

Hisse Verileri	31.12.2024
Hisse Kodu	HATSN
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Hisse Adedi (milyon adet)	222
Filli Dolaşımdaki Pay Oranı	20,0%
Piyasa Değeri (mTL)	10.016
Piyasa Değeri (mUSD)	284
Halka Açık Piyasa Değeri (mTL)	2.003
İşlem Gördüğü Pazar	Ana Pazar

Piyasa Verileri	1 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
Ort. Hacim (Bin Adet)	1,1	1,4	1,8	3,4
Ort. Hacim (mTL)	53,3	64,3	89,7	225,0
Ort. Fiyat (TL)	46,5	43,6	46,7	56,0

Performans (TL)	1 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
HATSN Getiri	-5,1%	5,3%	-11,9%	-8,2%
BİST100 Getiri	1,8%	1,7%	-7,7%	31,6%
Relatif Getiri	-6,8%	3,5%	-4,6%	-30,2%

Finansal Rasyolar	2023/12	2024/12
Cari Oran	1,76	1,88
Özkaynak Karlılığı	26,6%	13,9%

Ortaklık Yapısı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı
Pekar Grup İnşaat A.Ş.	176.755.895	79,8%
Mehmed Halid PEPE	148.035	0,07%
Mustafa Talha PEPE	148.035	0,07%
Mesud Abdurrahman PEPE	148.035	0,07%
Halka Açık Kısım	44.300.000	20,0%
<b>Toplam</b>	<b>221.500.000</b>	<b>100%</b>

Gelir Tablosu (mTL)	2023/12	2024/12	Değişim
<b>Net Satış</b>	<b>3.266,5</b>	<b>3.791,7</b>	<b>16,1%</b>
Brüt Kar	762,5	575,4	(24,5%)
<b>FAVÖK*</b>	<b>778,7</b>	<b>631,2</b>	<b>(18,9%)</b>
Esas Faaliyet Karı	855,7	672,2	(21,4%)
<b>Ana Ort. Net Kar</b>	<b>1.047,1</b>	<b>636,0</b>	<b>(39,3%)</b>

Brüt Kar Marjı	23,3%	15,2%	(817,0) bp
FAVÖK Marjı	23,8%	16,6%	(719,3) bp
Net Kar Marjı	32,1%	16,8%	(1.528,3) bp

\* FAVÖK: Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman

Bilanço (mTL)	2023/12	2024/12	Değişim
<b>Varlıklar</b>	<b>6.976,8</b>	<b>6.802,0</b>	<b>(2,5%)</b>
Dönen Varlıklar	3.284,0	2.699,4	(17,8%)
Duran Varlıklar	3.692,9	4.102,6	11,1%
<b>Yükümlülükler</b>	<b>3.045,0</b>	<b>2.231,7</b>	<b>(26,7%)</b>
KV Yükümlülükler	1.870,8	1.432,7	(23,4%)
UV Yükümlülükler	1.174,2	799,0	(32,0%)
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3.931,8</b>	<b>4.570,3</b>	<b>16,2%</b>
Sermaye	221,5	221,5	0,0%

<b>Net Borç (Nakit)</b>	<b>(493,3)</b>	<b>(392,3)</b>	<b>(20,5%)</b>
Net Borç/FAVÖK	(0,6)	(0,6)	119,3 bp
Net Borç/Özkaynak	(12,5%)	(8,6%)	396,3 bp
<b>İşletme Sermayesi</b>	<b>(348,1)</b>	<b>453,8</b>	<b>a.d.</b>
İşletme Sermayesi/Satış	(10,7%)	12,0%	a.d.
<b>Net Döviz Pozisyonu</b>	<b>489,0</b>	<b>(663,5)</b>	<b>a.d.</b>
NDP / Özkaynak	0,1	(0,1)	(2.695,4) bp

## Kısaca Hat-San Shipyard

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 22.517 m<sup>2</sup>'si kapalı alan olmak üzere 108.975 m<sup>2</sup> alanda tersanecilik faaliyeti yürütmekte olup bu kapsamda yeni gemi inşası, gemi tamir bakımı, gemi dönüşümü ve yüzer havuz inşası faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Halka arzdan önce 19.542 m<sup>2</sup> kapalı alanda faaliyet gösteren Şirket, halka arzdan elde edilen fon ile birlikte yapılan yatırımlarla kapalı alan büyüklüğünü 22.517 m<sup>2</sup>'ye yükseltmiştir. Şirket'in faaliyet gösterdiği tersane alanları, Yalova ili Altınova ilçesinde 2065 yılına kadar T.C. Millî Emlak Genel Müdürlüğü'nden hasılat payı karşılığında kiralanmıştır. Söz konusu alanlar içerisinde; Şirket'e ait 3 adet iskele, 3 adet rıhtım, 5 adet kızak (2'si 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'da işlem görmeye başlamıştır.

