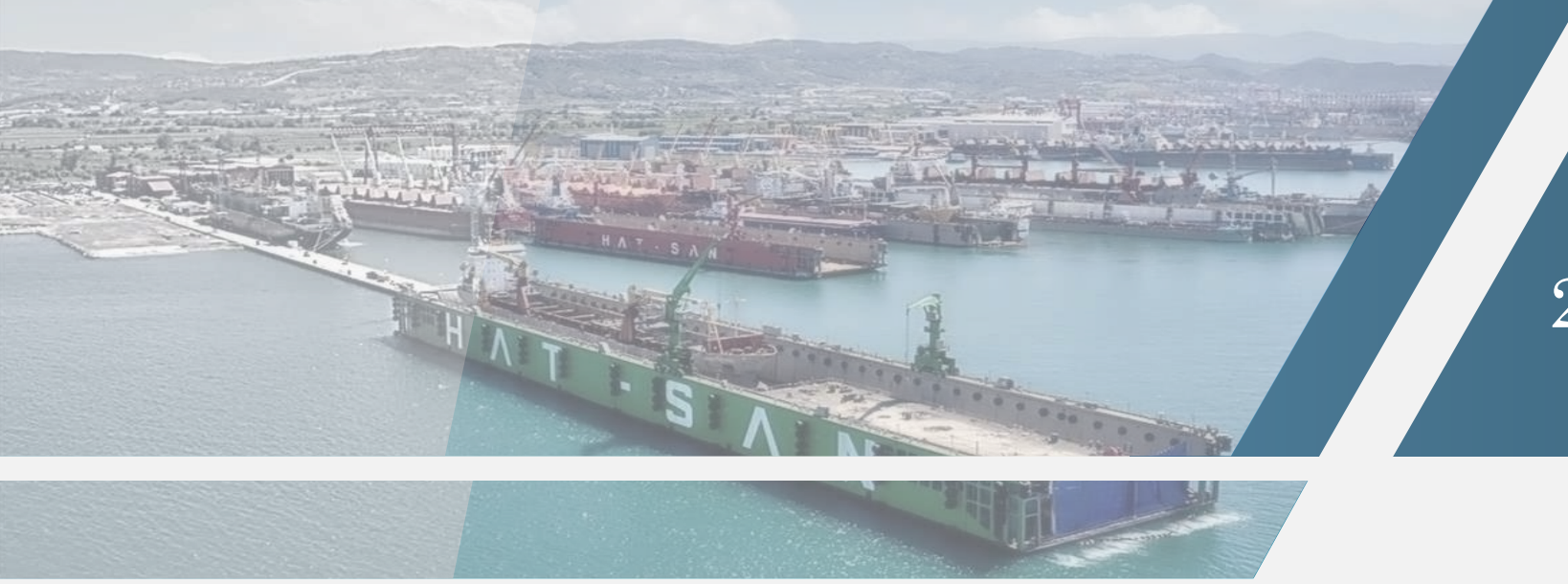


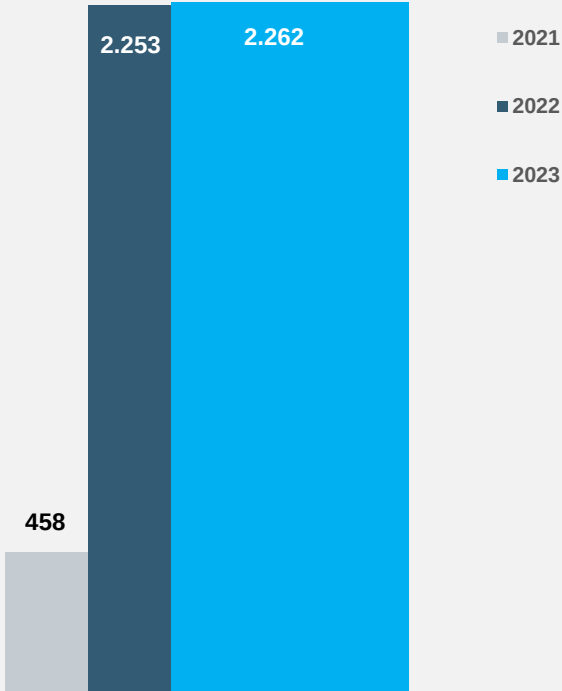


Hat-San

Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat San. ve Tic. A.Ş.
2023/12 Yatırımcı Sunumu

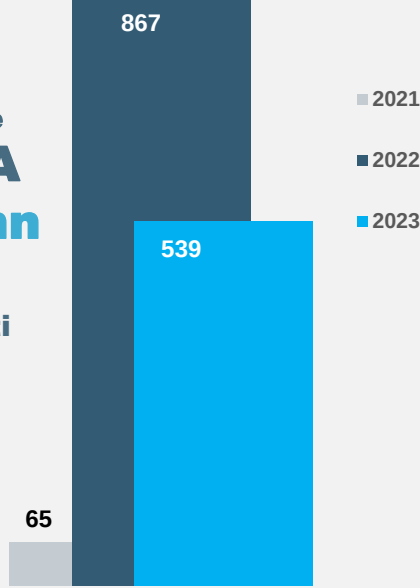
Mayıs 2024

2023/12'de
2022/12'ye göre
Net Satışlar
▲ **0,4%**
artış gösterdi

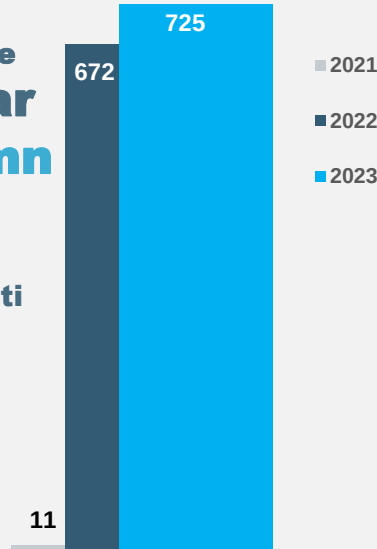


Milyon TL

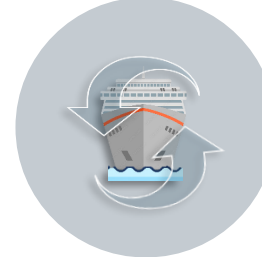
2023/12'de
EBITDA
539,3 mn
TL
gerçekleşti



2023/12'de
Net Kar
725,2 mn
TL
olarak
gerçekleşti



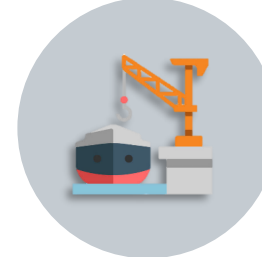
Şirket'in Ana Faaliyet Alanları



Dönüşüm Projeleri



Yüzer Havuz



Yeni Gemi İnşası



Tamir & Bakım



Ana
Ortak

Pekar
Grup



Kuruluş
Yılı

2008



Tersane
Konumu

Yalova /
Altınova



Personel
Sayısı*

272



Ödenmiş
Sermaye

221,5
Milyon TL



Aktif
Toplamı

4.832
Milyon TL

İçindekiler



Sektör



Kısaca Hat-San



Temel Yatırım Unsurları



Finansallar



Yasal Uyarı



Sektör



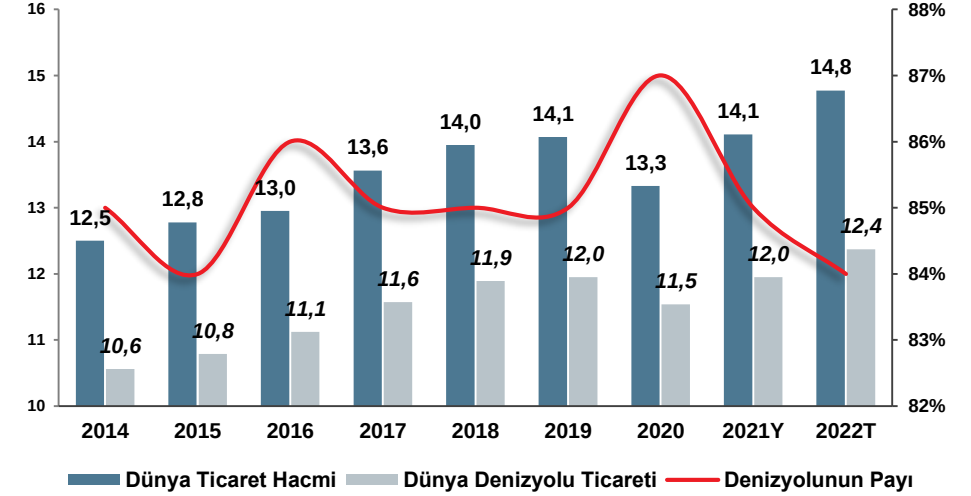
Dünya toplam ticaret hacminin ortalama %85'ini oluşturan denizyolu ticareti, Covid-19 salgınında sıkça gündeme gelmiştir. Küresel ticaret hacmi, 2021 yılında, 2020'ye kıyasla %5,9, daha normalize bir yıl olan 2019'ye kıyasla %0,3 artış göstererek 14,1 milyar ton olarak gerçekleştiği tahmin edilmektedir. 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.

