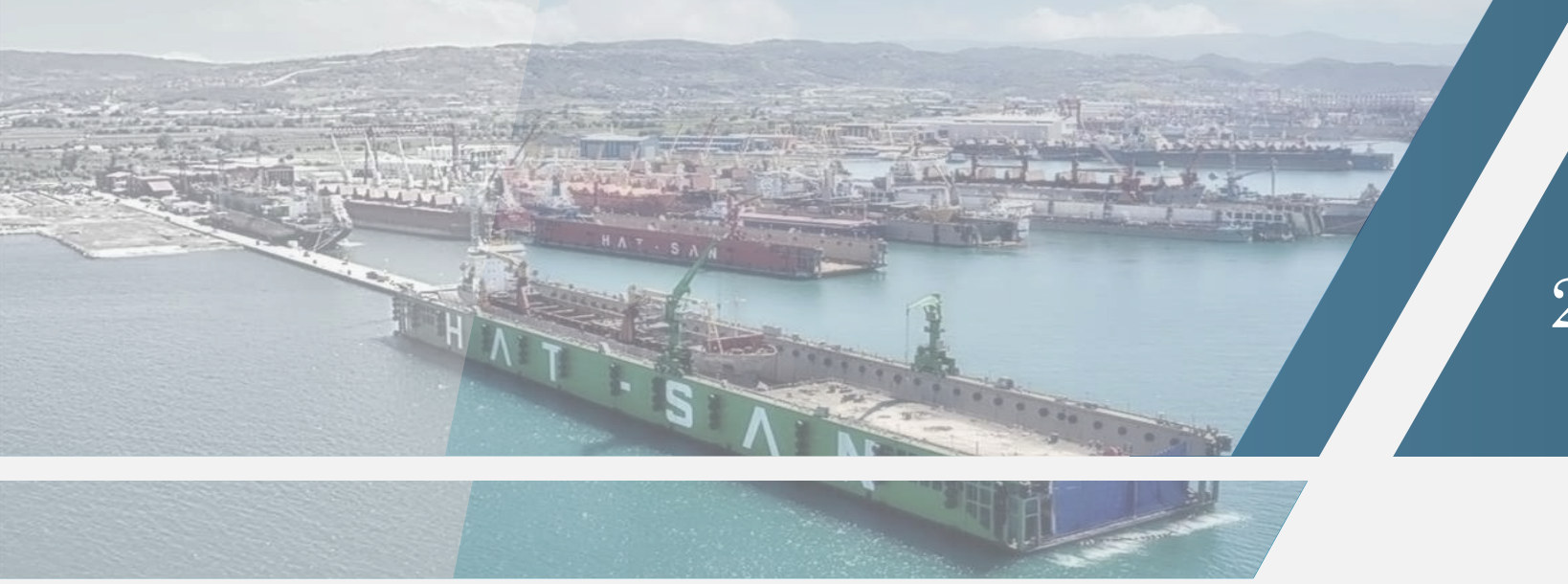
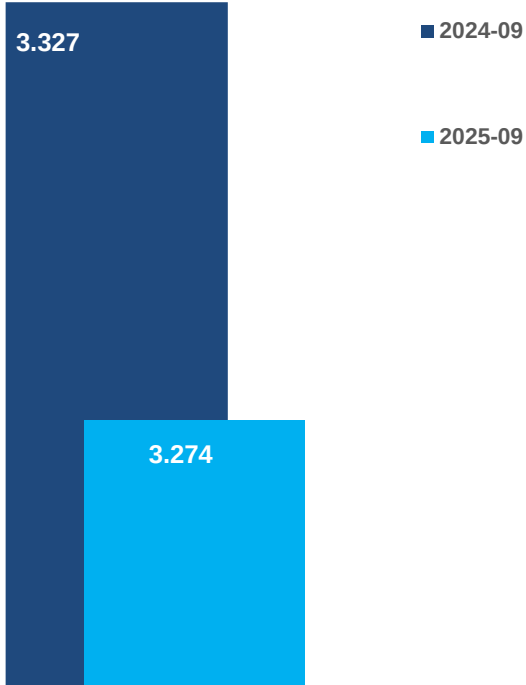




Hat-San

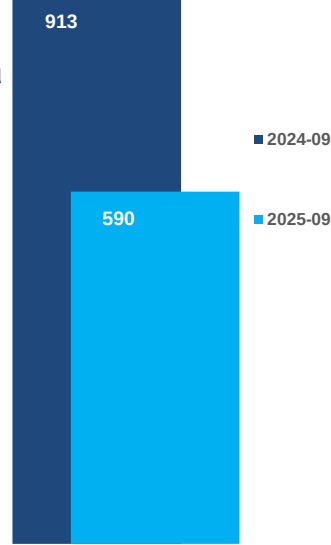
Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat San. ve Tic. A.Ş.
2025/09 Yatırımcı Sunumu

2025/09'da
2024/09'a göre
Net Satışlar
paralel
seyretti

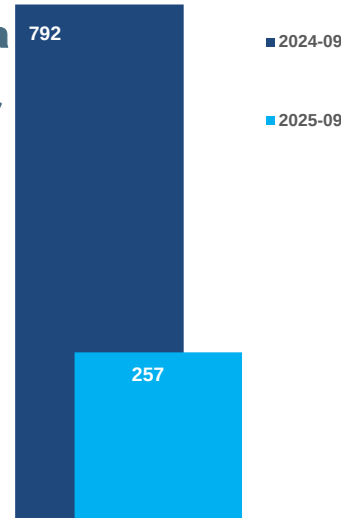


Milyon TL

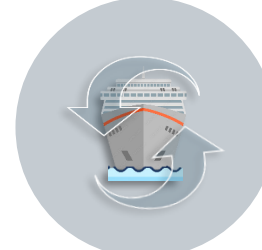
2025/09'da
2024/09'a göre
EBITDA
%35
geriledi



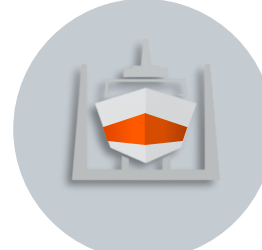
2025/09'da
2024/09'a göre
Net Kar
%67
geriledi



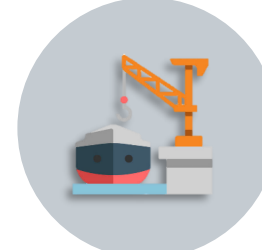
Şirket'in Ana Faaliyet Alanları



Dönüşüm Projeleri



Yüzer Havuz



Yeni Gemi İnşası



Tamir & Bakım



Ana
Ortak

Pekar
Grup



Kuruluş
Yılı

2008



Tersane
Konumu

Yalova /
Altınova



Personel
Sayısı*

338



Ödenmiş
Sermaye

221,5
Milyon TL



Aktif
Toplamı

7.631
Milyon TL

İçindekiler



Sektör



Kısaca Hat-San



Temel Yatırım Unsurları



Finansallar



Yasal Uyarı



Sektör

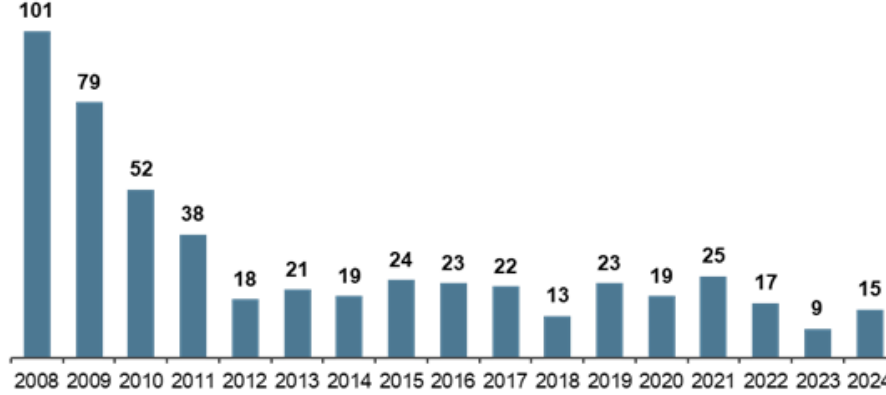


2004 yılında 38 adet olan faal tersane sayısı, 2008'de 64'e, 2024 Ağustos'ta 85'e ulaşmıştır. Tersane sayılarının yıllık bileşik büyüme oranı (2004-2024) %4,1 olarak gerçekleşmiştir. Aralık Haziran 2025 itibariyle 85 adet tersane faal durumda olup bu tersaneler Marmara ve Batı Karadeniz bölgelerinde yoğunlaşmıştır.

