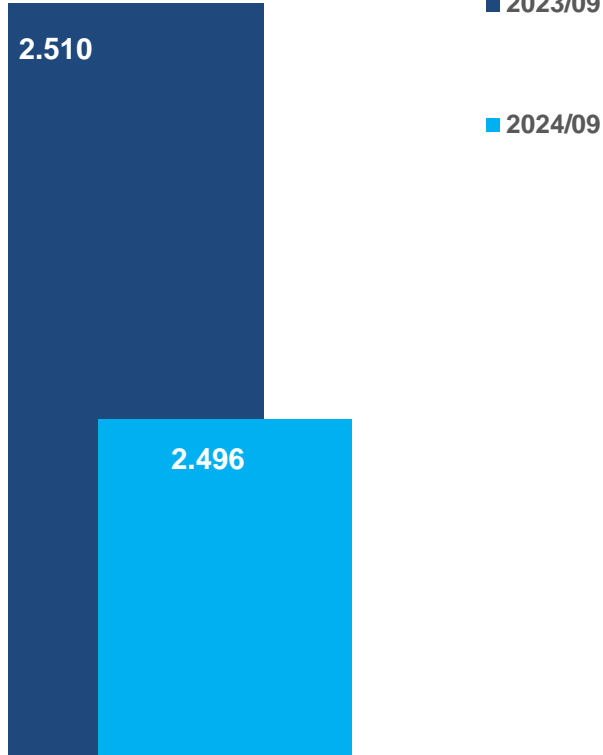


# Hat-San

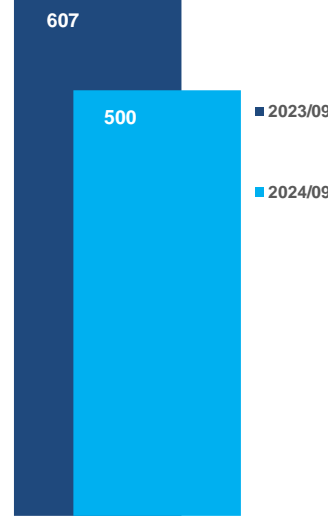
Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat San. ve Tic. A.Ş.  
2024/09 Yatırımcı Sunumu

Milyon TL

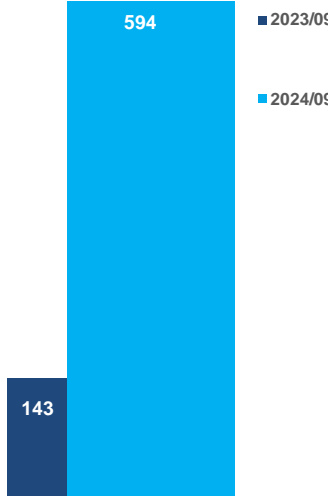
2024/09'da  
2023/09'a göre  
**Net Satışlar**  
**0,6%**  
geriledi



2024/09'da  
2023/09'a göre  
**EBITDA**  
**%17,7**  
geriledi



2024/09'da  
2023/09'a göre  
**Net Kar**  
**%316,7**  
arttı



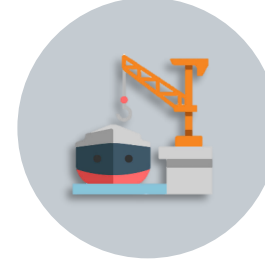
Şirket'in Ana Faaliyet Alanları



Dönüşüm Projeleri



Yüzer Havuz



Yeni Gemi İnşası



Tamir & Bakım



Ana Ortak

Pekar Grup



Kuruluş Yılı

2008



Tersane Konumu

Yalova / Altınova



Personel Sayısı\*

273



Ödenmiş Sermaye

221,5  
Milyon TL



Aktif Toplamı

6.510  
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. 2024 yılı için küresel deniz ticaretinin 12,6 milyar tona ulaşacağı tahmin edilmektedir.