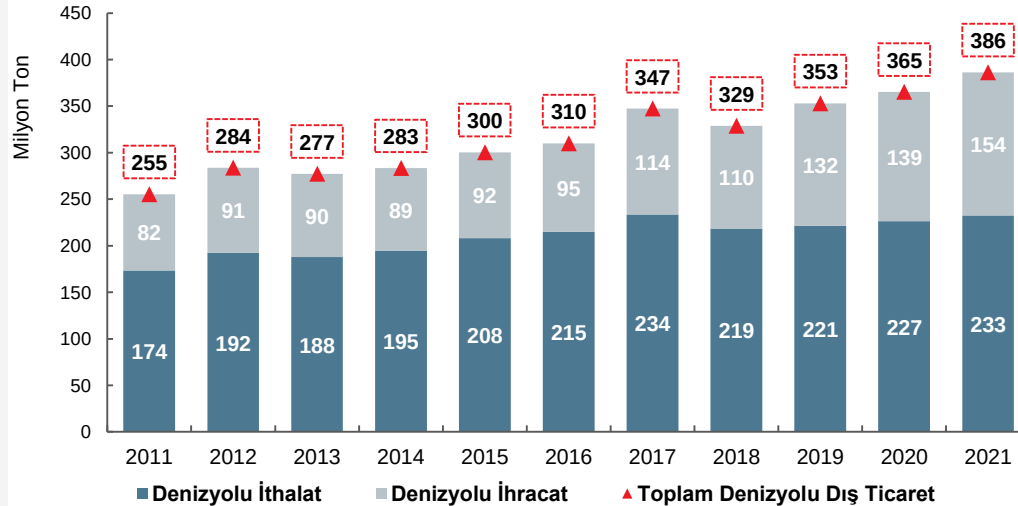
Dünya Ticareti ve Dünya Denizyolu Taşımacılığı

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%

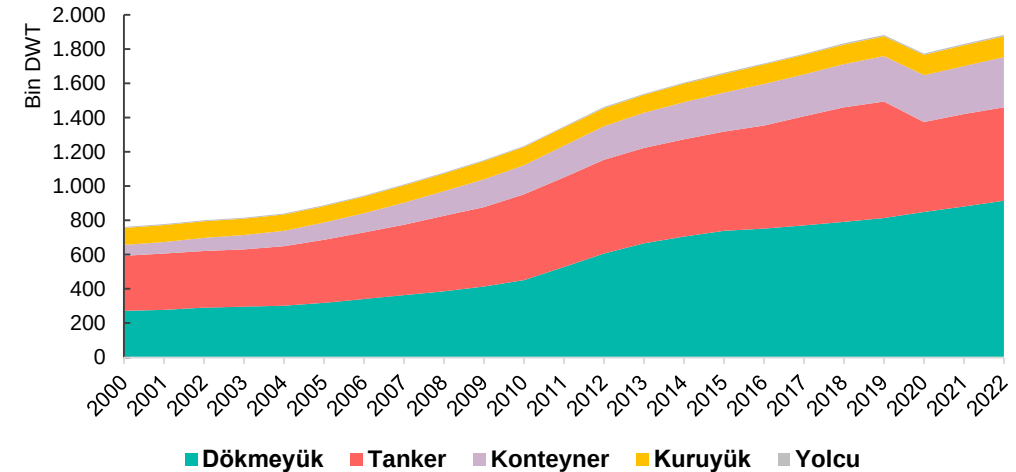
Dünya Ticareti ve Dünya Denizyolu Taşımacılığı



Türk Bayraklı Gemilerin Dış Ticaret Taşımalarındaki Payları



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

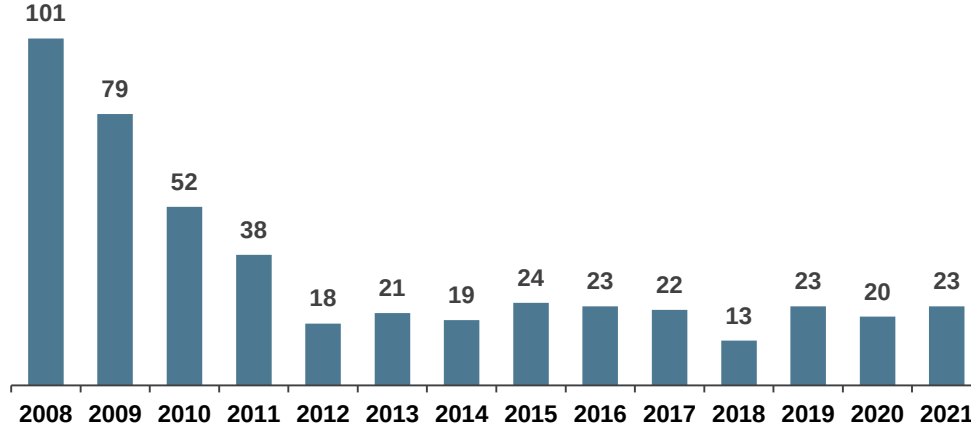


2003 yılında 37 adet olan faal tersane sayısı, 2008'de 58'e, 2023 Mart'ta 84'e ulaşmıştır. Tersane sayılarının yıllık bileşik büyüme oranı (2003-2023 Mart) %4,2 olarak gerçekleşmiştir. Mart 2023 itibarıyla 84 adet tersane faal durumda olup bu tersaneler Marmara ve Batı Karadeniz bölgelerinde yoğunlaşmıştır.

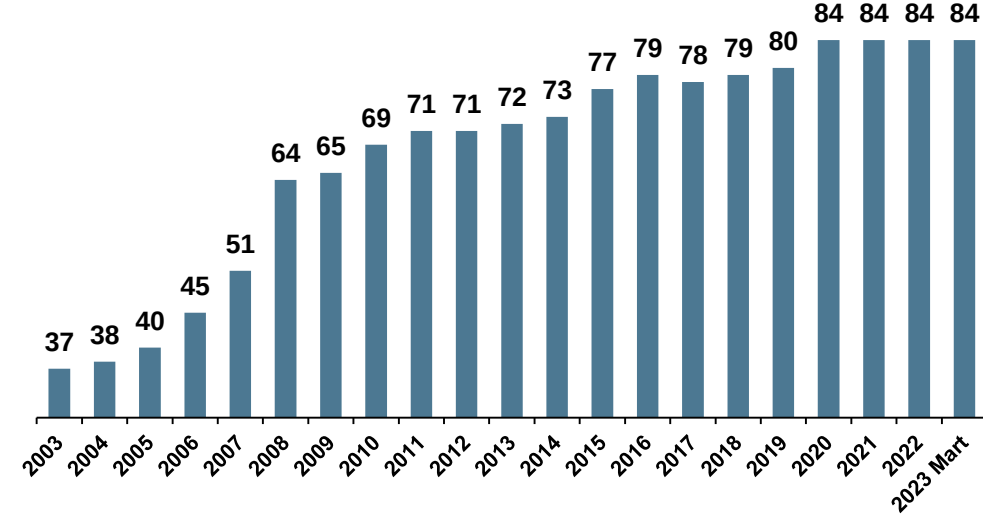
Uzun yıllar tanker siparişi alan ülkeler sıralamasında yukarılarda yer alan ve 3. sıraya kadar yükselmiş olan Türkiye, azalan siparişler nedeniyle 2021 yılında tonaj (Milyon CGT) bazında 13., adet bazında 6. sıradadır.

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

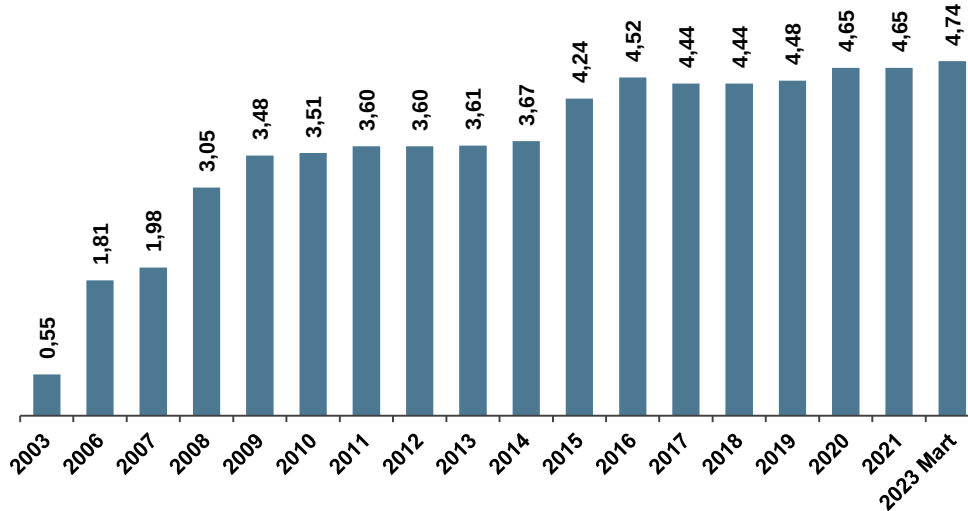
2008-2021 Yılları Arasında Teslim Edilen Gemi Sayıları (Adet)