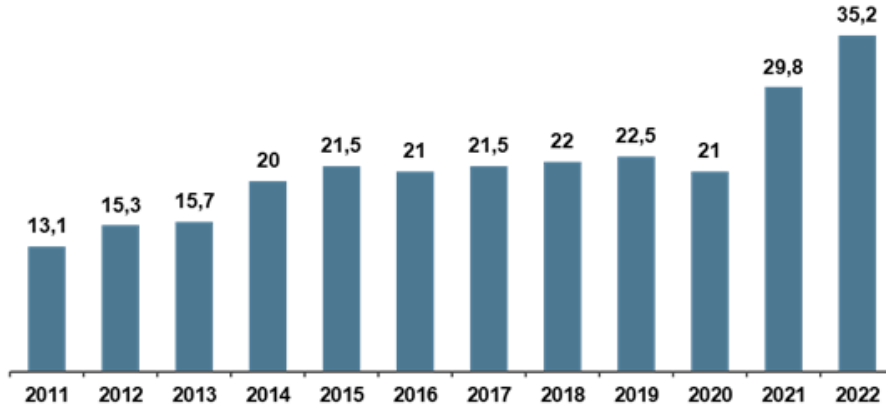
2025 yılı başı itibariyle, Türkiye'nin milli bayraktaki gemi oranı adet bazında %16,4 ve yabancı bayrakta %83,6'tır. DWT olarak oranı ise milli bayrakta %10,7 ve yabancı bayrakta %89,3'tür.

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

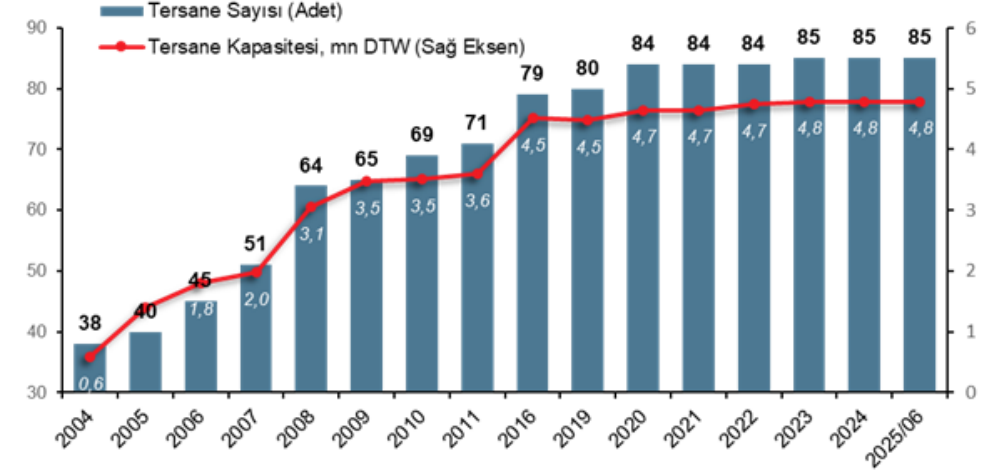
2008-2024 Yılları Arasında Teslim Edilen Gemi Sayıları (Adet)



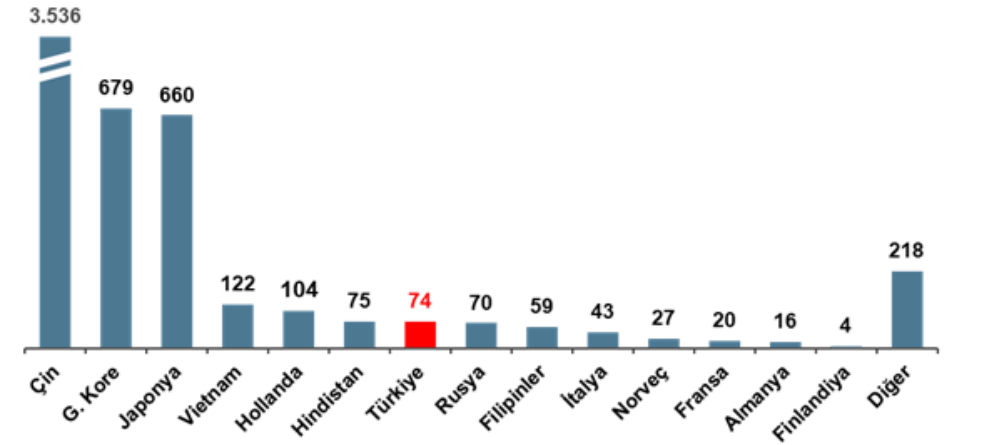
2008-2022 Yılları Arasında Bakım-Onarım Değerleri (DWT)



2004/2024 Faal Tersane Sayısı



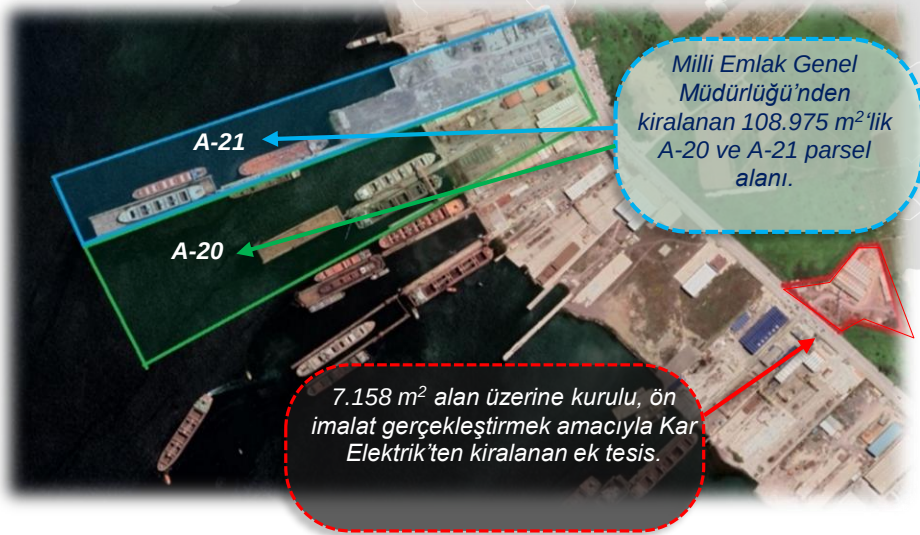
Gemi Siparişlerinin Ükelere Göre Sayısal Dağılımı (Adet, 03/2024)