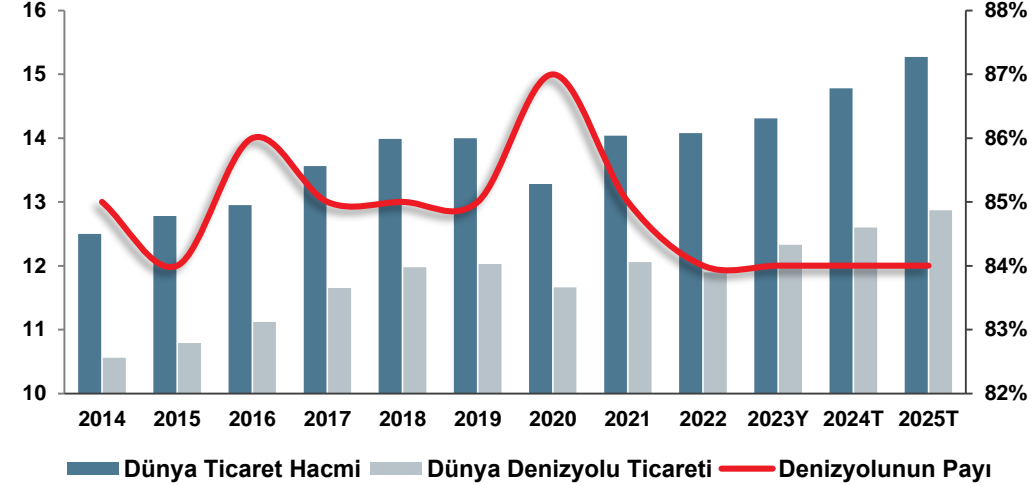
Dünya ticaret filosunun DWT bazında %90'ını oluşturan Tanker, Dökmeyük, Konteyner, Kuruyük, Yolcu gemi tiplerinin toplamı 2024 yılının başlarında, 2023'e göre %3,5 artış göstererek 2.242.673 DWT olmuştur.

### Dünya Ticareti ve Dünya Denizyolu Taşımacılığı

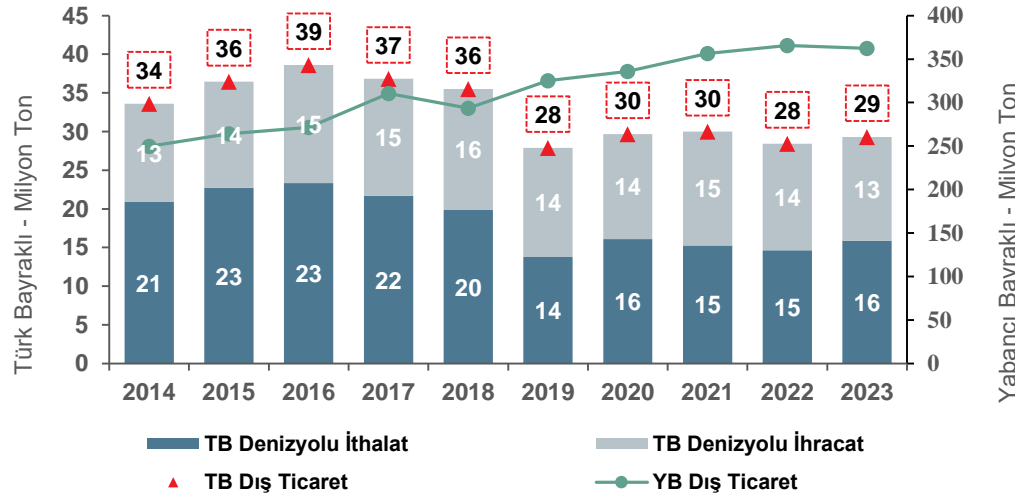
Milyar Ton	Dünya Ticaret Hacmi	Dünya Denizyolu Ticareti	Denizyolunun Payı
2014	12,5	10,6	85%
2015	12,8	10,8	84%
2016	13,0	11,1	86%
2017	13,6	11,7	85%
2018	14,0	12,0	85%
2019	14,0	12,0	85%
2020	13,3	11,7	87%
2021	14,0	12,1	85%
2022	14,1	11,9	84%
2023Y	14,3	12,3	84%
2024T	14,8	12,6	84%
2025T	15,3	12,9	84%

