



**HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.**

HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU

20 Eylül 2024

Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”, “Kurul”) tarafından yayımlanan VII-128.1 nolu Pay Tebliği’nin (“Tebliğ”) 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça hazırlanan fiyat tespit raporu, halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce Kurul’un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (“KAP”) ilan edilir. Payların halka arzının konsorsiyum aracılığıyla gerçekleştirilmesi durumunda, fiyat tespit raporu konsorsiyum lideri ya da eş lider tarafından hazırlanır. Tebliğ gereği, Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”, “Hatsan Gemi”, “HATSN”) için İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Aracı Kurum”, “İfo Yatırım”) tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu 08.09.2023 tarihinde KAP’ta yayımlanmış olup, Şirket payları 22.09.2023 tarihinden itibaren BİST’te işlem görmeye başlamıştır.

Buna ek olarak, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, “Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İkiden fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

İşbu rapor, Tebliğ’in 29. maddesinin 4. fıkrası uyarınca hazırlanmış olup, amacı Hatsan Gemi’nin nihai halka arz fiyatı ile halka arz sonrasındaki 19.09.2024 tarihli borsa fiyatı arasındaki farkın olası nedenlerini açıklamaktır. İşbu rapor değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Özet Bilgi

08.09.2023 tarihinde KAP’ta yayımlanan 26.07.2023 tarihli fiyat tespit raporunda (“Fiyat Tespit Raporu”, “Rapor”) Şirket’in 2020, 2021, 2022 ve 2023/03 dönemlerine ilişkin finansal verileri baz alınarak Piyasa Çarpanları Yöntemi ve İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi kullanılmış olup her bir yöntem eşit oranda (%50) ağırlıklandırılmıştır.

Piyasa Çarpanları Analizinde;

- Fiyat / Kazanç (F/K)

- Firma Değeri / Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpanları kullanılmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları Analizinde 2023-2028 yılları arası öngörülere yer verilmiştir.

Değerleme yöntemleri ve sonuçları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Değerleme Yöntemleri	Değer (Milyon TL)	Ağırlıklandırma	Pay Başı Değer (TL)
İNA Değeri	5.886	%50,0	31,30
Yurtdışı Benzerler	5.881	%30,0	31,28
BİST Sınai	3.141	%20,0	16,70
Hedef Değer	5.335		28,37
Halka Arz İskontosu			%20,3
Halka Arz Fiyatı	4.250		22,60

İNA ve piyasa çarpanlarının eşit olarak ağırlıklandırılması sonucunda Hatsan Gemi'nin 5.335 milyon TL olarak hesaplanan değer üzerinden %20,3 oranında halka arz iskontosu uygulanarak nihai şirket değeri 4.250 milyon TL ve halka arz fiyatı 22,60 TL olarak belirlenmiştir.

Varsayımlar ve Gerçekleşmeler

- 31.12.2023 Dönemi

Şirketin 04.05.2024 tarihinde açıklamış olduğu 31.12.2023 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 08.09.2023 tarihinde yayımladığı 26.07.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre beklentilerin %11,3 üzerinde gerçekleşme yaşandığı, enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler ışığında da beklentilerin %26,7 üzerinde kaldığı görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	2.253,1	2.262,5	0,4%	1.736,5	130,3%
Satışların Maliyeti	1.348,4	1.734,3	28,6%	1.277,0	135,8%
Brüt Kar	904,6	528,2	-41,6%	459,5	114,9%
Brüt Kar Marjı	40,2%	23,3%		26,5%	
Faaliyet Giderleri	132,3	122,9	-7,1%	77,5	158,5%
Esas Faaliyet Karı	772,3	405,3	-47,5%	382,0	106,1%
Esas Faaliyet Kar Marjı	34,3%	17,9%		22,0%	
FAVÖK	866,6	539,3	-37,8%	425,8	126,7%
FAVÖK Marjı	38,5%	23,8%		24,5%	

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirketin 2022 yılında 2.253,1 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %0,4 artışla 2.262,5 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %28,6'lık artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılına göre %41,6 azalışla 528,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2022 yılında %40,2 olan brüt kar marjı 2023 yılında %23,3'e gerilemiştir.