Türkiye'deki Faal Tersane Sayısı

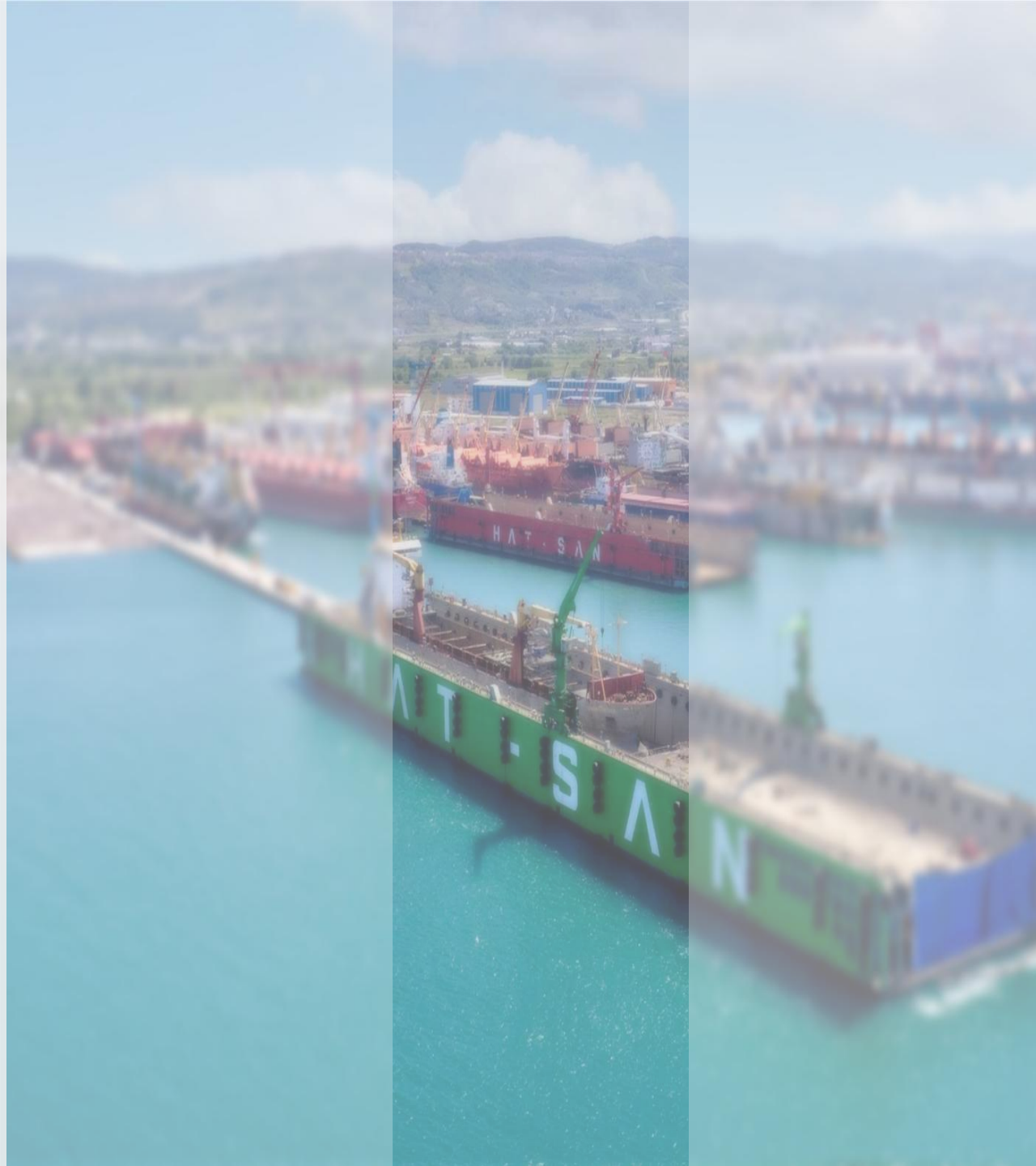


Yalova – Altınova'da bulunan Hat-San Tersanesi





Kısaca Hat-San



Kısaca Hat-San

Şirket Tanıtımı

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



Üretim Tesisi
26 K m² Kapalı Alan
117 K m² Toplam Alan

Kuruluş
2008
Merkez
İstanbul

BİST Pazarı
Ana Pazar

Toplam Net Satış '25-09 Son 4Ç
TL 4,7 Milyar

Toplam Çalışan
338

Üretim Tesisi
3 İskele
3 Rıhtım
5 Kızak
1 Yüzer
Havuz

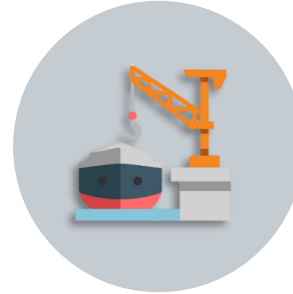
Halka Arz
Tarihi
2023
İhracat Net
Satış Payı
(2025/09)
95,5%

İhracat Ülkeleri
Norveç,
Yunanistan
Almanya
Hong Kong
Estonya
Letonya
Karadağ

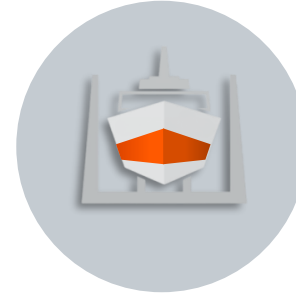
Şirket'in Ana Faaliyet Alanları



Tamir & Bakım



Yeni Gemi İnşası



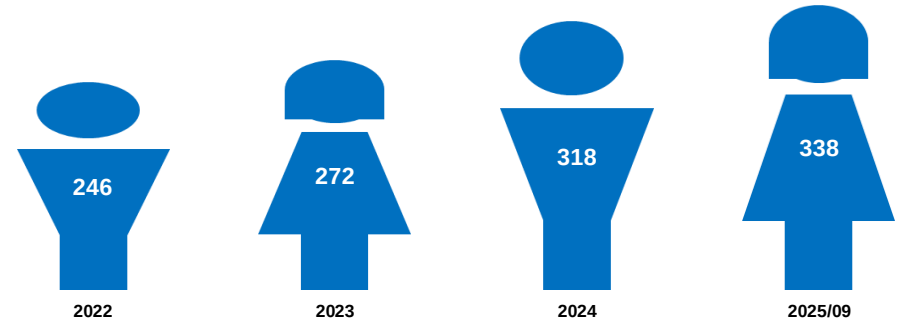
Yüzer Havuz



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..

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



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



Not Artırımı -2024-

JCR Şirket'in kredi notunu A- (tr)' seviyesine yükseltti



Halka Arz -2023-

Eylül 2023'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başladı



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 megablok yerleştirildi



Kapasite Artırımı -2020-

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



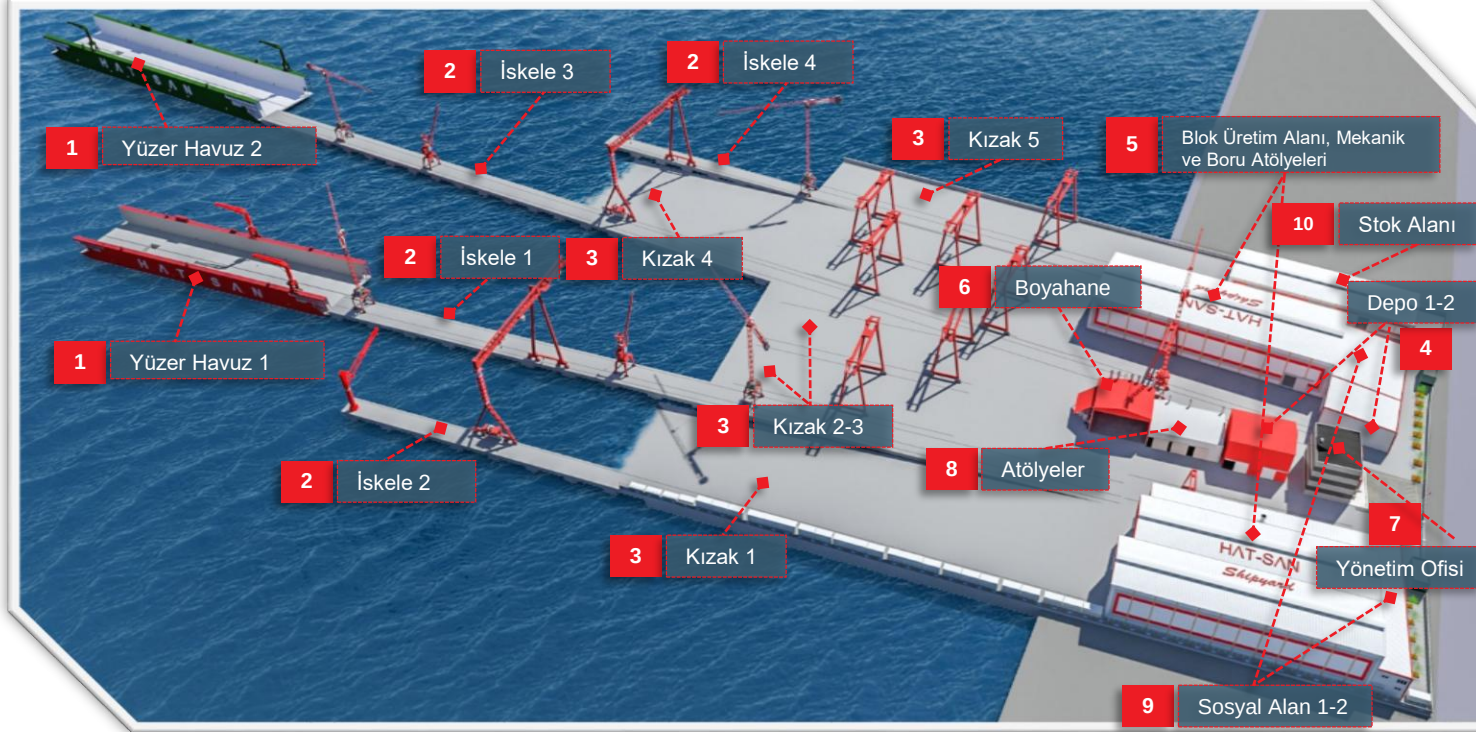
ASFAT'la Kontrat -2019-

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

Kısaca Hat-San

Tersane Profili

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



NB22 – TALLINN TERSANESİ



NB22-Tallinn tersanesi dock22 klasik bir HS10 tipi 10.000 T kaldırma kapasitesine sahip olup -20 derecede çalışma koşuluyla öne çıkmaktadır. İskelenin boyutları 180 m x 30 m'dir.

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



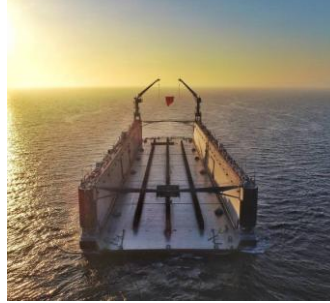
2020 yılında Norveçli Sahipler için üretilmiş bir Canlı Balık Taşıyıcısıdır. 4000 CBM taşıma kapasitesine sahiptir ve NMA kurallarına göre üretilmiştir. Boyutları 87,10 m x 18,00 m'dir. Gemi, üç kardeş geminin ilkidir.