Y: Yaklaşık, T: Tahmin

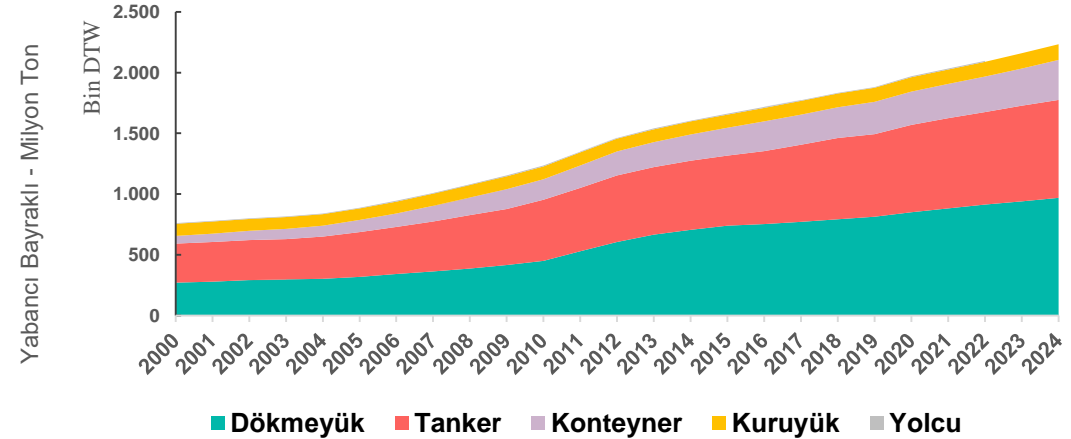
### Dünya Ticareti ve Dünya Denizyolu Taşımacılığı



### Türk Bayraklı Gemilerin Dış Ticaret Taşımalarındaki Payları



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



# Sektör

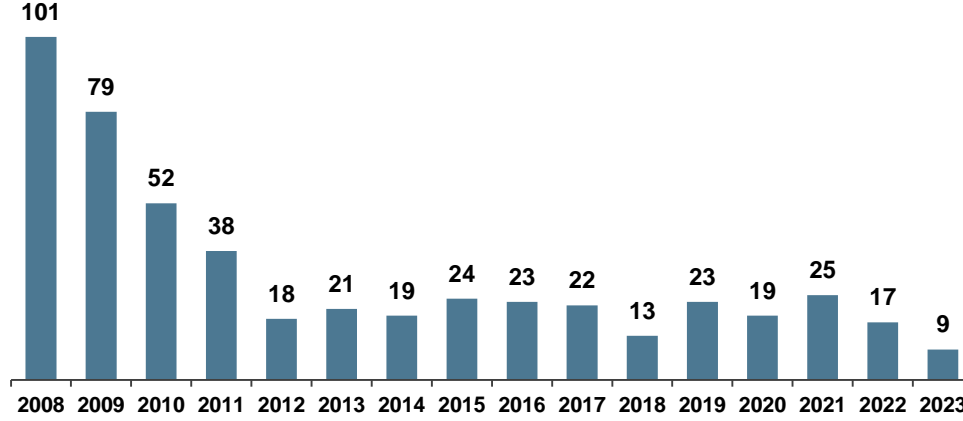
## Türkiye Gemi İnşa Sanayi

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 Ağustos) %4,1 olarak gerçekleşmiştir. Ağustos 2024 itibariyle 85 adet tersane faal durumda olup bu tersaneler Marmara ve Batı Karadeniz bölgelerinde yoğunlaşmıştır.

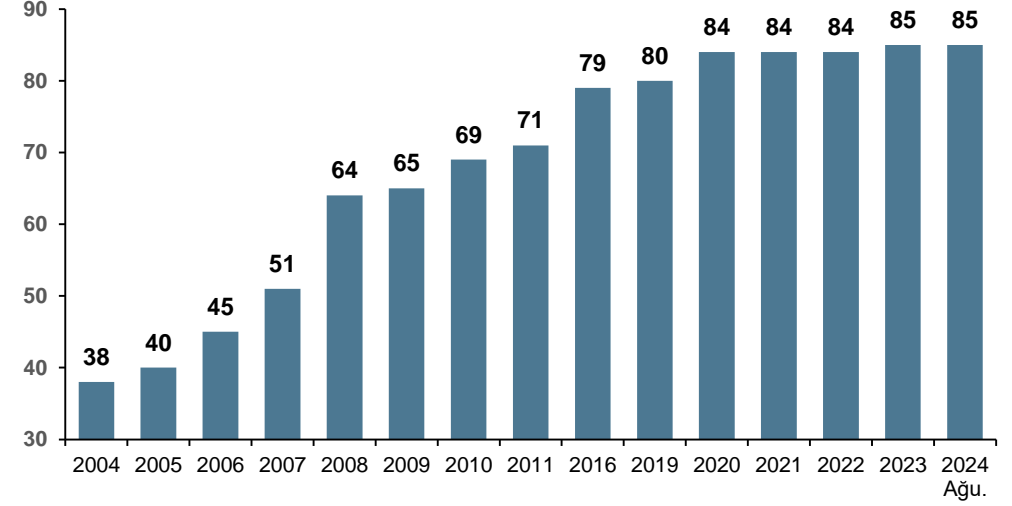
2024 yılı başı itibariyle, Türkiye'nin milli bayraktaki gemi oranı adet bazında %17,7 ve yabancı bayrakta %82,3'tür. DWT olarak oranı ise milli bayrakta %12,6 ve yabancı bayrakta %87,4'tür.