2022 yılında 132,3 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %7,1 azalışla 122,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2022 yılındaki 772,3 milyon TL'den 2023 yılında %47,5 azalışla 405,3 milyon TL'ye gerilerken, 2022 yılında %34,3 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %17,9'a gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2022 yılında 866,6 milyon TL iken, 2023 yılında %37,8 azalışla 539,3 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %38,5'ten 2023 yılında %23,8'e gerilemiştir.

Enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler dikkate alındığında, 2023 yılı için öngörülen 425,8 milyon TL'lik FAVÖK hedefinin %26,7 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2023 / 31.12.2022 Değişim	31.12.2023 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.132,4	1.802,9	59,2%	1.736,5	103,8%
Satışların Maliyeti	598,0	1.273,8	113,0%	1.277,0	99,7%
Brüt Kar	534,4	529,1	-1,0%	459,5	115,1%
Brüt Kar Marjı	47,2%	29,3%		26,5%	
Faaliyet Giderleri	68,7	100,2	45,9%	77,5	129,3%
Esas Faaliyet Karı	465,7	428,9	-7,9%	382,0	112,3%
Esas Faaliyet Kar Marjı	41,1%	23,8%		22,0%	
FAVÖK	494,3	473,7	-4,2%	425,8	111,3%
FAVÖK Marjı	43,6%	26,3%		24,5%	

Kaynak: Şirket

Şirketin 2022 yılında 1.132,4 milyon TL olan hasılatı 2023 yılında %59,2 artışla 1.802,9 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %113,0'lük artış doğrultusunda brüt karı 2022 yılına göre %1,0 azalışla 529,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

2022 yılında %47,2 olan brüt kar marjı 2023 yılında %29,3'e gerilemiştir.

2022 yılında 68,7 milyon TL olan faaliyet giderleri 2023 yılında %45,9 artışla 100,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2022 yılındaki 465,7 milyon TL'den 2023 yılında %7,9 azalışla 428,9 milyon TL'ye gerilerken, 2022 yılında %41,1 olan esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %23,8'e gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2022 yılında 494,3 milyon TL iken, 2023 yılında %4,2 azalışla 473,7 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2022 yılındaki %43,6'dan 2023 yılında %26,3'e gerilemiştir.

Değerlemeye esas olan enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2023 yılı için öngörülen 425,8 milyon TL'lik FAVÖK'ün %11,3 üzerinde performans gösterildiği görülmektedir.

Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre FAVÖK hedefinin %11,3, enflasyon muhasebesi uygulanmış veriler ışığında da beklentilerin %26,7 üzerinde gerçekleşme yaşandığı görülmektedir.

- 30.06.2024 Dönemi

Şirketin 07.09.2024 tarihinde açıklamış olduğu 30.06.2024 tarihli finansalları ile Info Yatırım'ın 08.09.2023 tarihinde yayımladığı 26.07.2023 tarihli fiyat tespit raporu arasındaki varsayımlar ile gerçekleştirmelerin özet gösterimi aşağıda yer almaktadır.

Şirketin değerlemeye esas varsayımları TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi hariç verilere göre dikkate alındığı için hem açıklanan finansallara göre hem de TMS 29 Kapsamındaki Enflasyon Muhasebesi uygulanmamış finansallar ışığında gerçekleşme oranları gösterilmiştir. Özetle değerlemeye esas varsayımlara göre Şirketin enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler ışığında beklentilerin %16,6'sının gerçekleştiği, enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre FAVÖK hedefinin %0,2'sinin gerçekleştiği görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre;

(Milyon TL)	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2024 / 30.06.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	1.439,1	1.175,6	-18,3%	3.563,9	33,0%
Satışların Maliyeti	1.112,3	1.188,9	6,9%	2.878,3	41,3%
Brüt Kar	326,8	-13,4	a.d.	685,6	-1,9%
Brüt Kar Marjı	22,7%	-1,1%		19,2%	
Faaliyet Giderleri	58,0	90,2	55,5%	145,0	62,2%
Esas Faaliyet Karı	268,8	-103,5	a.d.	540,6	-19,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	18,7%	-8,8%		15,2%	
FAVÖK	351,3	1,2	-99,7%	609,1	0,2%
FAVÖK Marjı	24,4%	0,1%		17,1%	

Şirketin 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 1.439,1 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %18,3 azalışla 1.175,6 milyon TL'ye gerilerken, aynı dönemde satışların

maliyetindeki %6,9'luk artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 326,8 milyon TL iken 2024 yılının aynı döneminde 13,4 milyon TL brüt zarar yazılmıştır.