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)



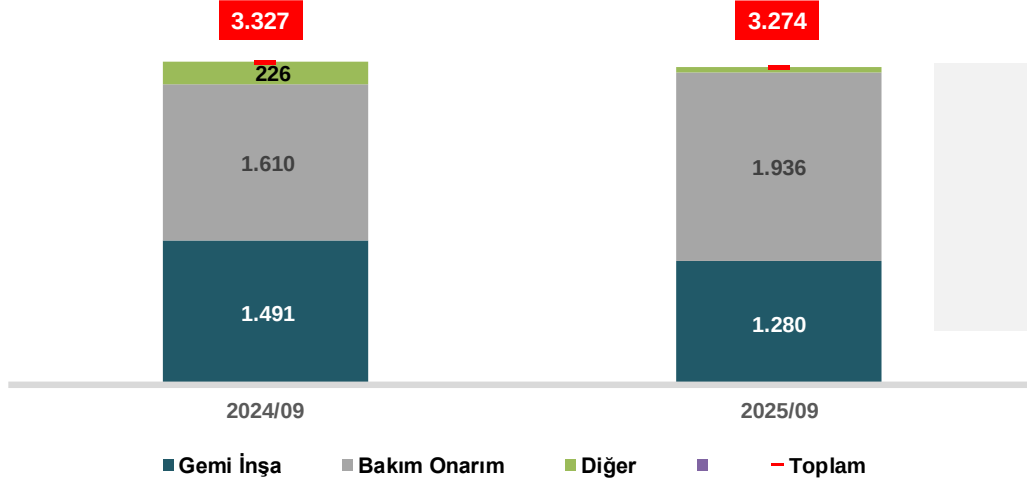
Hat-San 2019 yılında Türk Deniz Kuvvetleri için 10.000 MT kaldırma kapasiteli yüzer havuz inşa etmiştir. Boyutları 175,60 m x 35,54 m'dir. Yüzer Havuz askeri standartlara uygun olarak donatılmış ve Türk Loydu tarafından klaslanmıştır.

NB11 – MARSHALL



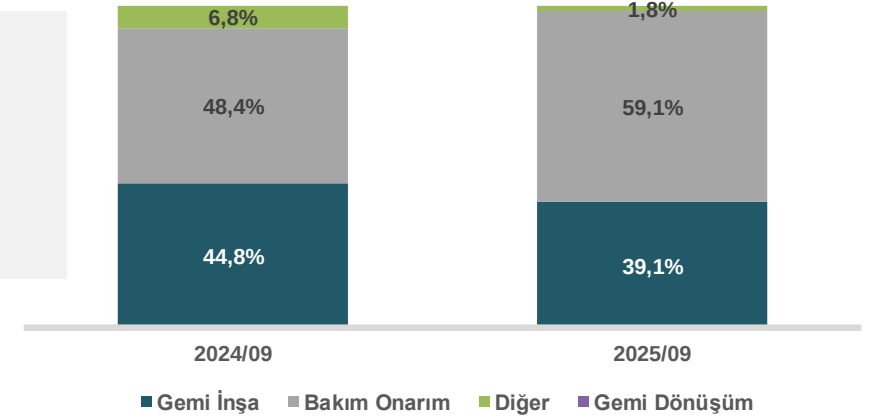
2018 yılında inşa edilmiş bir BUZ KIRMA RÖMÖRÖRÜ. 55 MT çekme kuvveti ve 144 DWT taşıma kapasitesine sahip olup, RMRS sınıfına sahiptir.

Segment Bazlı Gelir, Milyon TL



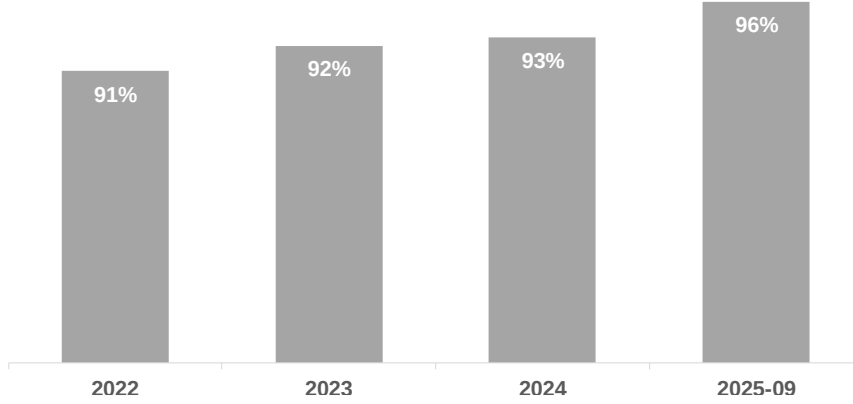
2025/09
Bakım Onarım Payı
59,1%

Segment Bazlı Gelir Dağılımı



2025 yılında kurdaki stabil seyre karşın yurtiçinde yüksek enflasyon TL giderleri artırırken gelirlerinin neredeyse tamamı USD bazlı Hat-San gibi ihracatçılar için bu durum brüt kar marjını aşağı çekici bir etken olmuştur.

Yurtdışı Satış Payı

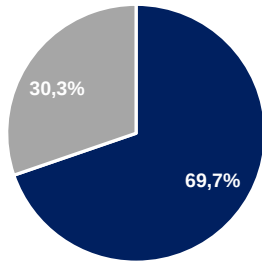


İhraç Pazarları

--

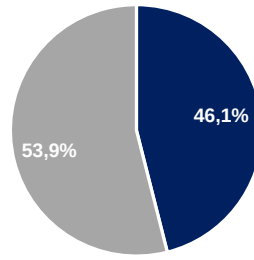
Avrupa, ABD & Çin

Maliyet Kırılımı 2024-09



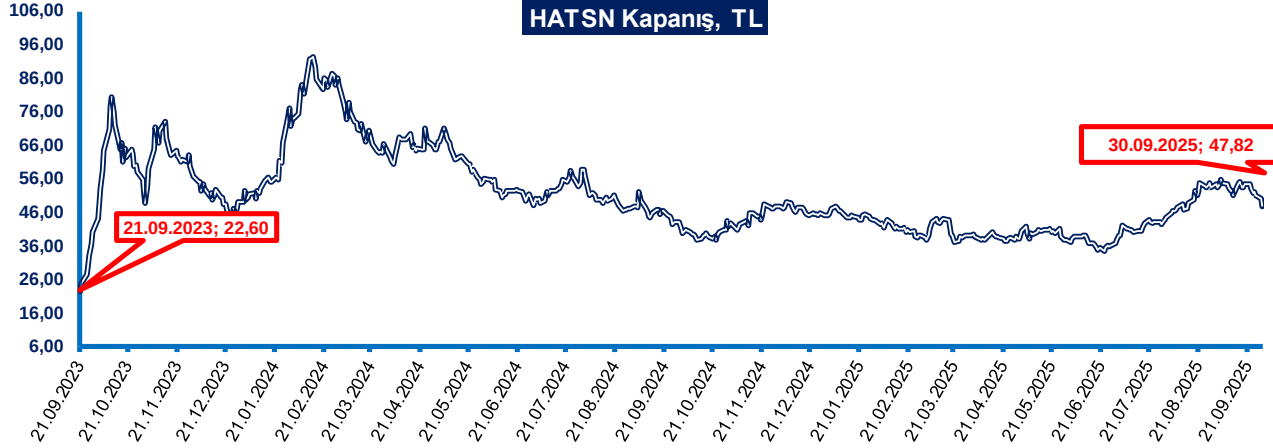
■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti

Maliyet Kırılımı 2025-09



■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti





❖ 29 Ağustos 2025'te JCR tarafından Şirketin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu 'BBB+ (tr)' seviyesinden 'A- (tr)' seviyesine revize edilmiş olup görünüm stabildir.

Kredi Derecelendirme			
Kurum	Rating*	Yatırım Düzeyi**	Kredi Kalitesi**
JCR ER	A- (tr) Stabil	Yatırım Yapılabilir Seviye	Yüksek Kredi Kalitesi

*Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu

** JCR Rating Skalası baz alınmıştır.



21 Eylül 2023'te halka arz olan Şirket'in ilk işlem fiyatı 22,60 TL olmasına karşılık 30 Eylül 2025'te 47,82 TL'lik fiyata ulaşılmıştır.



Temel Yatırım Unsurları





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 – 21. parselde yer alan yatırımların tamamlanması ile Şirket bünyesine yeni kabiliyetler kazandırıldı



Ürünler – İnşa faaliyetleri kapsamında, kuru yük, tanker, duba, buz kırıcı, römorkör, balıkçı gemileri ile özel amaçlı gemi türleri inşa edebilmekte.



Vergi İstisnası – İhracat kapasitesi yüksek olan sektörü desteklemek adına Türkiye Cumhuriyeti sektöre kurumlar vergisi istisnaları sağlamakta



İhracat – Şirket'in gelirlerinin %90'dan fazlası yurtdışı gelirlerden oluşmakta



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



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

- Gelirlerde sürdürülebilir yapı
- Yüksek ihracat
- Halka arzdan gelen finansman ile yeni yüzer havuz yatırımı ile kapasite artışı
- Yeni yüzer havuz ile artık kar marjı yüksek büyük tonajlı gemilerin hitap edilen gemilerin içerisine alınmış olması;
- 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 sağlanan kapasite artışı;
- Devletin gemi inşa sektörüne uygulamış olduğu kurumlar vergisi istisnaları;



Halka Arz Etkisi

1

Halka arzdan sağlanan fon ile kızaklar, rıhtımlar, hangar yatırımları ve yeni yüzer havuz inşaatı gerçekleştirilirken yatırımların 2025 sonunda tamamlanması ile yeni gemi inşaada %50-55, bakımda ise kapasitenin %100 artması öngörülmekte

İhracat

2

Şirket, gelirlerinin %90'ından fazlasını ihracat ile sağlamakta. Gelecekte ihracatın yüksek seviyesi devam edecek ve ülkedeki kur şoku ve iç talep daralmasına karşı sürdürülebilir büyümenin korunması hedeflenmekte.

