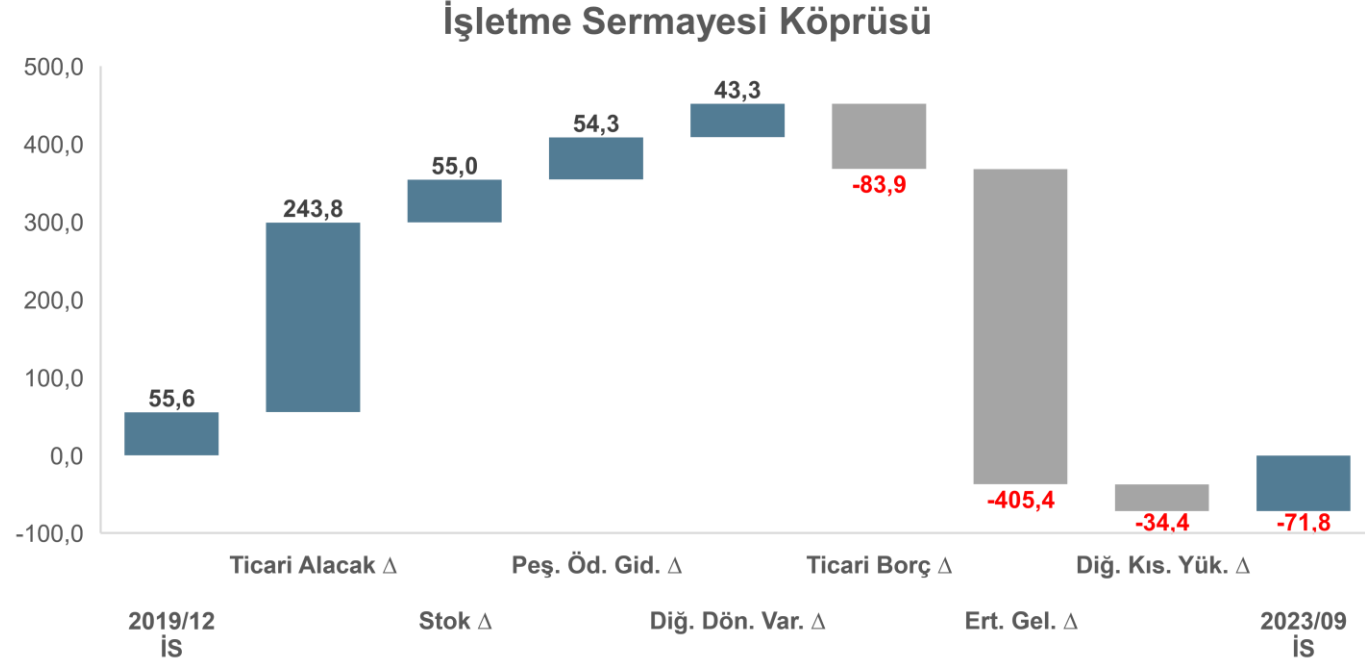
Düşük Finansal Borçluluk

--
-1,1x
Net Borç/EBITDA

2020 ve 2021'de yüksek seyreden borçluluk halka arz gelirinin de etkisi ile net nakde evrilmiştir.

İşletme Sermayesi Analizi

TLm	2019	2020	2021	2022	2023/09
Ticari Alacak + Söz. Var., Ort.	74,9	58,6	121,1	126,9	318,6
Stoklar, Ort.	20,1	28,0	29,0	42,1	75,1
Peşin Ödenmiş Gid., Ort.	8,6	27,0	27,0	24,6	62,9
Diğ. Dön. Var., Ort.	13,1	16,5	23,1	32,3	56,4
Ticari Borç., Ort.	(56,8)	(47,8)	(57,3)	(88,6)	(140,7)
Ertelenmiş Gelirler, Ort.	-	-	-	(84,9)	(405,4)
Diğ. Kısa Vad. Yük., Ort.	(4,3)	(10,4)	(15,6)	(15,9)	(38,8)
İşletme Sermayesi	55,6	71,9	127,3	36,6	(71,8)
İşletme Sermayesi/Net Satış	15,6%	19,0%	28,3%	3,2%	(4,4%)
Net Satışlar	357,0	377,4	450,3	1.132,4	1.626,7



2019-2021 arasında ticari alacaklardaki yükselişle işletme sermayesi/satış rasyosu yükselirken 2022'den itibaren avanslı müşteri sayısının artması işletme sermayesi rasyosunda gerilemeye sebep olmuştur.

Bu sunum Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat San. ve Tic. A.Ş. ile ilgili bilgiler içermektedir, yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya başka bir kişiye aktarılamaz veya tamamen veya kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye Hatsan Gemi web sayfasından da erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara uymayı kabul edersiniz.

Bu belge yalnızca bilgi amaçlı sunulmuştur. Yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemeli, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya diğer menkul kıymetleri satın alması, elinde tutması veya elden çıkarması yönünde bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, Hatsan Gemi yönetimi tarafından yapılan güncel varsayımlara ve tahminlere ve Hatsan Gemi'nin halihazırda kullanabileceği diğer bilgilere dayanan ileriye dönük beyanlar içerebilir. Çeşitli bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler, şirketin gelecekteki fiili sonuçları, mali durumu, gelişimi veya performansı ile burada verilen tahminler arasında önemli farklılıklara yol açabilir. Hatsan Gemi, verdiği bu bilgiler için herhangi bir sorumluluk ve beyan kabul etmez.

Ne Hatsan Gemi ne de herhangi bir Hatsan Gemi temsilcisi, alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlama veya bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncelleme veya bu tür bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltme yükümlülüğünü üstlenmez.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdeler dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ilişkilendirilmişse), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerde, bu yuvarlatılmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlara tam olarak uymayabilir.

Özlem Nazlı Arıkan

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

TEŞEKKÜR EDERİZ.

Detaylı bilgi için lütfen e-posta ile bize ulaşın.

yatirimciiliskileri@hat-san.com.tr



TEŞEKKÜRLER