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

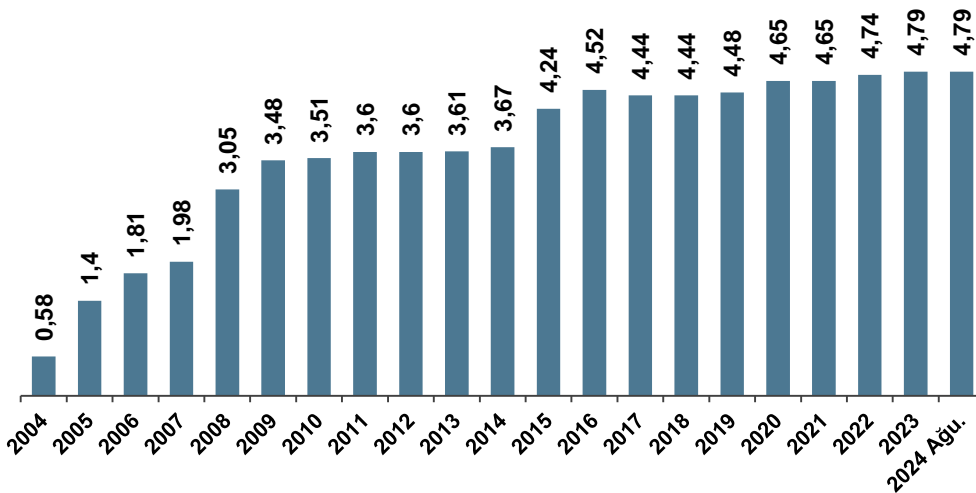
2008-2023 Yılları Arasında Teslim Edilen Gemi Sayıları (Adet)



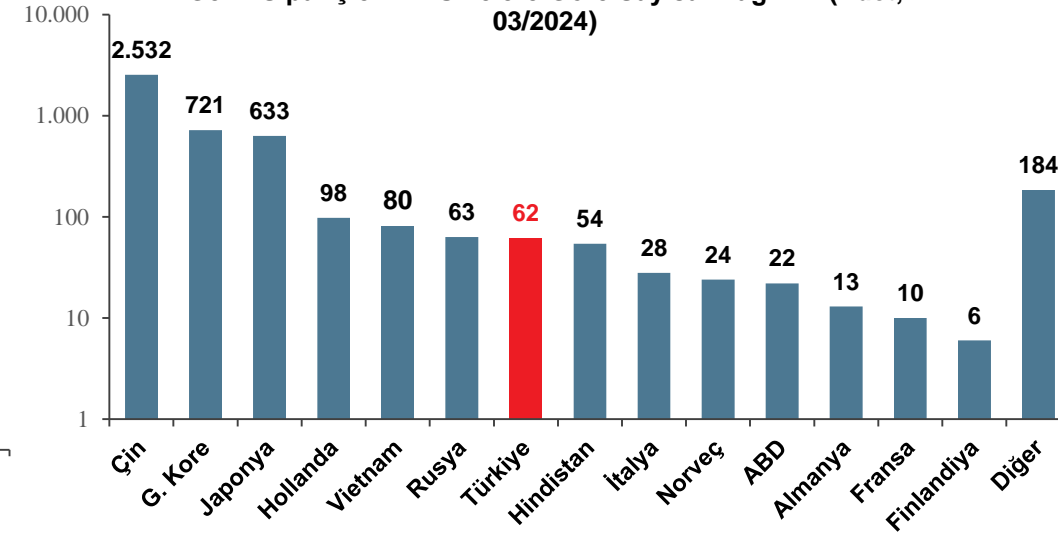
2004/2024 Faal Tersane Sayısı



Tersane Kapasiteleri (Milyon DWT)