Büyüme

3

TMS29 hariç net satışlar ve EBİTDA'da 2024 yılında, 2023 yılı verisinin yaklaşık 2 katına çıkmıştır. Şirket yeni yatırımlarının çarpan etkisi ile geçmişte olduğu gibi 2026-2027 yıllarında önemli bir büyüme beklemekte.

Risk Minimizasyonu Değer Maksimizasyonu

Ticaret Savaşları

4

ABD-AB-Çin arasındaki ticaret savaşları sonrasında Çin yapımı gemi maliyetlerinde önemli artışlar beklenmekte. Bu durum Çin dışı gemi üreticileri için talep artışı anlamına gelebilir.

Gelir Kırılımı Dengesi

5

Gemi inşası gibi proje bazlı gelirlerin bakım onarım bazlı tekrarlanan ve sürdürülebilir gelirlerle tamamlanması net satışlarda önemli bir denge unsuru olmaya devam edecek.

AB ve NATO Gemi İnşa Fırsatları

6

AB yeni dönemde kendi savunması için 800 milyar Euro bütçe planlamakta ve Türkiye'nin kendi savunmasında stratejik bir ortak olmasını istemekte. Hat-San Nato ve AB savunması için akredite tedarikçi konumunda. 2026 ve 2027 yıllarında bu durum önemli bir potansiyel oluşturabilir



Finansallar



Finansallar

Bilanço & Gelir Tablosu

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



Bilanço		
	Bağımsız Denetimden	Sınırlı İncelemeden
TL	Geçmiş	Geçmemiş
Hatsan	2024/12	2025/09
Aktifler	8.217.721.397	7.631.550.391
Nakit ve Benzerleri	852.159.374	330.732.054
Finansal Yatırımlar	381.582.983	20.942.482
Ticari Alacaklar	862.695.465	198.689.633
Diğer Alacaklar	20.308.637	18.632.154
Sözleşme Varlıkları	204.616.629	-
Stoklar	733.405.840	809.547.355
Peşin Ödenmiş Gid.	126.513.557	207.800.460
Cari Dön. Vergi Var.	19.340.489	-
Diğ. Dön. Var.	185.224.067	444.518.935
Dönen Varlıklar	3.385.847.041	2.030.863.073
Diğer Alacaklar	1.031.228	394.837
Finansal Yatırım	137.749.722	137.749.722
Kullanım Hakkı Varlıkları	32.762.484	23.726.479
Maddi Duran Varlıklar	4.647.822.809	5.428.052.561
Maddi Olmayan Duran Var.	12.508.113	9.927.534
Peşin Ödenmiş Gid.	-	836.185
Ertelenmiş Vergi Var.	-	-
Duran Varlıklar	4.831.874.356	5.600.687.318

Bilanço		
	Bağımsız Denetimden	Sınırlı İncelemeden
TL	Geçmiş	Geçmemiş
Hatsan	2024/12	2025/09
Özkaynak ve Yükümlülükler	8.217.721.397	7.631.550.391
Kısa Vad. Borç.	347.210	321.603
Uz. Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	324.545.165	261.288.845
Ticari Borçlar	382.533.006	520.516.651
Çalış. Sağ. Fay. Kap. Borç.	35.753.357	108.785.261
Diğer Borçlar	260.582	840.677
Ertelenmiş Gelirler	930.726.805	43.997.019
Dönem Karı Vergi Yük.	-	12.904.567
Kısa Vad. Karş.	64.186.276	46.903.055
Diğ. Kısa Vad. Yüküm.	58.616.181	217.622.242
Kısa Vad. Yükümlülükler	1.796.968.582	1.213.179.920
Uzun Vad. Borç.	575.862.230	379.698.258
Uzun Vadeli Karşılıklar	18.117.909	18.668.814
Ertelenmiş Vergi Yük.	94.239.983	18.722.325
Uzun Vad. Yükümlülükler	688.220.122	417.089.397
Sermaye	221.500.000	221.500.000
Sermaye Düz. Fark.	553.205.421	553.205.421
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	1.439.242.193	1.439.242.193
Kardan Ayrı. Kısıt. Yed.	77.219.636	106.219.034
Kar veya Zar. Yen. Sın. Bir. Diğ. Gid.	(1.174.962)	(13.077)
Geçmiş Yıl Karları	2.644.855.111	3.424.019.134
Net Kar	797.685.294	257.108.369
Ana Ortak. Özkaynakları	5.732.532.693	6.001.281.074