2023 yılının ilk 6 aylık döneminde %22,7 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde -%1,1 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 58,0 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %55,5 artışla 90,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç 2023 yılının ilk 6 ayında 268,8 milyon TL faaliyet karı bulunmakta iken 2024 yılının aynı döneminde 103,5 milyon TL esas faaliyet zararı elde edilmiştir. 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde %18,7 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde -%8,8 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 351,3 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %99,7 azalışla 1,2 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki %24,4'ten 2024 yılının aynı döneminde %0,1'e gerilemiştir.

Söz konusu veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 609,1 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2024 yılının ilk 6 aylık dönemi itibarıyla %0,2'si gerçekleştirilmiş olup Şirket faaliyetlerinin mevsimsellik içermesi, bununla birlikte TL maliyetlerdeki artışa karşılık satışlar döviz cinsinden yapılması ve döviz kurlarındaki artış oranının sınırlı kalması doğrultusunda marjlarda görülen daralma nedeniyle gerçekleşmelerin ilk 6 ay itibarıyla beklentilerin altında kaldığı görülmektedir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmamış verilere göre;

(Milyon TL)	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2024 / 30.06.2023 Değişim	31.12.2024 Tahmini	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	801,1	1.103,7	37,8%	3.563,9	31,0%
Satışların Maliyeti	585,7	951,4	62,4%	2.878,3	33,1%
Brüt Kar	215,3	152,3	-29,3%	685,6	22,2%
Brüt Kar Marjı	26,9%	13,8%		19,2%	
Faaliyet Giderleri	31,2	85,5	174,3%	145,0	59,0%
Esas Faaliyet Karı	184,2	66,8	-63,7%	540,6	12,4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	23,0%	6,1%		15,2%	
FAVÖK	206,0	101,1	-50,9%	609,1	16,6%
FAVÖK Marjı	25,7%	9,2%		17,1%	

Şirketin 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 801,1 milyon TL olan hasılatı 2024 yılının aynı döneminde %37,8 artışla 1.103,7 milyon TL'ye yükselirken, aynı dönemde satışların maliyetindeki %62,4'lük artış doğrultusunda brüt karı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemine göre %29,3 azalışla 152,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk 6 ayında %26,9 olan brüt kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %13,8'e gerilemiştir.

2023 yılının ilk 6 ayında 31,2 milyon TL olan faaliyet giderleri 2024 yılının aynı döneminde %174,3 artışla 85,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç esas faaliyet karı 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki 184,2 milyon TL'den 2024 yılının aynı döneminde %63,7 azalışla 66,8 milyon TL'ye gerilerken, 2023 yılının ilk 6 ayında %23,0 olan esas faaliyet kar marjı 2024 yılının aynı döneminde %6,1'e gerilemiştir.

Şirketin FAVÖK'ü 2023 yılının ilk 6 aylık döneminde 206,0 milyon TL iken, 2024 yılının aynı döneminde %50,9 azalışla 101,1 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı ise 2023 yılının ilk 6 aylık dönemindeki %25,7'den 2024 yılının aynı döneminde %9,2'ye gerilemiştir.