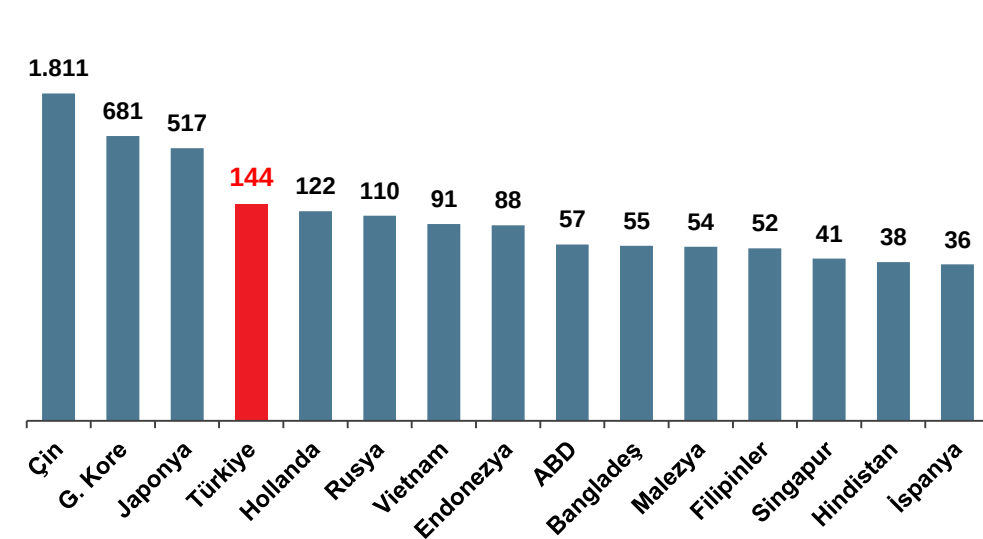
2003/2023 Faal Tersane Sayısı



Tersane Kapasiteleri (Milyon DWT)



Gemi Siparişlerinin Ükelere Göre Sayısal Dağılımı (2021)



Türkiye'deki Faal Tersane Sayısı, 2023 Mart

Kastamonu

Zonguldak

Samsun

Ordu

Trabzon

İstanbul

Kocaeli

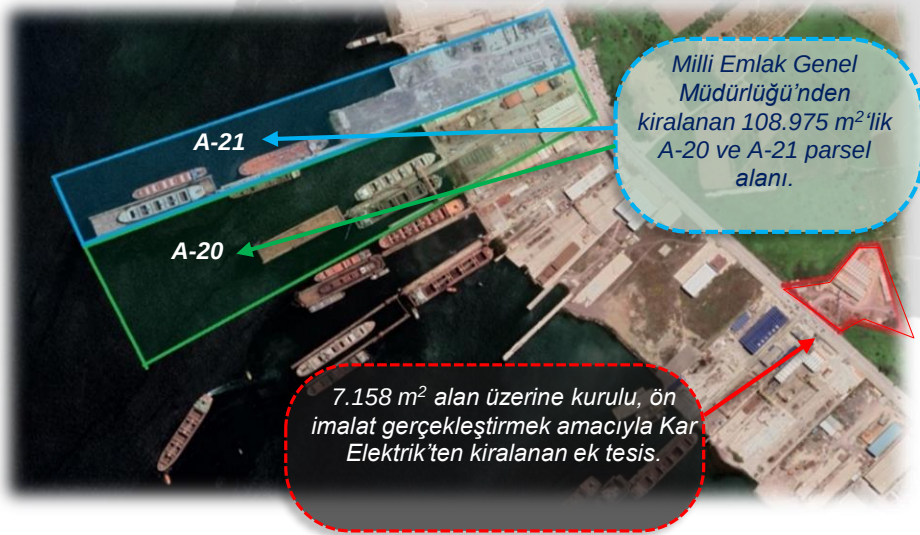
Çanakkale

Yalova

Yalova – Altınova'da bulunan Hat-San Tersanesi

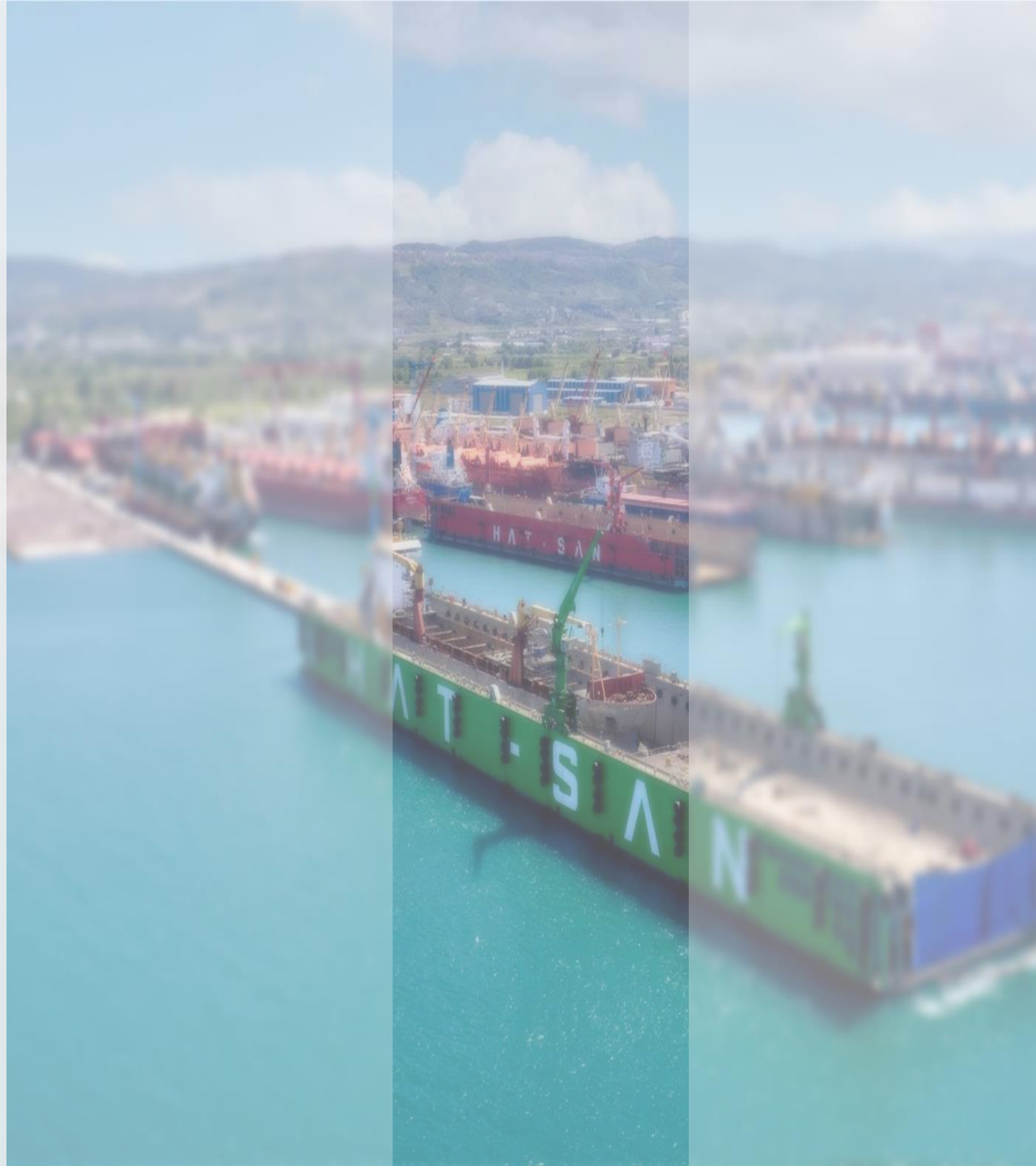
Adana

Hatay





Kısaca Hat-San

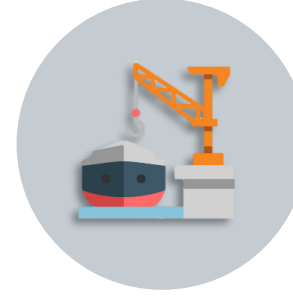


- ❖ Şirket, Pkr Gemi İnşaa ve Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla Temmuz 2008'de İstanbul'da kurulmuş olup 2011 yılında ilk teslimatını gerçekleştirdi.
- ❖ 2013 yılında Şirket'in unvanı, nihai unvanı olan Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak tescil 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 19.542 m2'si kapalı alan ve 8.895 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



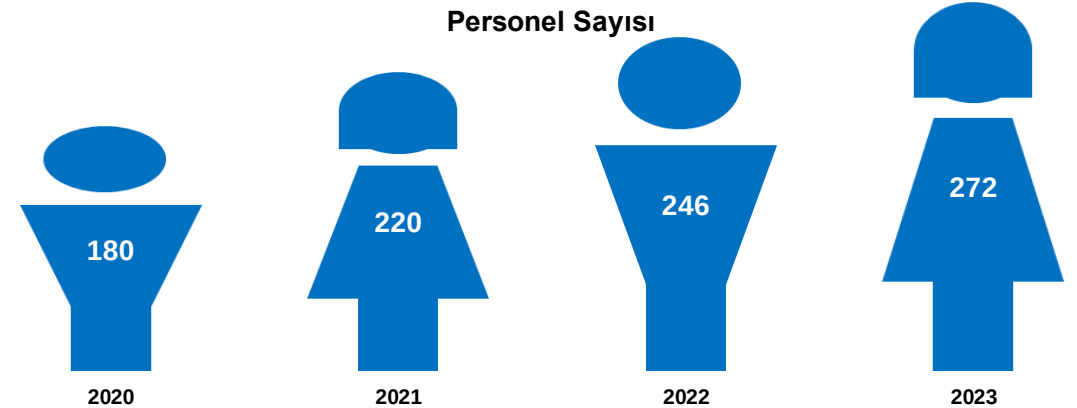
Yüzer Havuz



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 artırıldı 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 artırıldı



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 artırıldı



Yüzer Havuz -2022-

Panamax yüzer havuzu tamamlanarak faaliyete geçti



Sermaye Artırımı -2021-

Şirket'in sermayesi 6 mın TL'den 18 mın TL'ye artırıldı 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

ClassNK



NIPPON KAIJI KYOKAI

CERTIFICATE
OF
QUALITY MANAGEMENT SYSTEM REGISTRATION

HAT-SAN GEMI INSAA 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



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 GEMI INSAA 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



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 GEMI INSAA 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



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 GEMI INSAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLIYAT SAN. VE TIC. A.Ş. (ITN:700047537)
İmtilak mah. Florya Cd. Florya Pls. No:80/2 Bakırköy-İstanbul
Hersek Mahallesi 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.