Finansallar

Bilanço & Gelir Tablosu

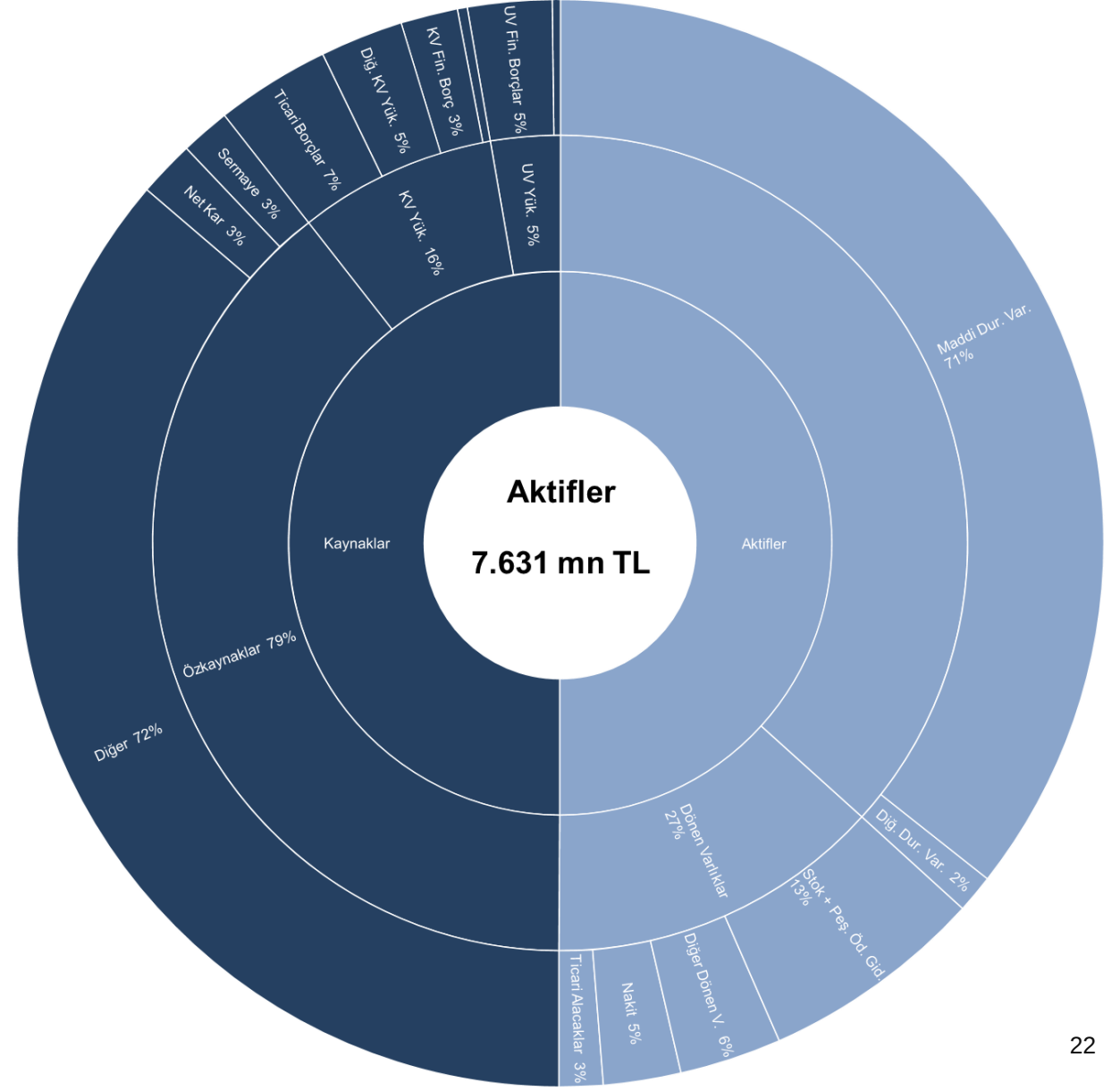
Gelir Tablosu

TL

Sınırlı İncelemeden Geçmemiş

	TMS29 Etkisi Dahil		TMS29 Etkisi Hariç
	2024/09	2025/09	2025/09
Hatsan			
Net Satışlar	3.327.361.828	3.274.019.624	3.132.835.971
Değişim			
Satışların Maliyeti	(2.707.399.741)	(2.976.784.740)	(2.732.646.404)
Brüt Kar	619.962.087	297.234.884	400.189.567
Brüt Marj	18,6%	9,1%	12,8%
Genel Yönetim Giderleri	(42.996.203)	(35.489.605)	(30.800.709)
Değişim		-17,5%	
Satış-Pazarlama Dağ. Giderleri	(141.179.341)	(75.856.864)	(69.144.956)
Değişim		-46,3%	
Faaliyet Karı	435.786.543	185.888.415	300.243.902
Değişim			
Faaliyet Kar Marjı	13,1%	5,7%	9,6%
Amortisman	(230.029.426)	(253.711.757)	(82.324.473)
EBITDA*	913.174.252	590.037.208	525.528.626
Değişim		-35,4%	
EBITDA Marjı	27,4%	18,0%	16,8%
Esas Faaliyet. Diğ. Gel.	784.655.506	239.343.240	226.752.470
Esas Faaliyet. Diğ. Gid.	(537.297.223)	(88.906.204)	(83.792.219)
EBIT	683.144.826	336.325.451	443.204.153
Değişim		-50,8%	
EBIT Marjı	20,5%	10,3%	14,1%
Yat. Faal. Gel.,Net	73.659.076	150.207.390	122.160.831
Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kı	431.884.254	(196.049.007)	
Fin. Gid.	(78.540.632)	(59.300.030)	(48.316.012)
Vergi Öncesi Kar	1.110.147.524	231.183.804	517.048.972
Vergi	(28.667.626)	(49.980.388)	(49.980.388)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(289.218.476)	75.904.953	(45.392.141)
Net Kar	792.261.422	257.108.369	421.676.443
Değişim		A.D	
Net Marj	23,8%	7,9%	13,5%

* EBITDA hesaplamasına esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider kalemleri eklenmiştir.



Likidite Rasyoları	2024/12	2025/09	Referans
Cari Oran	1,88	1,67	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,48	1,01	0,8-1,0
Borçluluk Oranları	2024/12	2025/09	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	30,2%	21,4%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	5,7%	4,4%	<100%
Faiz Karşılama Oranı	12,4	11,2	>3
Net Borç/EBITDA	-0,4	0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	21,9%	15,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	8,4%	5,5%	Sektör
Özkaynak/Pasif	69,8%	78,6%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	43,4%	27,2%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	36,2%	39,3%	Sektör
Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2024/12	2025/09	Referans
Brüt Marj	15,2%	8,5%	Sektör
EBIT Marjı	17,7%	10,6%	Sektör
EBITDA Marjı	23,8%	17,2%	Sektör
Net Kar Marjı	16,8%	5,6%	Sektör
ROE	13,9%	4,4%	>Tahvil Getirisi
ROA	13,8%	10,6%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	1,9%	1,5%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	4,6%	3,1%	Sektör
Yatırım Rasyoları	2024/12	2025/09	Referans
Yatırım/Amortisman	8,1	4,0	>%100
Yatırım/Net Satış	39,5%	21,9%	Sektör
ROIC	68,2%	33,8%	>AOSM
CRR	26,0%	31,3%	<%100

TL 4.702 M

2025/09 4Ç Net
Satış

TL 7.631 M

Aktif Büyüklük

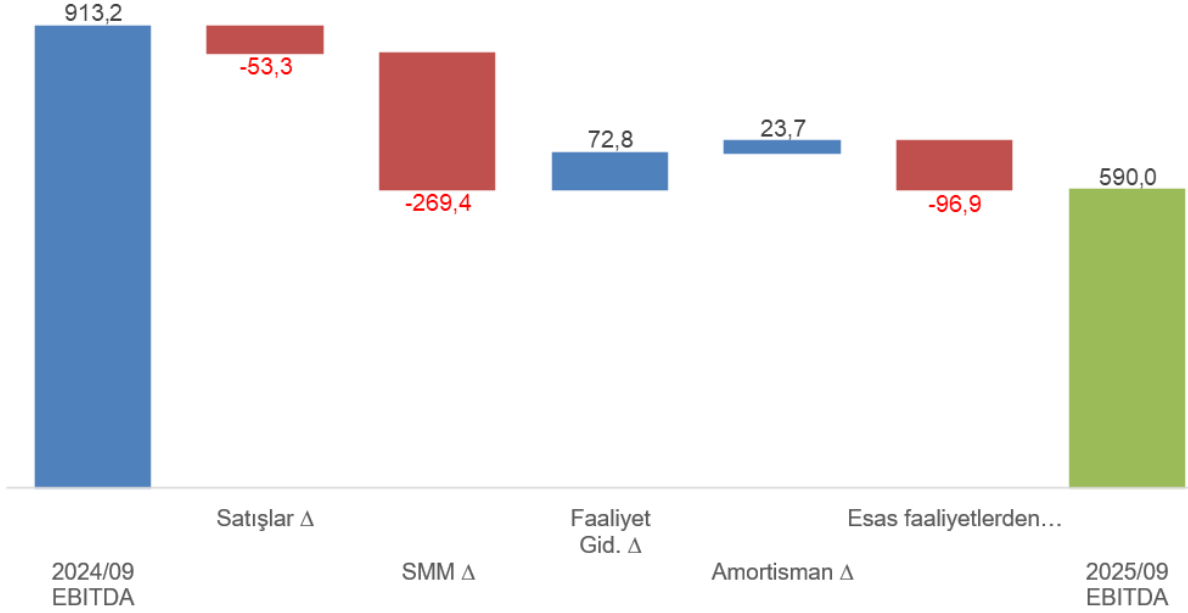
TL 221 M

Sermaye

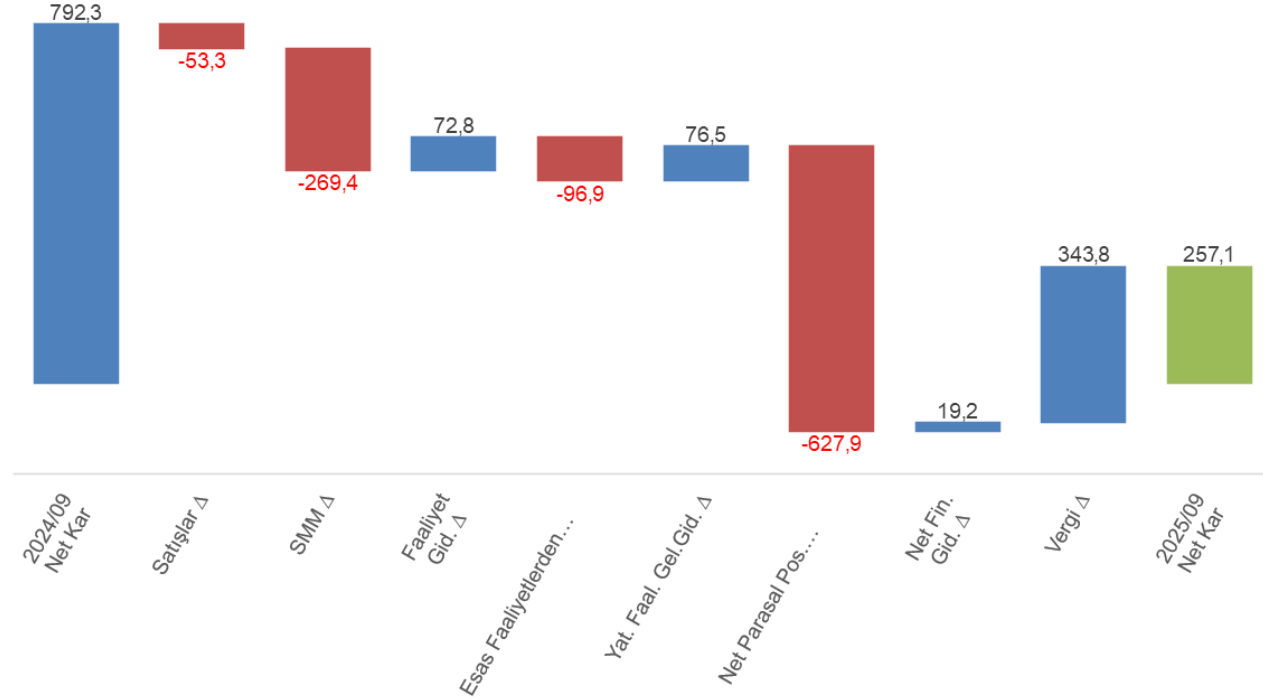
TL 810 M

2025/06 4Ç EBITDA

EBITDA Köprüsü (Mn TL)