Değerleme esas enflasyon muhasebesi uygulanmamış veriler dikkate alındığında 2024 yılı için öngörülen 609,1 milyon TL'lik FAVÖK'ün 2024 yılının ilk 6 aylık dönemi itibarıyla %16,6'sı gerçekleştirilmiş olup Şirket faaliyetlerinin mevsimsellik içermesi, bununla birlikte TL maliyetlerdeki artışa karşılık satışlar döviz cinsinden yapılması ve döviz kurlarındaki artış oranının sınırlı kalması doğrultusunda marjlarda görülen daralma nedeniyle gerçekleşmelerin ilk 6 ay itibarıyla beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. Yılın ikinci yarısındaki Şirket faaliyetlerindeki gerçekleşmelere göre yıl sonu verilerinin dikkate alınarak beklentilere göre değerlendirme yapılması yerinde olabilecektir.

Mali Tablolar

Finansal Durum Tablosu (TL)	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	3.012.952.063	2.274.537.348	821.009.516	295.761.214
Nakit ve Nakit Benzerleri	307.254.602	1.028.463.354	491.827.189	15.390.072
Finansal Yatırımlar	889.408.905	4.456	0	0
Ticari Alacaklar	416.866.942	361.931.852	88.861.134	16.887.399
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>2.570.459</i>	<i>2.774.773</i>	<i>58.747</i>	<i>3.675</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>414.296.483</i>	<i>359.157.079</i>	<i>88.802.387</i>	<i>16.883.724</i>
Diğer Alacaklar	5.376.312	3.225.126	1.981.258	10.362.230
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>986.454</i>	<i>986.454</i>	<i>1.683.810</i>	<i>1.730.851</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.389.858</i>	<i>2.238.672</i>	<i>297.448</i>	<i>8.631.379</i>
Sözleşme Varlıkları	145.963.430	153.687.177	0	183.346.006
Stoklar	933.343.058	241.499.517	102.660.083	26.831.132
Peşin Ödenmiş Giderler	215.336.247	399.731.898	72.373.070	14.530.815
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>192.282.716</i>	<i>386.166.743</i>	<i>72.373.070</i>	<i>14.530.815</i>
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>23.053.531</i>	<i>13.565.155</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.795.445	4.734.869	1.487.419	277.012
Diğer Dönen Varlıklar	91.607.122	81.259.099	61.819.363	28.136.548
Duran Varlıklar	3.097.695.355	2.557.775.415	2.046.159.964	559.051.595
Finansal Yatırımlar	94.879.917	75.079.564	71.488.681	20.376.060
Ticari Alacaklar	0	0	14.495.641	0
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>14.495.641</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Diğer Alacaklar	710.297	569.445	149.036	23.670