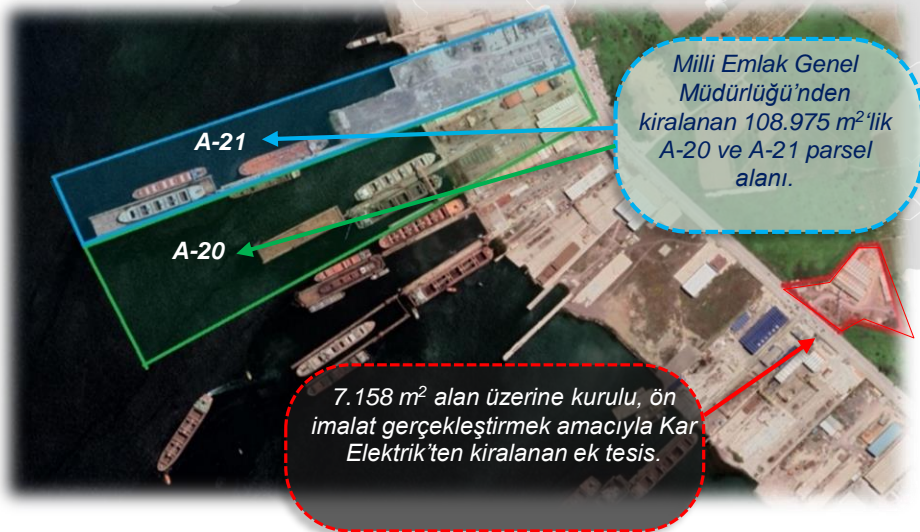
Gemi Siparişlerinin Ükelere Göre Sayısal Dağılımı (Adet, 03/2024)