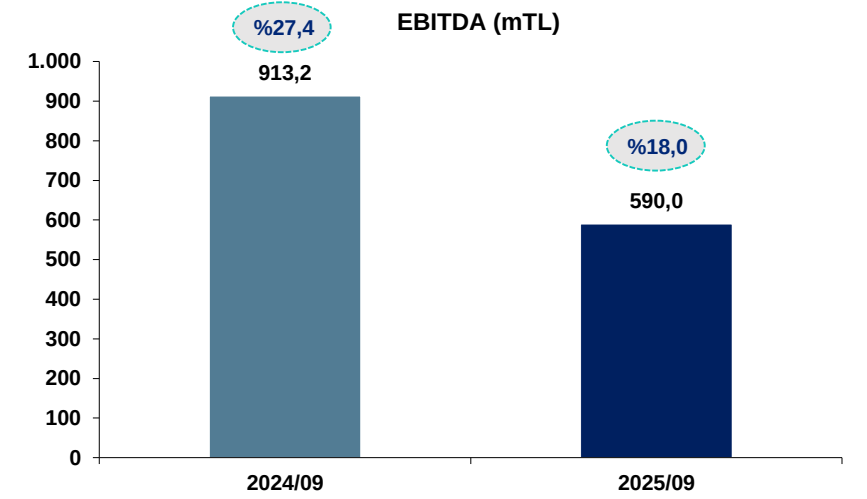
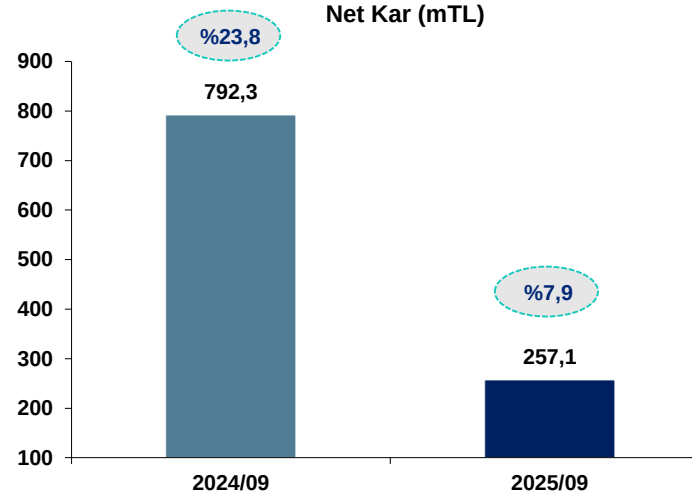
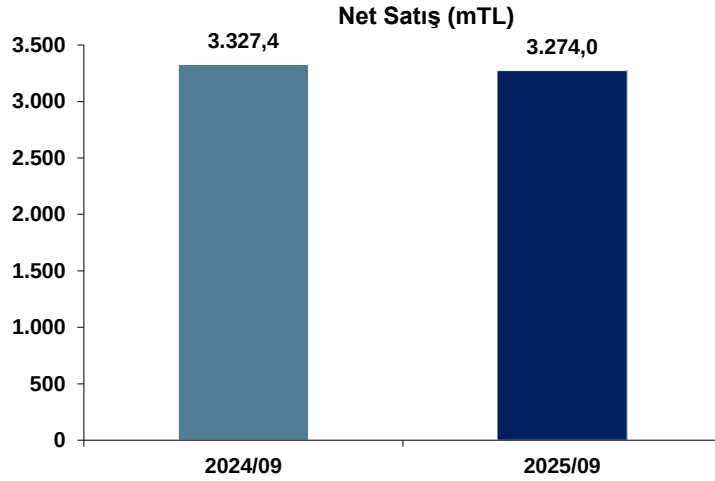


Net Kar Köprüsü



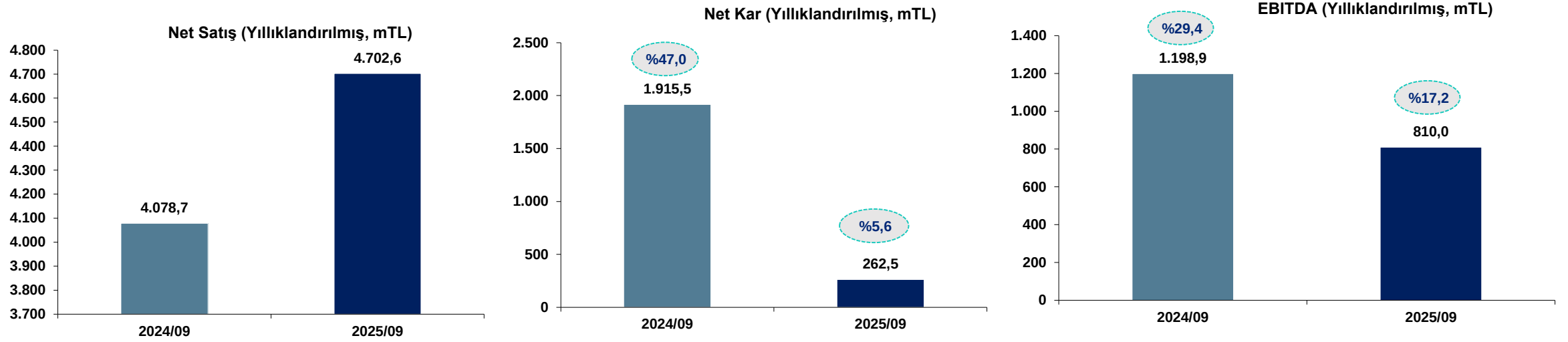
Köprüler

- 2024/09–2025/09 döneminde brüt kâr marjında yaşanan gerileme, EBITDA'daki düşüşün temel nedeni olmuştur. Ayrıca net parasal pozisyonun negatife dönmesi, net kârın geçen yılın aynı dönemine göre gerilemesine yol açmıştır. Söz konusu dönemde kur artışının enflasyon oranlarının altında kalması, brüt kâr marjındaki düşüşün başlıca nedeni olarak değerlendirilmektedir.



Ana Parametreler

- Satışlardaki büyüme enflasyona yakın bir seviyede gerçekleşirken kurlardaki artışın enflasyonun altında kalmasının etkisi ile brüt kar marjı ve EBITDA marjı gerilemiştir. Marjlardaki gerileme ve net parasal pozisyonundaki bozulma net karın geçen senenin aynı dönemine göre önemli oranda azalmasına sebep olmuştur.

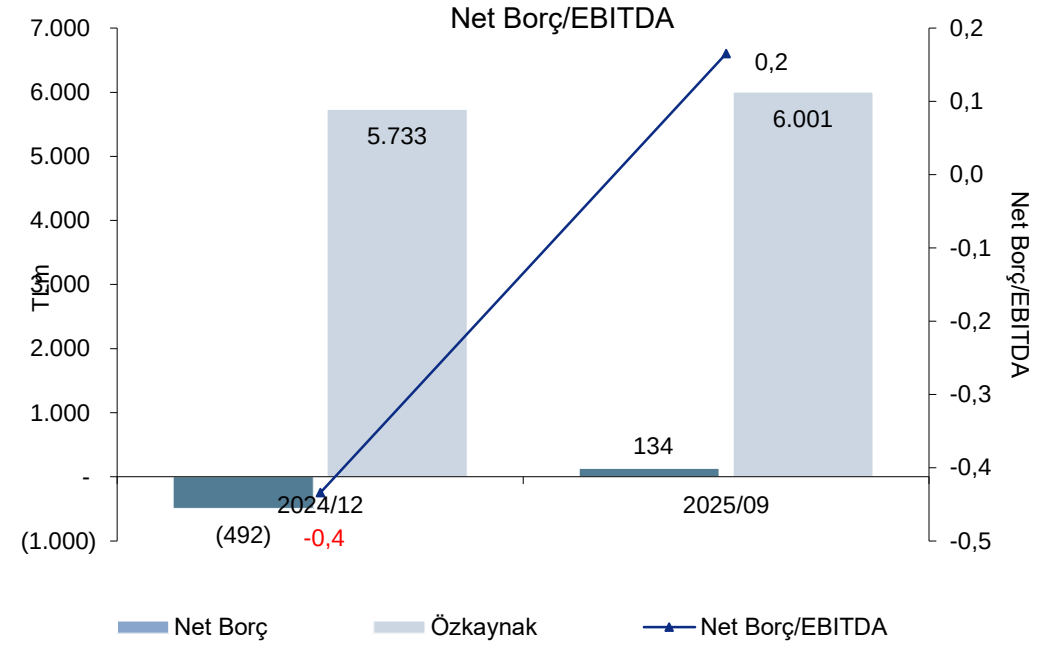


Ana Parametreler

→ Kurdaki artışın enflasyonun altında kalmasının bir sonucu olarak brüt kar marjında görülen daralma EBITDA ve net kar marjını olumsuz etkilemiştir.