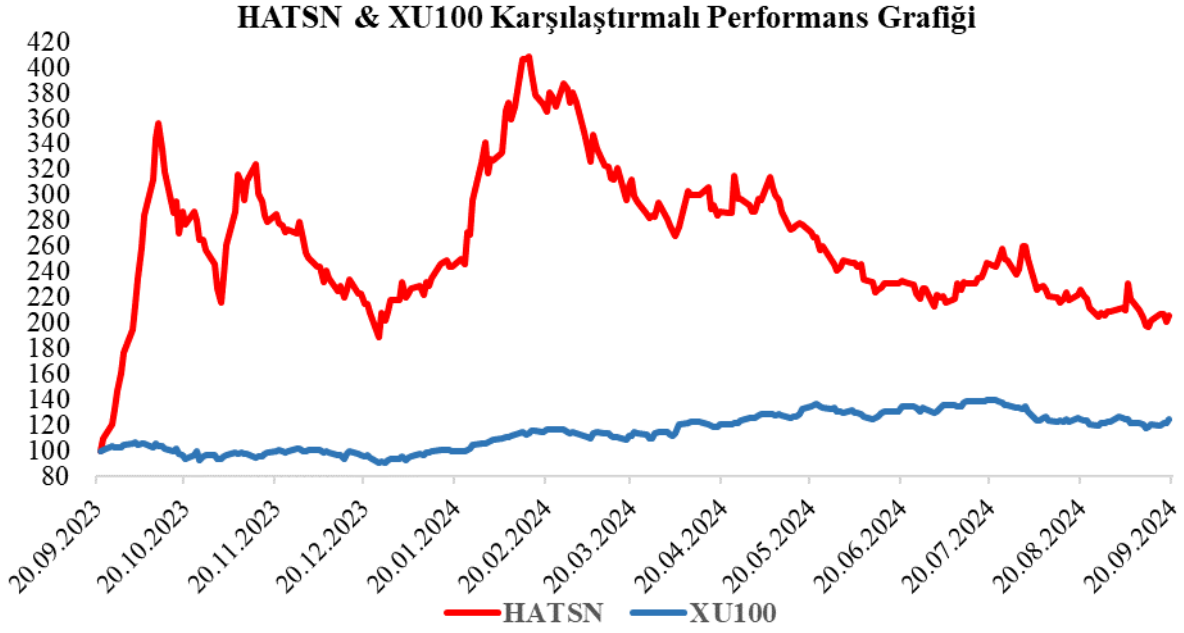
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	710.297	569.445	149.036	23.670
Kullanım Hakkı Varlıkları	46.459.546	4.369.475	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	88.892.500
Maddi Duran Varlıklar	2.669.966.301	2.082.979.758	1.958.941.657	449.293.383
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	146.452	351.998	1.084.949	453.975
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	146.452	351.998	1.084.949	453.975
Peşin Ödenmiş Giderler	0	6.618	0	12.007
Ertelenmiş Vergi Varlığı	285.532.842	394.418.557	0	0
Toplam Varlıklar	6.110.647.418	4.832.312.763	2.867.169.480	854.812.809
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.199.714.704	1.295.757.126	697.316.343	370.348.214
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9.557.190	10.131.099	12.939.671	1.668.915
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	235.495.217	181.977.865	193.225.885	266.550.709
Diğer Finansal Yükümlülükler	359.486	313.594	232.734	126.754
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	9.578.819	1.433.797	0	0
Ticari Borçlar	215.173.538	191.122.057	166.819.565	83.394.855
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.283.908</i>	<i>3.322.041</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>213.889.630</i>	<i>187.800.016</i>	<i>166.819.565</i>	<i>83.394.855</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	20.985.031	16.367.739	7.581.876	2.645.550
Diğer Borçlar	1.758.656	1.348.643	2.047.800	1.891.840
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>1.758.603</i>	<i>1.348.590</i>	<i>2.047.800</i>	<i>1.534.887</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>53</i>	<i>53</i>	<i>0</i>	<i>356.953</i>
Ertelenmiş Gelirler	1.583.346.997	801.748.055	293.893.667	1.715.900
Kısa Vadeli Karşılıklar	87.176.172	49.536.696	9.408.767	5.547.233
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>3.345.393</i>	<i>2.927.979</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>83.830.779</i>	<i>46.608.717</i>	<i>9.408.767</i>	<i>5.547.233</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	36.283.598	41.777.581	11.166.378	6.806.458
Uzun Vadeli Yükümlülükler	667.600.658	813.284.898	1.000.973.665	416.931.789
Uzun Vadeli Borçlanmalar	505.248.756	568.077.253	793.840.959	403.565.559
Diğer Borçlar	0	0	0	1.701.217
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.666.467</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>34.750</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.324.109	10.559.202	4.228.484	1.146.002
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>12.324.109</i>	<i>10.559.202</i>	<i>4.228.484</i>	<i>1.146.002</i>
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	13.515.535	1.865.098	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	136.512.258	232.783.345	202.904.222	10.519.011
Özkaynaklar	3.243.332.056	2.723.270.739	1.168.879.472	67.532.806
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3.243.332.056	2.723.270.739	1.168.879.472	58.818.742
Ödenmiş Sermaye	221.500.000	221.500.000	188.037.093	18.037.093
Sermaye Düzeltme Farkları	312.106.243	206.291.913	202.961.521	22.876
Dönemde Ödenen Kar Payı Avansları	0	0	-404.762.929	0
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	991.335.667	794.753.411	0	0
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	53.187.804	42.640.641	17.943.880	849.849
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.971.612	-2.402.782	0	0
<i>Tanımlanmış Fayda planları Yeniden Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	<i>-1.971.612</i>	<i>-2.402.782</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	1.821.739.153	735.240.217	464.455.331	32.949.359
Net Dönem Karı (Zararı)	-154.565.199	725.247.339	700.244.576	6.959.565
Azınlık Payları				8.714.064
Toplam Kaynaklar	6.110.647.418	4.832.312.763	2.867.169.480	854.812.809