## Türkiye'deki Faal Tersane Sayısı, 2024 Ağustos

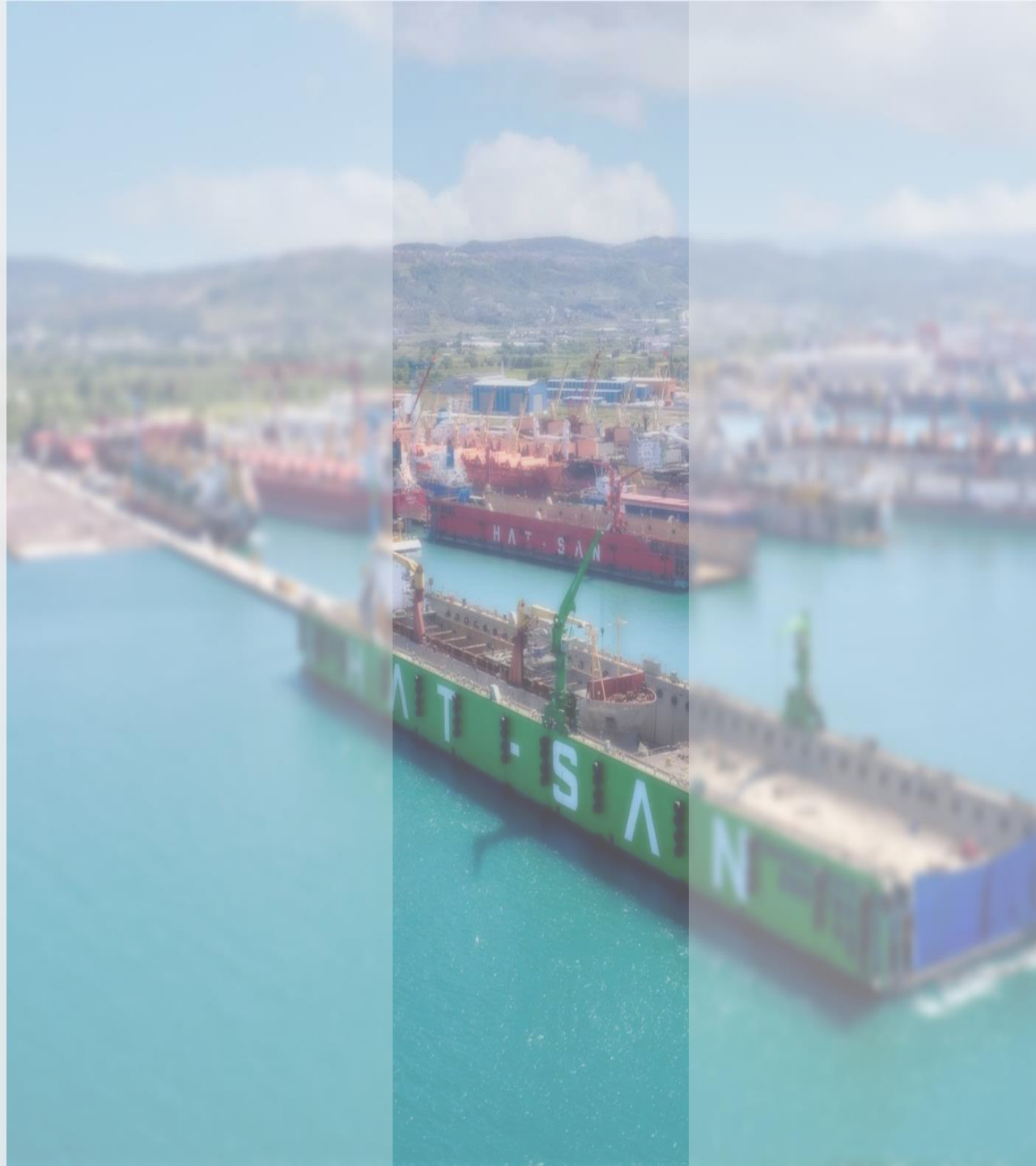


## Yalova – Altınova'da bulunan Hat-San Tersanesi





# Kısaca Hat-San



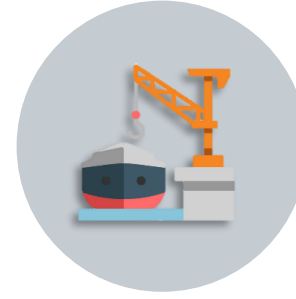


- ❖ Şirket, Pkr Gemi İnşaa ve Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla Temmuz 2008'de İstanbul'da kurulmuş olup 2011 yılında ilk teslimatını gerçekleştirdi.
- ❖ 2013 yılında Şirket'in unvanı, nihai unvanı olan Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak tescil edilmiştir.
- ❖ Şirket'in merkezi Bakırköy/İstanbul'da olup merkez adresinde Şirket'in genel mali ve idari yönetimine ilişkin faaliyetler yürütülmektedir.
- ❖ Şirket, Yalova ili Altınova ilçesinde 108.975 m2 üzerine kurulu 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