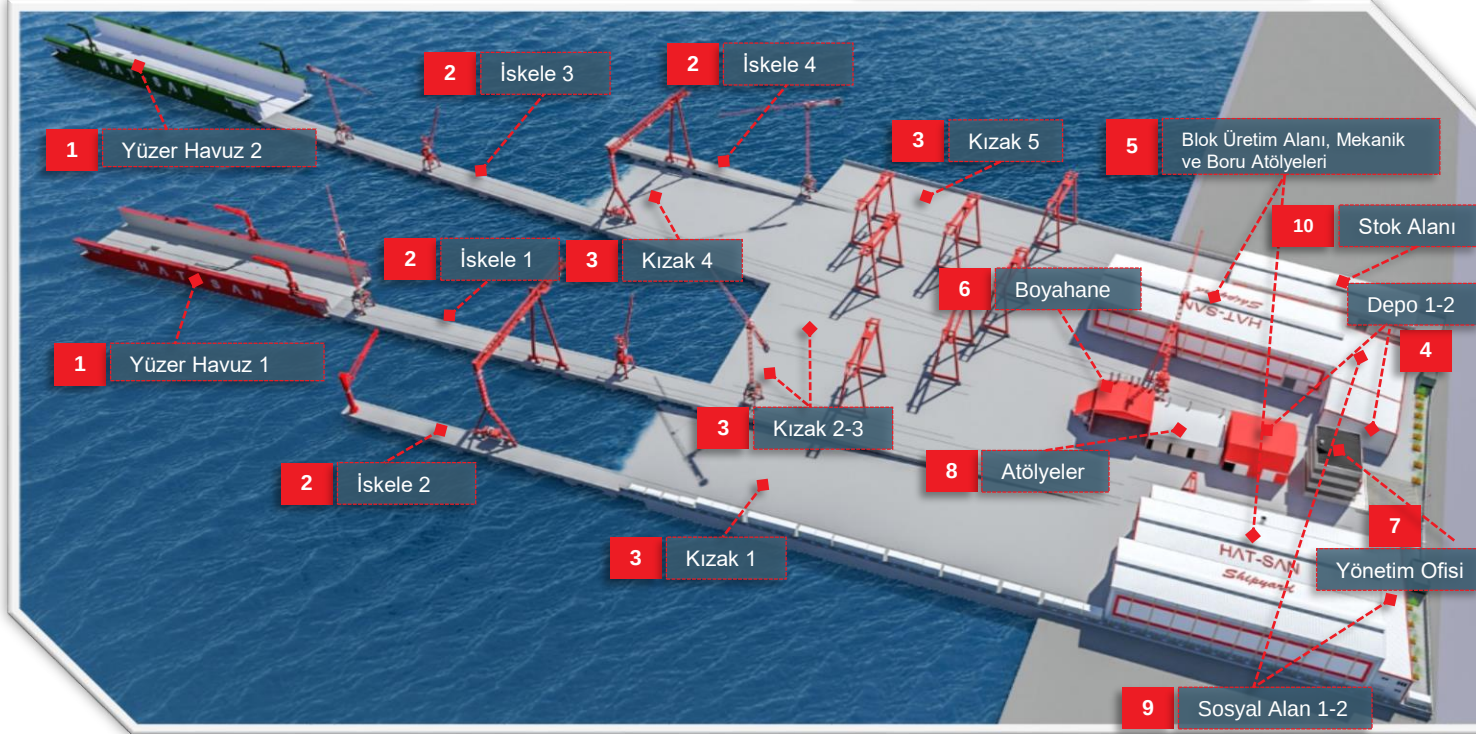
Акт одобрительствования № 23.44.02.01013.240 от 16.06.2023
Survey Report No. of
Настоящее Свидетельство действительно до 16.06.2028
This Certificate is valid until
при условии подтверждения через каждые 12 месяцев (се),
subject to confirmation each month(s).
Настоящее Свидетельство имеет силу в случаях, установленных в Правилах технического надзора за
постройкой судов и изготовлением материалов и изделий для судов.
This Certificate becomes invalid in case of non-compliance with Rules for the Technical Supervision during Construction of Ships and
Manufacture of Shipboard Materials and Products.
Дата выдачи 06.07.2023 № 23.44.01.02780.240
Date of issue
Российский морской регистр судоходства
Russian Maritime Register of Shipping O. Bironov
(Подпись, инициалы)
(Signature, initials)

11

Kısaca Hat-San

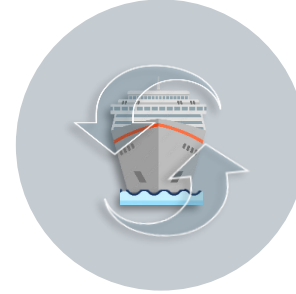
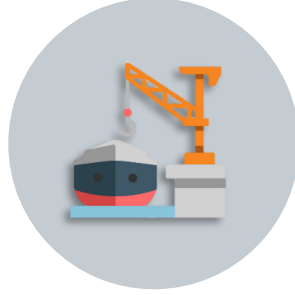
Tersane Profili

Yönetici Özeti | Sektör | Kısaca Hat-San | Temel Yatırım Unsurları | Finansallar | Yasal Uyarı



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.



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

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.

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 piyasadan 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.

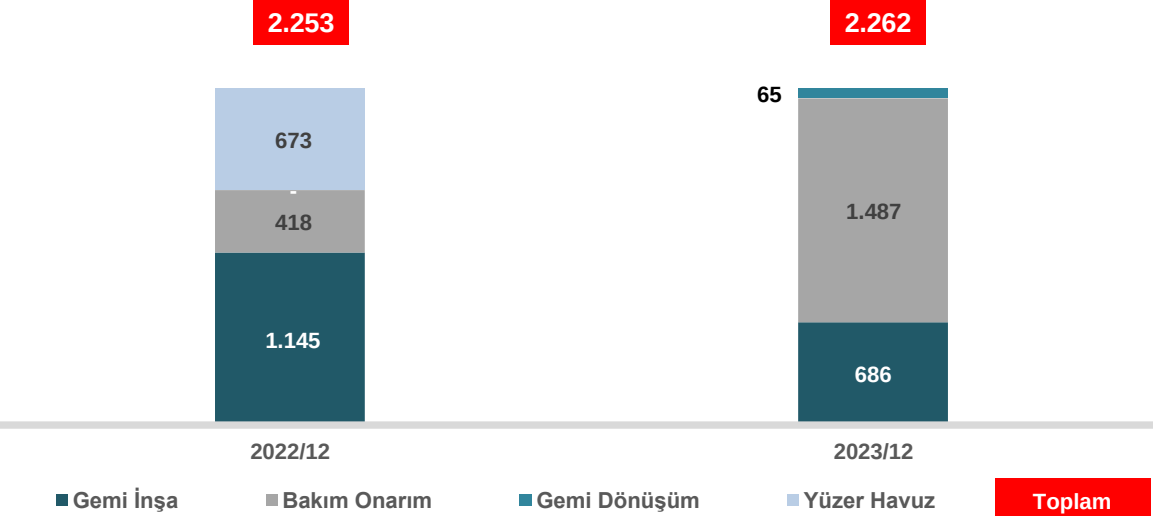
➤ Proje Başlangıcı

➤ 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.

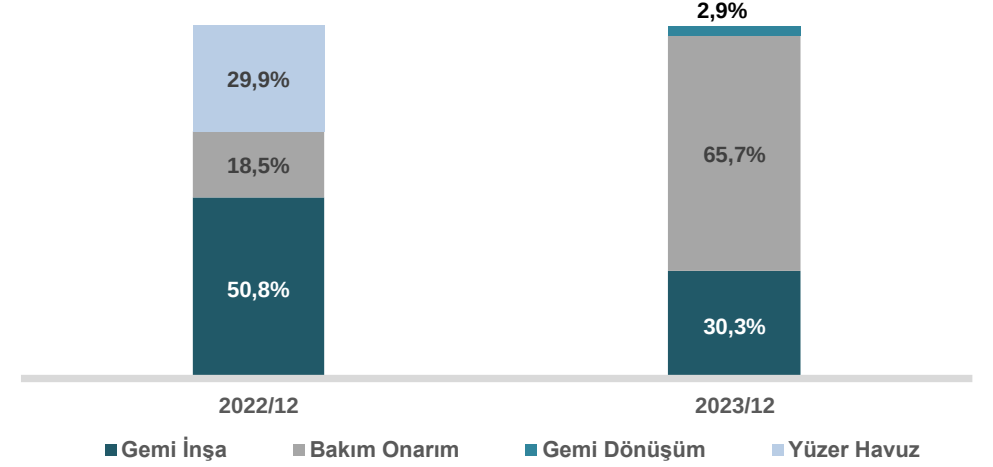
➤ Tahsilat

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 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %97 ve %91'ini yurt dışı satışları oluşturmaktayken 2023'te 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 inşa projeleri bir yıldan uzun sürebilmekte ve gemi inşasının tamamlanması sonrasında fatura edilmektedir.