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2024/12	2025/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	852,2	330,7
Diğer Alacaklar*	21,3	19,0
Finansal Yatırımlar	519,3	158,7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0,3	0,3
Uzun Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	324,5	261,3
Diğer Borçlar	0,3	0,8
Uzun Vadeli Finansal Borç	575,9	379,7
Net Borç	(491,8)	133,7
Özkaynak	5.732,5	6.001,3
Net Borç/Özkaynak	-8,6%	2,2%
Net Borç/EBITDA	-0,4	0,2
EBITDA	1.133	810



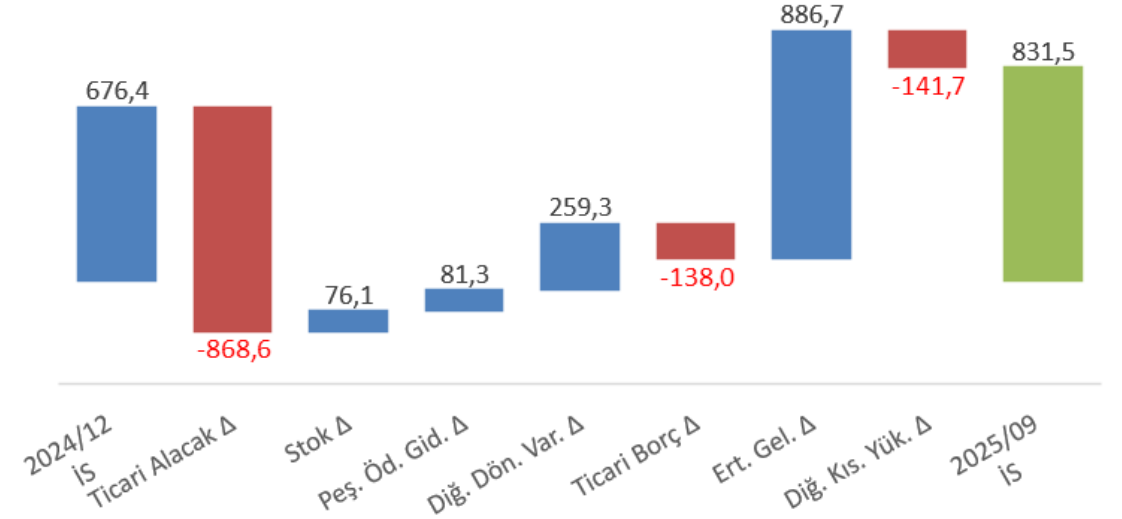
Düşük Finansal Borçluluk

--
0,2
Net Borç/EBITDA

İşletme Sermayesi Analizi

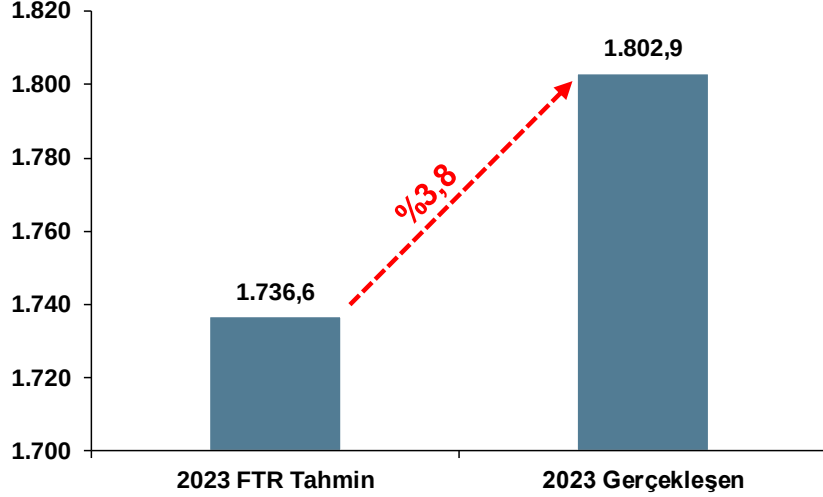
TLm	2024/12	2025/09
Ticari Alacak + Söz. Var., Ort.	1.067,3	198,7
Stoklar, Ort.	733,4	809,5
Peşin Ödenmiş Gid., Ort.	126,5	207,8
Diğ. Dön. Var., Ort.	185,2	444,5
Ticari Borç., Ort.	(382,5)	(520,5)
Ertelenmiş Gelirler, Ort.	(930,7)	(44,0)
Diğ. Kısa Vad. Yük., Ort.	(122,8)	(264,5)
İşletme Sermayesi	676,4	831,5
İşletme Sermayesi/Net Satış	16,6%	17,7%
Net Satışlar	4.079	4.703

İşletme Sermayesi Köprüsü

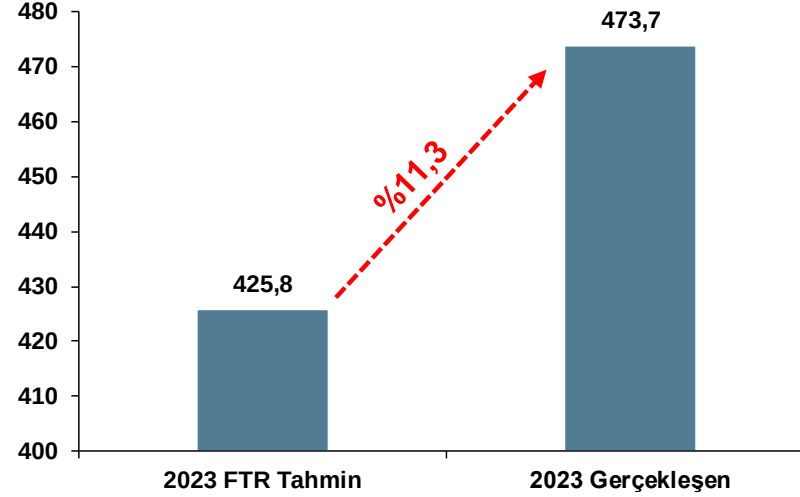


İşletme sermayesi satış oranı 2024 yılında %16,6 seviyesinde iken 2025 yılının dokuz aylık dönemi itibari ile kısmi artarak %17,7 seviyesine yükselmiştir. Yükselişin en önemli nedeni ertelenmiş gelirlerde meydana gelen azalmadır.

Net Satış (mTL)



EBITDA (mTL)

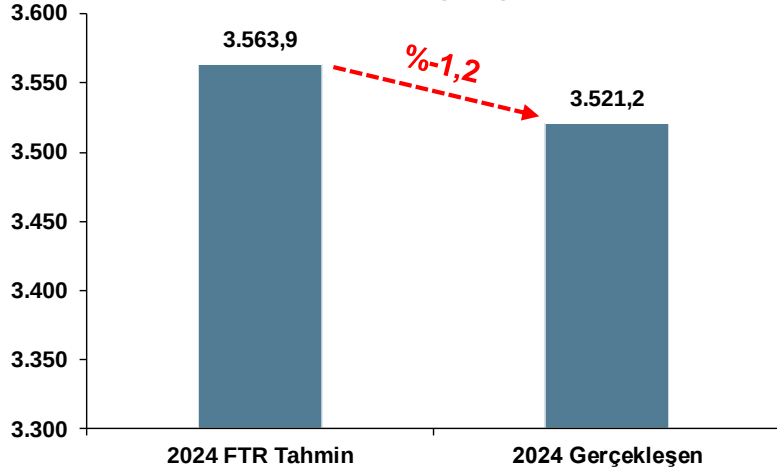


2024 EBITDA beklentisinin

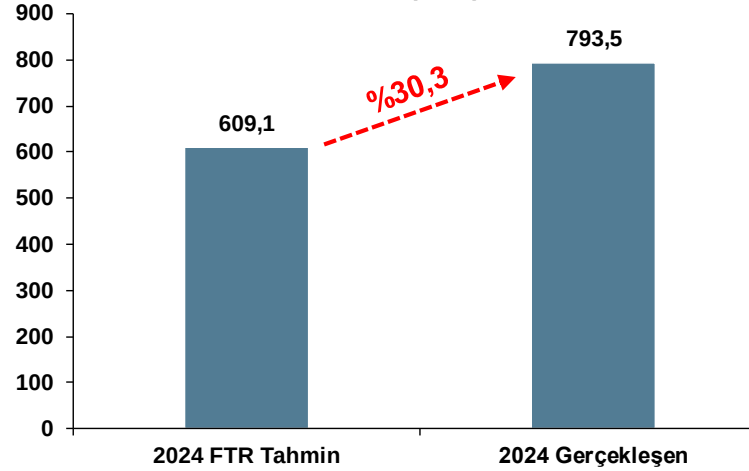
30,3%

Üzerine çıkıldı

Net Satış (mTL)



EBITDA (mTL)



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 Hat-San 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, Hat-San Gemi yönetimi tarafından yapılan güncel varsayımlara ve tahminlere ve Hat-San 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. Hat-San Gemi, verdiği bu bilgiler için herhangi bir sorumluluk ve beyan kabul etmez.

Ne Hat-San Gemi ne de herhangi bir Hat-San 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