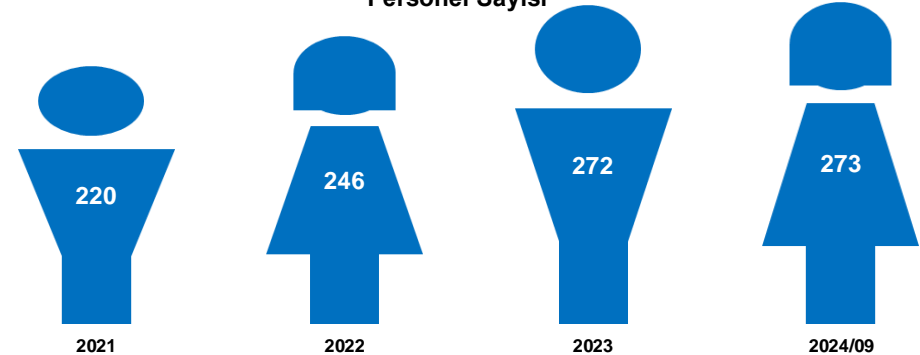
Yüzer Havuz



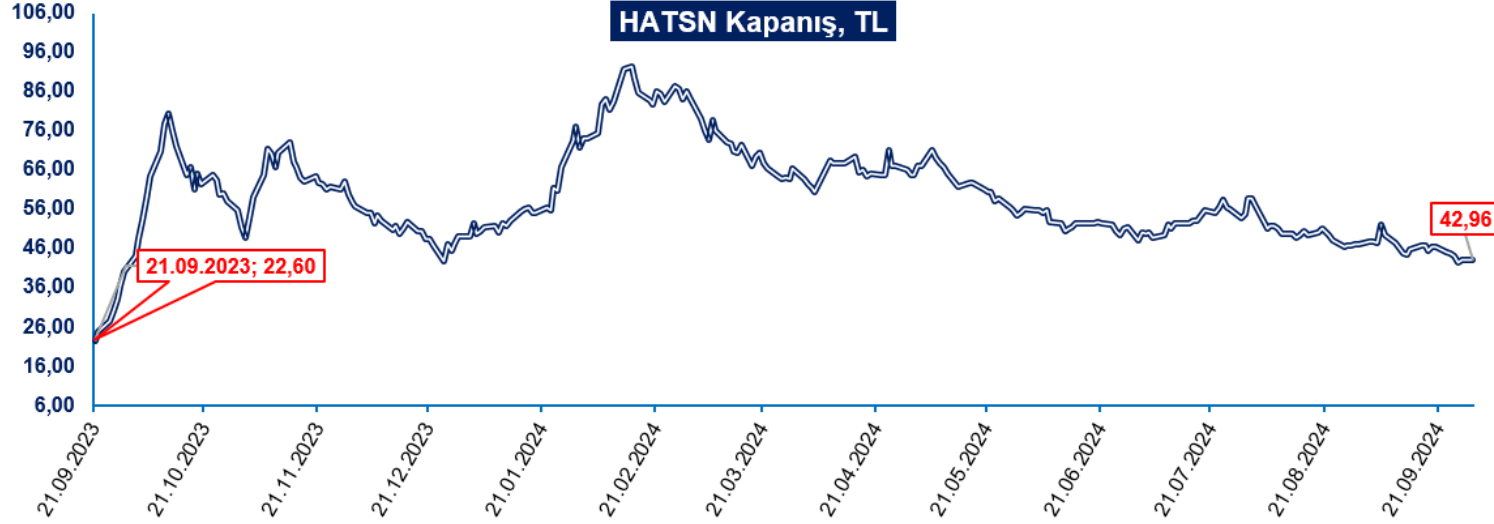
Dönüşüm Projeleri

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%
<b>Toplam</b>	<b>221.500.000</b>	<b>100%</b>

### Personel Sayısı



\* Alt taşeron çalışan sayısı dahil edilmemiştir..



❖ 28 Ağustos 2024'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.



22 Eylül 2023'te halka arz olan Şirket'in ilk işlem fiyatı 22,60 TL olmasına karşılık 30 Eylül 2024'te 42,96 TL'lik fiyata ulaşılmıştır.



### 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 megablok yerleştirildi



### Kapasite Artırımı -2020-

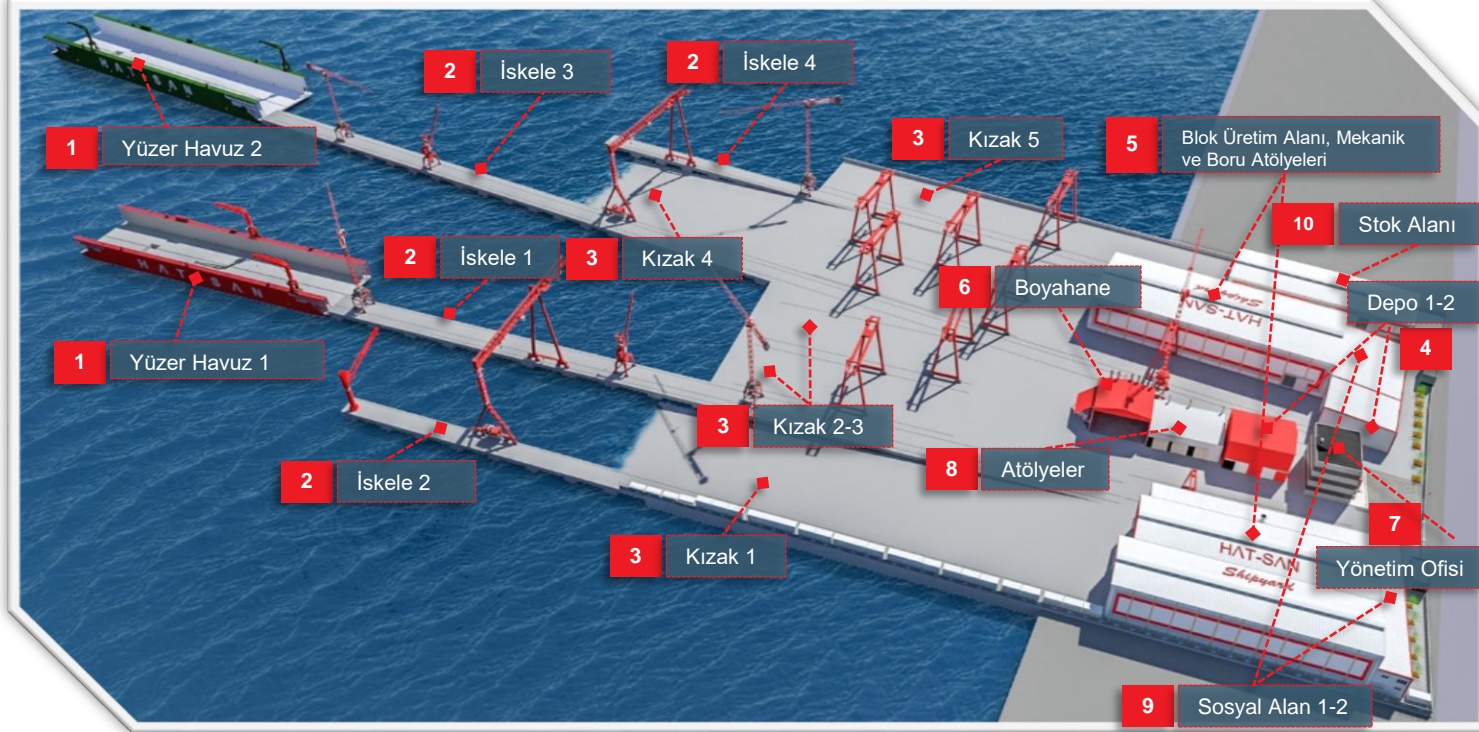
Kapasite artırımına gidilerek Panamax yüzer havuzu inşasına karar verildi ve ikinci tersane alanı (A21 Parsel) satın alındı