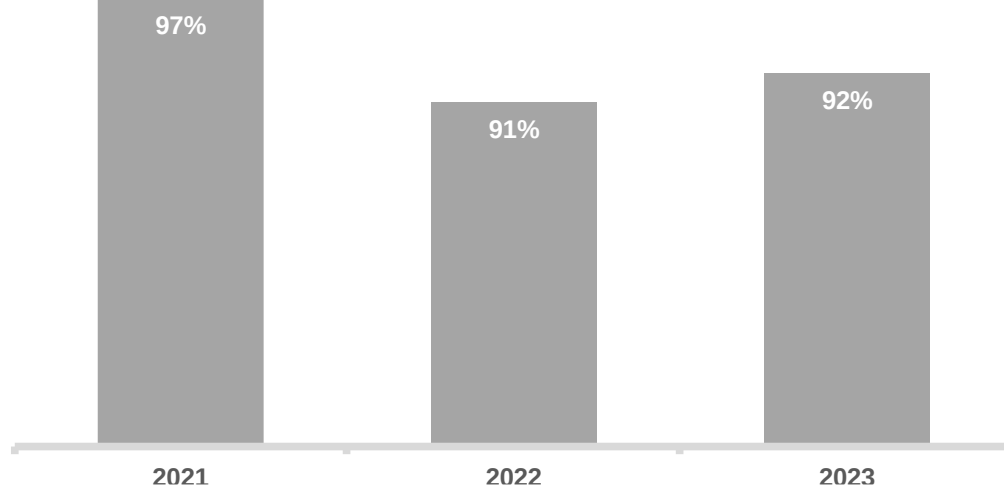
2022 yılında 2.253 milyon TL olan hasılat, 2023 yılında 2.262 milyon TL olarak kaydedilirken bakım onarım segmentindeki büyüme dikkat çekmiştir.

2023'te yüzer havuz satışı olmamasına rağmen diğer segmentlerde yaşanan reel bazlı büyüme ve artan ortalama döviz kurunun da etkisiyle net satışlarda önemli bir yükseliş yaşanabilmektedir.

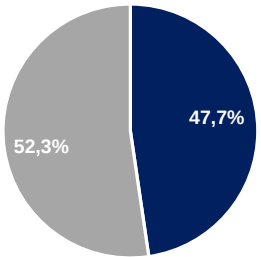
2023'te satışları büyük oranda bakım onarım faaliyetleri domine ederken 2022/12'de olan yüzer havuz satışı portföyden cari dönemde çıkmıştır. Gemi dönüşüm gelirleri satış payı 2022/12'de oldukça düşük bir seviyede iken cari dönemde satış payı yükselmeye başlamıştır.

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

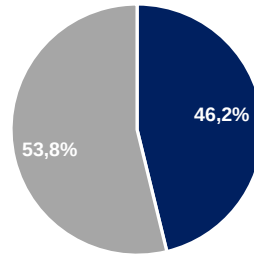
Yurtdışı Satış Payı



Maliyet Kırılımı 2022



Maliyet Kırılımı 2023



■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti

■ 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
- 2022/12'de %91 olan ihracat payı 2023/12'de %92'ye ulaştı
- 2023/12'de maliyetlerin %46,2'si mamül maliyetlerinden oluşurken dönem içinde hizmet maliyetleri toplam maliyetlerin %53,8'ini oluşturdu.
- Hizmet maliyetleri bakım onarım kaynaklı gerçekleşirken mamul maliyetleri yeni inşa, dönüşüm ve yüzer havuz satış kaynaklıdır.

25.11.2023 tarihli KAP duyurusunda: Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Ataması

- ❖ Şirketimiz Yönetim Kurulu, Şirket merkezinde toplanmış ve belirli kararlar almıştır. İstifa eden Yönetim Kurulu üyesi, Osman PEPE'nin yerine, Türk Ticaret Kanunu madde 363 hükmü gereğince yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Türk vatandaşı, İSTANBUL adresinde mukim, İrfan GÜNDÜZ'ün Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) uyarınca Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmak üzere seçilmesine, katılanların oy birliği ile karar verilmiştir

26.12.2023 tarihli KAP duyurumuzda: Yeni İş İlişkisi

- ❖ Şirketimiz, yurt dışında mukim bir müşterimiz ile 25/12/2023 tarihinde, 5.100.000,00 USD (BeşMilyonYüzBin Amerikan Doları, 149.243.340,00 Türk Lirası, 25/12/2023 TCMB satış kuru alınmıştır) tutarında Gemi Tamir Bakım ve Onarım sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu işin 2024/06. ayı itibarıyla bitirilmesi hedeflenmektedir. Yapılan sözleşmenin 2022 yılı hasılatı oranı yaklaşık %13,18 'tir.

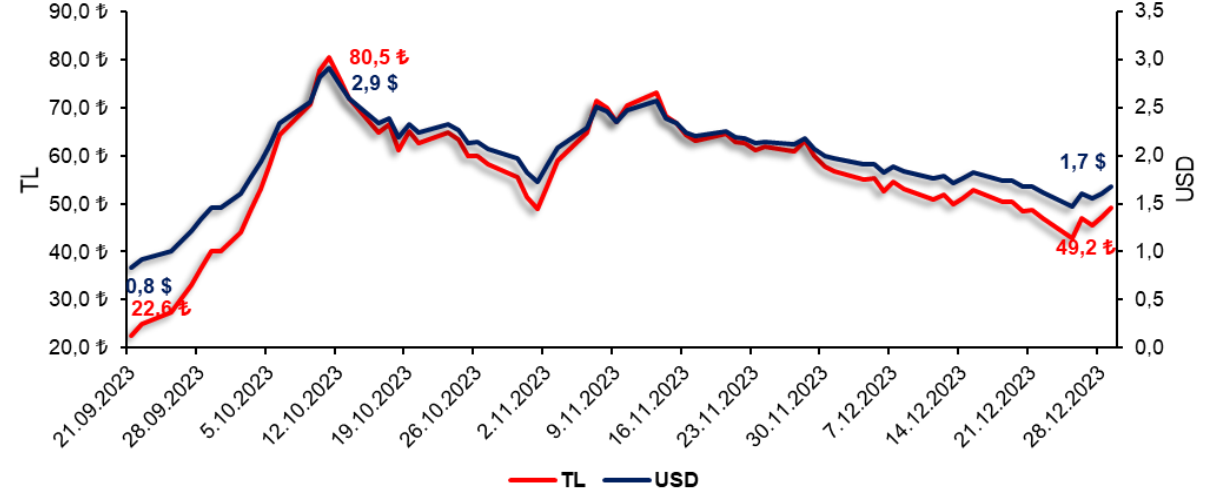
28.12.2023 tarihli KAP duyurumuzda: Yeni İş İlişkisi

- ❖ Halka Arz Dokümanlarımızda ve Fiyat Tespit Raporumuzda daha önce belirtilmiş olan, 10.10.2023 tarihli Özel Durum Açıklaması ile malzeme tedarikini gerçekleştirdiğimiz, 2 adet Yüzer Elektrik Santrali için 27.12.2023 tarihinde sac kesimi gerçekleştirilerek projelere fiili olarak başlanmıştır. Projelerin 2025 yılı sonuna kadar devam etmesi öngörülmektedir.

Özet Piyasa Verileri

Halka arz tarihi	07.09.2023
Ödenmiş Sermaye	221.500.000
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiili Dolaşımdaki Pay Adedi	44.264.286,37
Halka Arz Fiyatı (TL)	22,6
Yıl İçindeki En Yüksek Fiyat (TL)	80,5
31.12.2023 Kapanış Fiyatı (TL)	49,24
Piyasa Değeri (TL) (31.12.2023 tarihi itibarıyla)	10.906.660.000

HATSN Hisse Performansı



Uzun süreli finansal yatırımlar	31 Aralık 2023		31 Aralık 2022	
	Tutar	Ortaklık Oranı	Tutar	Ortaklık Oranı
Yalova Altınova Tersane Girişimcileri A.Ş. ("Yalova Altınova")	73.736.479	%6,61	70.145.596	%6,61
Yalova Pilotaj A.Ş. ("Yalova Pilotaj")	1.343.085	%2,25	1.343.085	%2,25
	75.079.564		71.488.681	

NB20



NB20, Norveçli Sahipleri için İnşa 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)



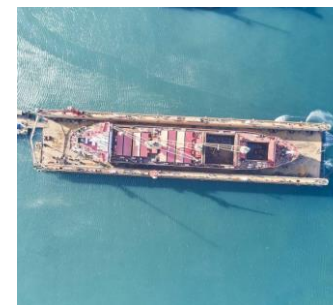
Hat-San 2019 yılında Türk Deniz Kuvvetleri için 10.000 MT kaldırma kapasiteli yüzer havuz inşa etmiştir. Boyutları 175,60 m x 35,54 m'dir. Yüzer Havuz askeri standartlara uygun olarak donatılmış ve Türk Loydu tarafından klaslanmıştır.