## Faaliyet Alanları

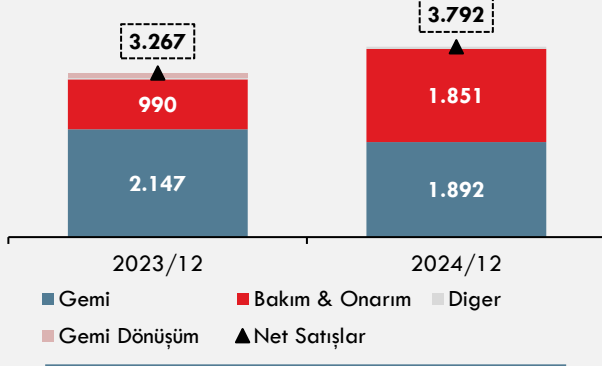
**Yeni Gemi İnşası:** Hat-San Tersanesi, üretim tesisleri ve kızakları ile her türlü gemiyi inşa etmekte olup ayrıca tersane alanında deniz veya kara kullanım amaçlı her türlü çelik konstrüksiyonu da inşa etmektedir.

**Yüzer Havuz:** Hat-San Tersanesi, 25.000 ton kaldırma kapasiteli yüzer havuz ile büyük taşıma kapasiteli gemilerin bakım onarımını yapabilmektedir. Yüzer havuz, bünyesinde bulunan tankların pompalar ile doldurulması yoluyla daldırılarak içerisine geminin girmesi sağlanmakta ve istendiği takdirde başka yerlere yzürülerek götürülebilmektedir.

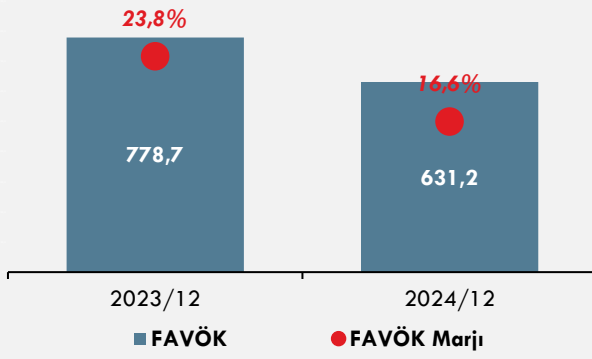
**Dönüşüm Projeleri:** Hat-San Tersanesi, özel dönüşüm projelerinde de faaliyet göstermektedir. Gemi ve diğer yüzer tesislerin boy uzatma projeleri, kullanım amacını değiştiren revizyonları, yeni makine, ekipman, fabrika kurulumları veya gemilerde ağır çelik konstrüksiyon işleri verilen hizmetler arasındadır.

**Tamir & Bakım:** Hat-San Tersanesi, Panamax yüzer havuz ile dünya çapındaki müşterilerine gemi tamir ve bakımında hizmet vermektedir.

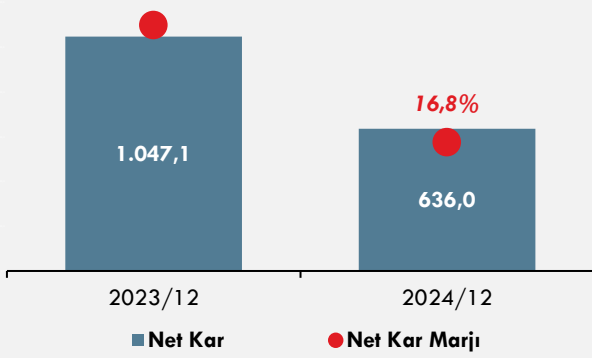
## Segment Bazlı Gelir, mTL



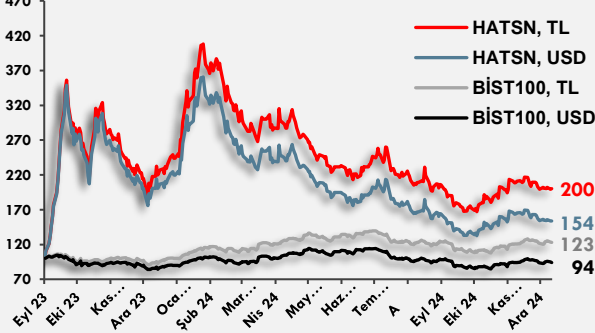
## FAVÖK, mTL



## Net Kar, mTL



## Halka Arzdan Bu Yana Hisse Performansı



Baz Tarih: 21.09.2023. Getiriler 31.12.2024 itibarıyla hesaplanmıştır.

İlgili Rapora ulaşmak için ilgili kutucuğa tıklayınız.

## Yatırım Tezi

**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 kullanılabilmesi 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 inşa, 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.

## İletişim

Özlem Nazlı Arkan

yatirimciiliskileri@hat-san.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Direktörü

+90 212 662 95 96



Mali  
Tablolar



Faaliyet  
Raporları



Yatırımcı  
Sunumları