Kar veya Zarar Kısımı (TL)	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	1.175.574.525	1.439.096.485	2.262.460.749	2.253.061.284	458.095.747
Satışların Maliyeti (-)	-1.188.925.516	-1.112.324.188	-1.734.305.314	-1.348.444.672	-378.142.047
Brüt Kar	-13.350.991	326.772.297	528.155.435	904.616.612	79.953.700
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-68.046.541	-34.689.109	-82.236.152	-95.754.178	-11.263.027
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22.136.222	-23.310.987	-40.625.322	-36.564.622	-11.647.765
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	417.410.077	203.990.756	349.543.227	166.201.849	16.105.687
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-315.956.073	-48.252.275	-162.148.085	-171.980.178	-56.061.704
Esas Faaliyet Karı	-2.079.750	424.510.682	592.689.103	766.519.483	17.086.891
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	30.163.748	7.198.048	40.602.747	54.717.358	42.281.433
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-20.927.868	0	0	-121.123.397	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	7.156.130	431.708.730	633.291.850	700.113.444	59.368.324
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	0
Finansman Giderleri (-)	-43.092.867	-333.642.851	-330.375.990	-190.608.487	-40.036.976
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-45.694.051	116.270.314	98.676.161	276.616.594	0
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	-81.630.788	214.336.193	401.592.021	786.121.551	19.331.348
Vergi Gideri	-72.934.411	-122.065.522	323.655.318	-114.475.539	-8.501.002
Dönem Vergi Gideri	-20.681.811	-72.834.700	-40.884.117	0	-452.305
Ertelenmiş Vergi (Geliri)/Gideri	-52.252.600	-49.230.822	364.539.435	-114.475.539	-8.048.697
Net Dönem Karı/(Zararı)	-154.565.199	92.270.671	725.247.339	671.646.012	10.830.346
Dönem Karının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	28.598.564	3.870.781
Ana Ortaklık Payları	-154.565.199	92.270.671	725.247.339	643.047.448	6.959.565

Fiyat Performansı

Hatsan Gemi payları, 22.09.2023 tarihinde HATSN kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmeye başlamıştır. HATSN 22,60 TL'den halka arz edilmiş olup, 19.09.2024 tarihi itibarıyla pay kapanış fiyatı 46,60 TL olmuştur.

Aşağıdaki grafikte HATSN ile BİST-100 Endeksinin Şirket paylarının borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren göstermiş oldukları performans grafiği yer almaktadır. Buna göre HATSN payları 19.09.2024 tarihli 46,60 TL kapanış fiyatı ile halka arz fiyatının %106,2 üzerine çıkarken, BİST-100 Endeksinde ise aynı periyotta %24,7'lik artış yaşanmıştır. Bu doğrultuda HATSN'ın BİST-100 Endeksine göre rölatif performansı %65,4 daha yüksek gerçekleşmiştir.



Halka Arz Sonrası Fiyata Etki Eden Faktörler

- 2023 yılında açıklanan finansallar beklentilerin üzerinde gelmiştir.
- 2024 yılının ilk 6 ayında ise gerek artan maliyetlere karşılık döviz kurundaki artışın sınırlı kalması gerekse de Şirket faaliyetlerinin mevsimsellik içermesi sebebiyle beklentilerin altında kaldığı görülmektedir.
- Şirket halka açıldığı tarihten bugüne yaptığı açıklamalar ile 25,6 milyon ABD Doları ve 4,8 milyon Euro tutarında sipariş aldığı ifade edilmiştir.
- Şirket 30.07.2024 tarihli KAP açıklamasında toplamı yaklaşık 2 milyar TL olan iki ayrı yatırım teşvik belgesinin T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından onaylandığını açıklamıştır.

Sonuç

Sonuç olarak, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren payları %106,2 oranında prim yapmış olan Hatsan Gemi, işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gösterge endeksin üzerinde performans sergilemiştir.