NB11 – MARSHALL



2018 yılında inşa edilmiş bir BUZ KIRMA RÖMÖRKÖRÜ. 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 artıracaktır.

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 Kreyin 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 2023/12 itibariyle halka arzdan sağlanan fonun da etkisiyle 342,2 mTL 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. Halka arz gelirinin kullanımının gelir tablosuna etkisinin 2025 yılında tam olarak görülmesi beklenmektedir.



Finansallar



Finansallar

Bilanço & Gelir Tablosu

Bilanço		
TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
Hatsan	2022	2023
Aktifler	2.867.169.480	4.832.312.763
Nakit ve Benzerleri	491.827.189	1.028.463.354
Finansal Yatırımlar	-	4.456
Ticari Alacaklar	88.861.134	361.931.852
Diğer Alacaklar	1.981.258	3.225.126
Sözleşme Varlıkları	-	153.687.177
Stoklar	102.660.083	241.499.517
Peşin Ödenmiş Gid.	72.373.070	399.731.898
Cari Dön. Vergi Var.	1.487.419	4.734.869
Diğ. Dön. Var.	61.819.363	81.259.099
Dönen Varlıklar	821.009.516	2.274.537.348
Diğer Alacaklar	149.036	569.445
Finansal Yatırım	71.488.681	75.079.564
Ticari Alacaklar	14.495.641	-
Kullanım Hakkı Varlıkları	-	4.369.475
Maddi Duran Varlıklar	1.958.941.657	2.082.979.758
Yat. Amaç. Gay.	-	-
Maddi Olmayan Duran Var.	1.084.949	351.998
Peşin Ödenmiş Gid.	-	6.618
Ertelenmiş Vergi Var.	-	394.418.557
Duran Varlıklar	2.046.159.964	2.557.775.415

Bilanço		
TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
Hatsan	2022	2023
Özkaynak ve Yükümlülükler	2.867.169.480	4.832.312.763
Kısa Vad. Borç.	12.939.671	10.131.099
Uz. Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	193.225.885	181.977.865
Diğer Finansal Yük.	232.734	313.594
Kısa Vadeli Kiralama Yük.	-	1.433.797
Ticari Borçlar	166.819.565	191.122.057
Çalış. Sağ. Fay. Kap. Borç.	7.581.876	16.367.739
Diğer Borçlar	2.047.800	1.348.643
Ertelenmiş Gelirler	293.893.667	801.748.055
Kısa Vad. Karş.	9.408.767	49.536.696
Diğ. Kısa Vad. Yüküm.	11.166.378	41.777.581
Kısa Vad. Yükümlülükler	697.316.343	1.295.757.126
Uzun Vad. Borç.	793.840.959	568.077.253
Diğer Borçlar	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.228.484	10.559.202
Uzun Vadeli Kiralama Yük.	-	1.865.098
Ertelenmiş Vergi Yük.	202.904.222	232.783.345
Uzun Vad. Yükümlülükler	1.000.973.665	813.284.898
Sermaye	188.037.093	221.500.000
Sermaye Düz. Fark.	202.961.521	206.291.913
Dönemde Ödenen Kar Payı Avansları	(404.762.929)	-
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	-	794.753.411
Kardan Ayrı. Kısıt. Yed.	17.943.880	42.640.641
Kar veya Zar. Yen. Sın. Bir. Diğ. Gid.	-	(2.402.782)
Geçmiş Yıl Karları	464.455.331	735.240.217
Net Kar	700.244.576	725.247.339
Kont. Gücü Olma. Pay.	-	-
Ana Ortak. Özkaynakları	1.168.879.472	2.723.270.739

Finansallar

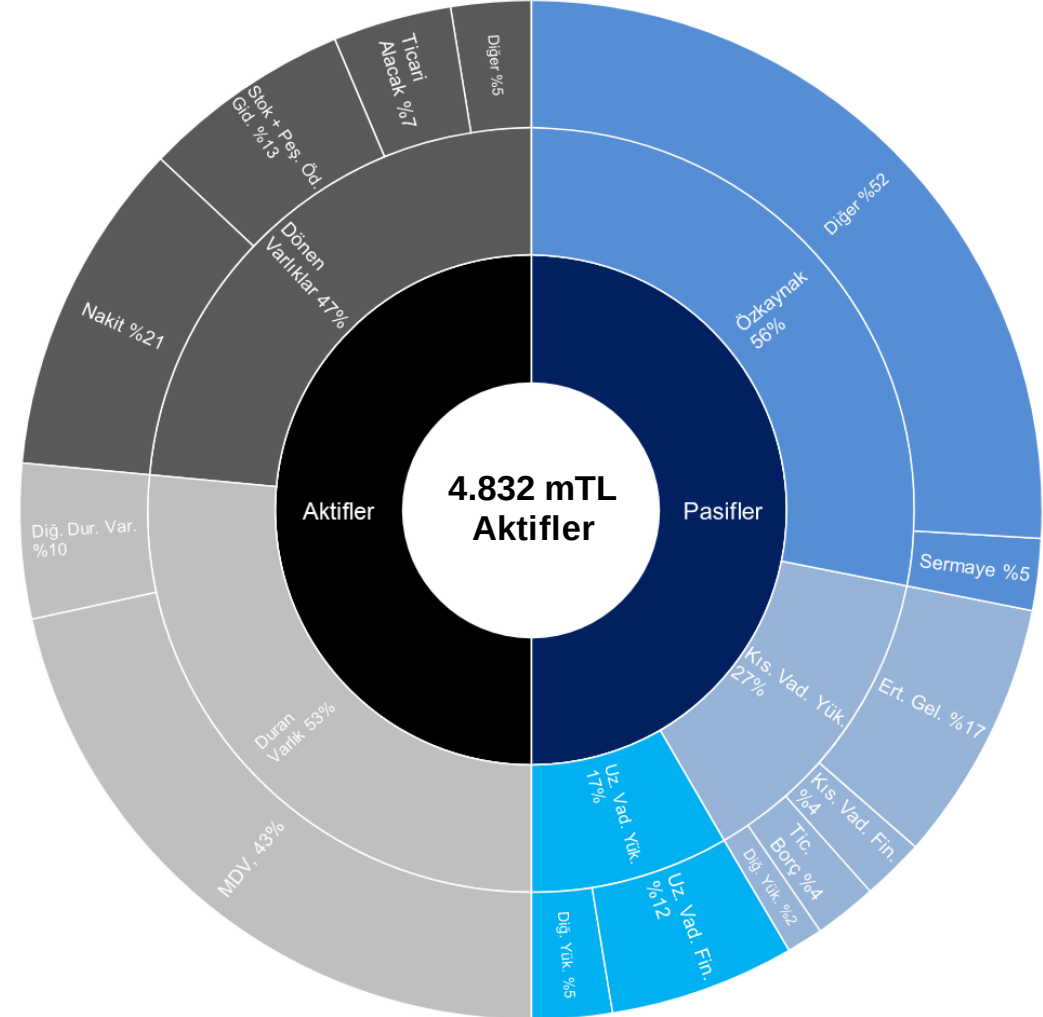
Bilanço & Gelir Tablosu

Yönetici Özeti | Sektör | Kısa Hat-San | Temel Yatırım Unsurları | Finansallar | Yasal Uyarı

Gelir Tablosu

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
Hatsan	2022	2023
Net Satışlar	2.253.061.284	2.262.460.749
Değişim		0,4%
Satışların Maliyeti	(1.348.444.672)	(1.734.305.314)
Brüt Kar	904.616.612	528.155.435
Brüt Marj	40,2%	23,3%
Genel Yönetim Giderleri	(36.564.622)	(40.625.322)
Değişim		11,1%
Satış-Pazarlama Dağ. Giderleri	(95.754.178)	(82.236.152)
Değişim		-14,1%
Faaliyet Karı	772.297.812	405.293.961
Değişim		-47,5%
Faaliyet Kar Marjı	34,3%	17,9%
Amortisman	(94.322.050)	(134.053.689)
EBITDA	866.619.862	539.347.650
Değişim		-37,8%
EBITDA Marjı	38,5%	23,8%
Esas Faaliyet. Diğ. Gel.	166.201.849	349.543.227
Esas Faaliyet. Diğ. Gid.	(171.980.178)	(162.148.085)
EBIT	766.519.483	592.689.103
Değişim		-22,7%
EBIT Marjı	34,0%	26,2%
Yat. Faal. Gel.,Net	(66.406.039)	40.602.747
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları	276.616.594	98.676.161
(-)		
Fin. Gid.	(190.608.487)	(330.375.990)
Vergi Öncesi Kar	786.121.551	401.592.021
Vergi		(40.884.117)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(114.475.539)	364.539.435
Net Kar	671.646.012	725.247.339
Değişim		8,0%
Net Marj	29,8%	32,1%

2023/12 Varlık Dağılımı



Finansallar

Finansal Rasyolar

Yönetici Özeti | Sektör | Kısa Hat-San | Temel Yatırım Unsurları | Finansallar | Yasal Uyarı

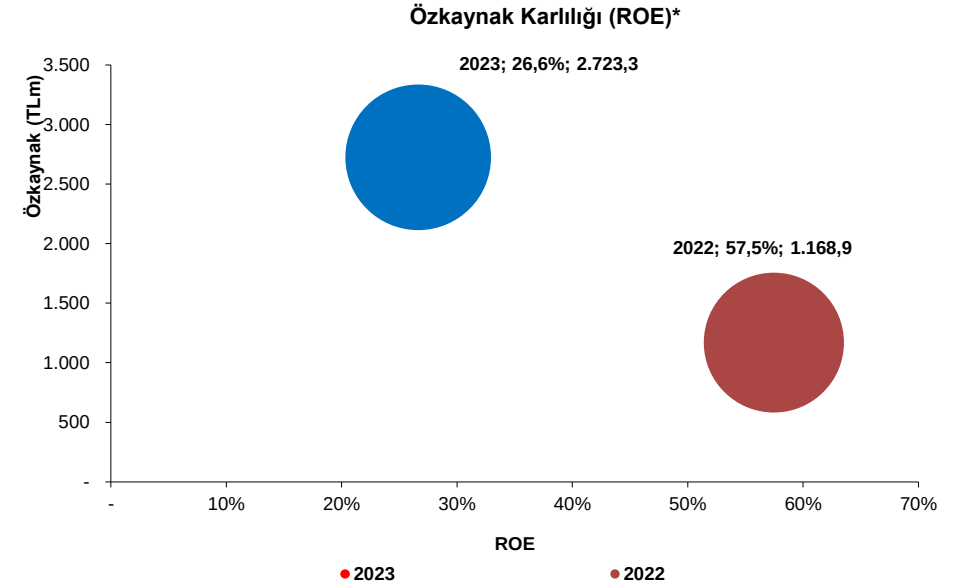


Likidite Rasyoları	2022	2023	Referans
Cari Oran	1,18	1,76	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,03	1,57	0,8-1,0

Borçluluk Oranları	2022	2023	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	59,2%	43,6%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	17,6%	7,1%	<100%
Faiz Karşılama Oranı	4,5	1,6	>3
Net Borç/EBITDA	0,5	-0,6	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	24,3%	26,8%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	34,9%	16,8%	Sektör
Özkaynak/Pasif	40,8%	56,4%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	145,3%	77,4%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	58,9%	36,0%	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022	2023	Referans
Brüt Marj	40,2%	23,3%	Sektör
EBIT Marjı	34,0%	26,2%	Sektör
EBITDA Marjı	38,5%	23,8%	Sektör
Net Kar Marjı	29,8%	32,1%	Sektör
ROE	57,5%	26,6%	>Tahvil Getirisi
ROA	26,7%	12,3%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	8,5%	14,6%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	5,9%	5,4%	Sektör

Yatırım Rasyoları	2022	2023	Referans
Yatırım/Amortisman	9,4	5,8	>%100
Yatırım/Net Satış	39,2%	34,5%	Sektör
EVA-TL	406.888.005	232.407.115	>0
ROIC	45,3%	35,0%	>AOSM
CRR	75,0%	74,9%	<%100



TL 2.262 M	TL4.832 M
Net Satış	Aktif Büyüklük
TL221 M	TL593 M
Sermaye	EBITDA

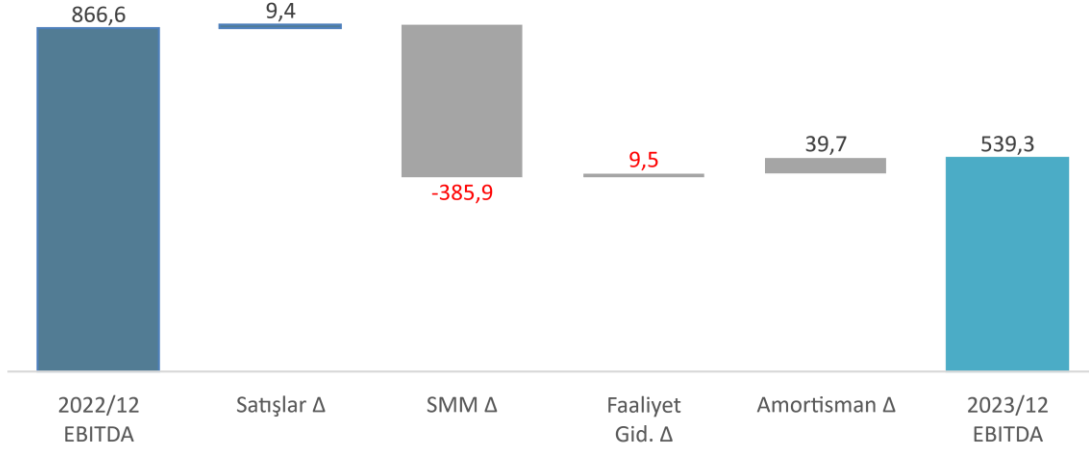
Net Satış ve EBITDA tutarları 2023/12 dönemine ait olup esas faaliyetlerden gelir ve giderler EBITDA hesaplamasına dahil edilmiştir.

Gelir Tablosu

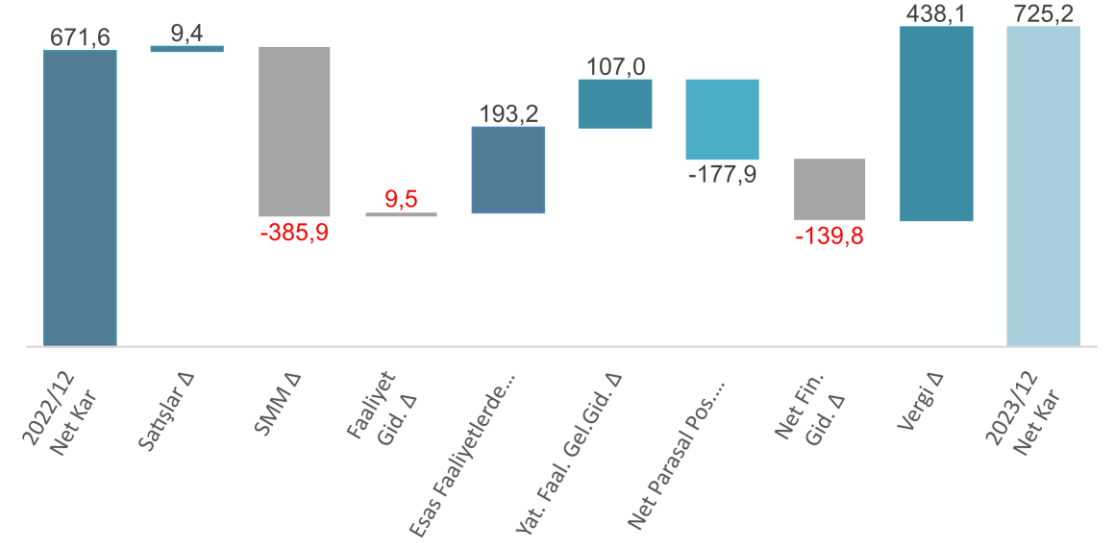
31 Aralık, TL Hatsan	TMS 29 Hariç		2022-2023
	2022	2023	Değişim (%)
Net Satışlar	1.132.366.813	1.802.889.362	59,2%
Değişim			
Satışların Maliyeti	(597.977.908)	(1.273.820.105)	113,0%
Brüt Kar	534.388.905	529.069.257	-1,0%
Brüt Marj	47,2%	29,3%	
Genel Yönetim Giderleri	(18.084.410)	(30.841.828)	70,5%
Değişim		70,5%	
Satış-Pazarlama Dağ. Giderleri	(50.604.419)	(69.344.785)	37,0%
Değişim		37,0%	
Faaliyet Karı	465.700.076	428.882.644	-7,9%
Değişim		-7,9%	
Faaliyet Kar Marjı	41,1%	23,8%	
Amortisman	(28.577.249)	(44.853.896)	57,0%
EBITDA	494.277.325	473.736.540	-4,2%
Değişim		-4,2%	
EBITDA Marjı	43,6%	26,3%	
Net Kar	318.718.593	341.012.960	7,0%
Değişim		7,0%	
Net Marj	28,1%	18,9%	

- Net satışlar TMS 29 hariç bakıldığında 2023 yılında 2022 yılına göre %59,2 oranında artarak 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2022 yılında gelirin önemli bir kısmında yüzer havuz satışı olması ile EBITDA 494,3 mn TL olarak gerçekleşirken cari dönemde yüzer havuz satışı olmamasına rağmen EBITDA TMS 29 hari. %7,9 gerileyerek 473,7 mn TL EBITDA üretilmiştir. Info Yatırım tarafından hazırlanan halka arz fiyat tespit raporunda ise 2023 sonu için 426 mn TL EBITDA beklenmesine rağmen beklentinin üzerine çıkmıştır.
- TMS29 hariç net dönem karı ise 2023 yılında önceki seneye göre %7 artarak 341 mn TL olarak kaydedilmiştir.

EBITDA Köprüsü

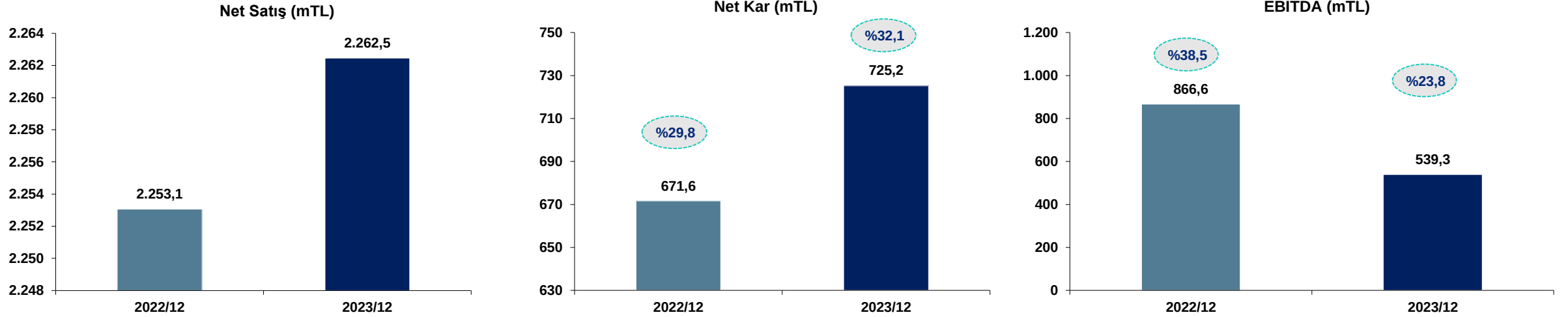


Net Kar Köprüsü



Köprüler

- 2022-2023 arası EBITDA azalmasının en önemli nedeni yaklaşık 3 yılda bir gerçekleşen yüzer hazır satışının 2022 yılında gerçekleşip 2023 yılında gerçekleşmemesidir.
- Marjlardaki azalmaya rağmen ertelenmiş vergi gelirlerindeki artış net kar artışındaki en önemli faktördür.

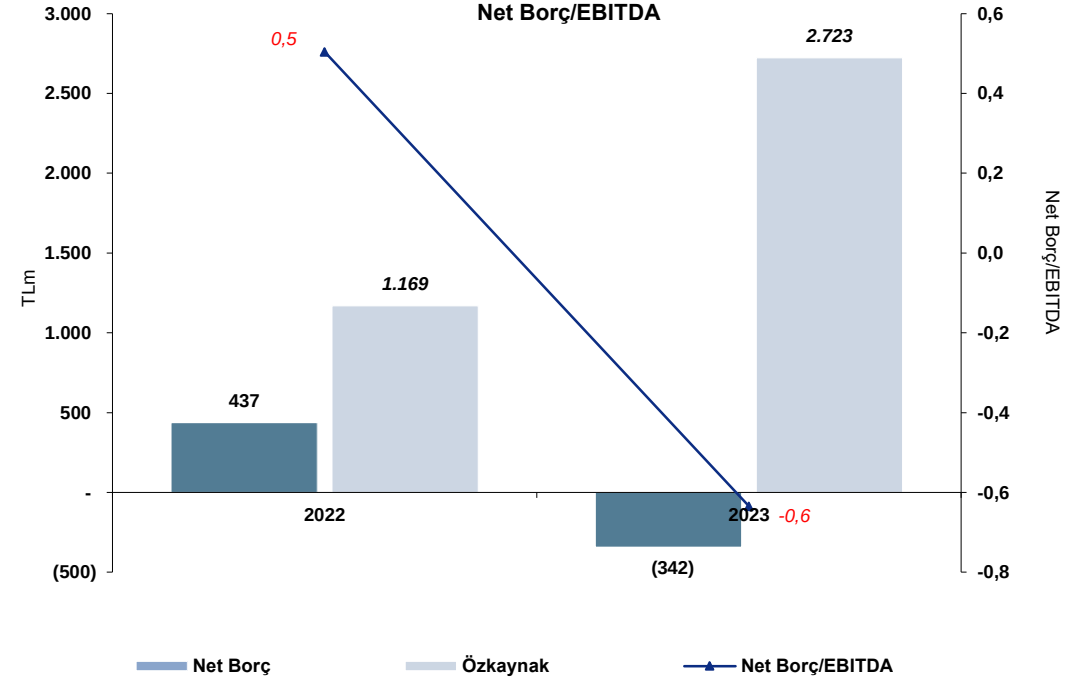


Ana Parametreler

- Brüt kar marjındaki daralma EBITDA marjını olumsuz etkilerken, yıllar itibari ile alınan iş bileşimin değişimi marj dalgalanmasını beraberinde getirmesi olağan bir durumdur. Özellikle 2022 yılında gerçekleşen yüzer havuz satışı 2023 yılında brüt kar marjının azalmasıdaki en önemli faktördür.
- Marjlardaki azalmaya rağmen ertelenmiş vergi gelirlerindeki artış net kar artışındaki en önemli faktördür.
- Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2022 ve 2023 yılı satış rakamları birbirine yakın gerçekleşmiştir. Bu durum Şirket'in satış tutarının enflasyonun kısmi üzerinde gerçekleştiğini göstermektedir. Diğer bir ifade ile Şirket enflasyona karşı satış gücünü koruyabilmiştir.

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2022	2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	491,8	1.028,5
Diğer Alacaklar*	2,1	3,8
Finansal Yatırımlar	71,5	75,1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12,9	10,1
Uzun Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	193,2	182,0
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	-	1,4
Diğer Borçlar	2,0	1,3
Uzun Vadeli Finansal Borç	793,8	568,1
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	-	1,9
Diğer Fin. Yük.	0,2	0,3
Net Borç	436,8	(342,2)
Özkaynak	1.168,9	2.723,3
Net Borç/Özkaynak	37,4%	-12,6%
Net Borç/EBITDA	0,5	-0,6
EBITDA	866,6	539,3



Düşük Finansal Borçluluk

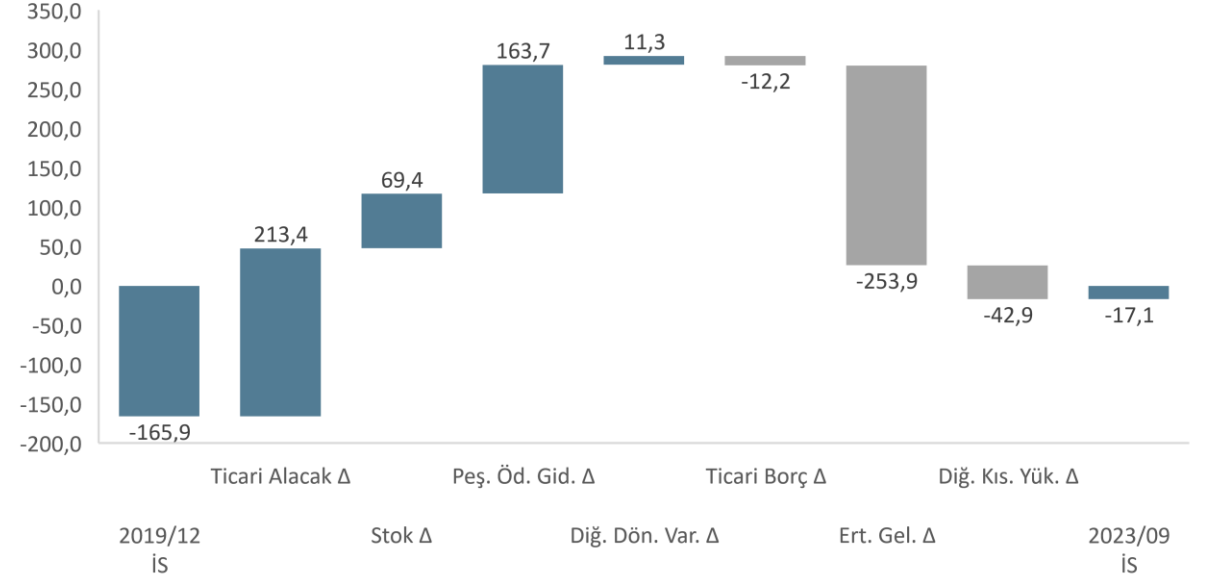
--
-0,6x
Net Borç/EBITDA

Halka arz gelirinin
de etkisi ile net borç
net nakde
evrilmiştir.

İşletme Sermayesi Analizi

TLm	2022	2023
Ticari Alacak + Söz. Var., Ort.	88,9	302,2
Stoklar, Ort.	102,7	172,1
Peşin Ödenmiş Gid., Ort.	72,4	236,1
Diğ. Dön. Var., Ort.	63,3	72,3
Ticari Borç., Ort.	(166,8)	(179,0)
Ertelenmiş Gelirler, Ort.	(293,9)	(547,8)
Diğ. Kısa Vad. Yük., Ort.	(32,4)	(75,3)
İşletme Sermayesi	(165,9)	(19,4)
İşletme Sermayesi/Net Satış	(7,4%)	(0,9%)
Net Satışlar	2.253,1	2.262,5

İşletme Sermayesi Köprüsü



2022 yılında işletme sermayesi fazlası veren Şirket her ne kadar ticari alacak ve stok gün süresi artmış olsa da söz konusu artışı yükselen ertelenmiş gelir süresi ile telafi etmiş ve işletme sermayesi fazlası vermeye devam etmiştir.

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 değerlendirilmemelidir, 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 (yüzdelere 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