### ASFAT'la Kontrat -2019-

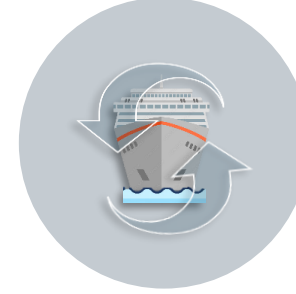
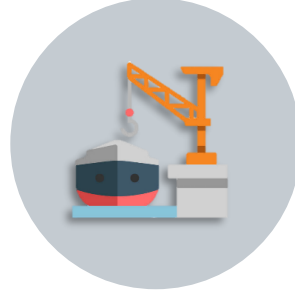
ASFAT Askeri Fabrika ve Tersane İşletme A.Ş. ile Türkiye Cumhuriyeti Donanmasına teslim edilmek üzere 10.000 ton kaldırma kapasiteli yüzer havuz için kontrat imzalandı ve 2020'de teslim edildi

# Kısaca Hat-San Tersane Profili



### Yeni Gemi İnşası

- ❖ Hat-San Tersanesi, üretim tesisleri ve kızıkları 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 piyasadaki birim fiyat alınmaktadır.

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

### Sözleşme

Müşterinin olumlu geri dönüşü akabinde sözleşme aşamasına geçilir.

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

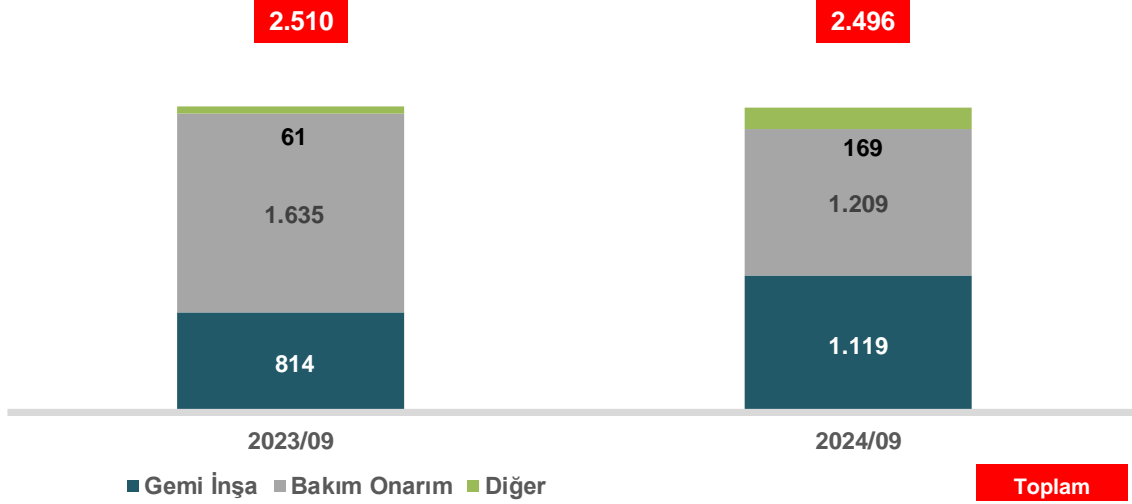
### ➤ Proje Başlangıcı

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

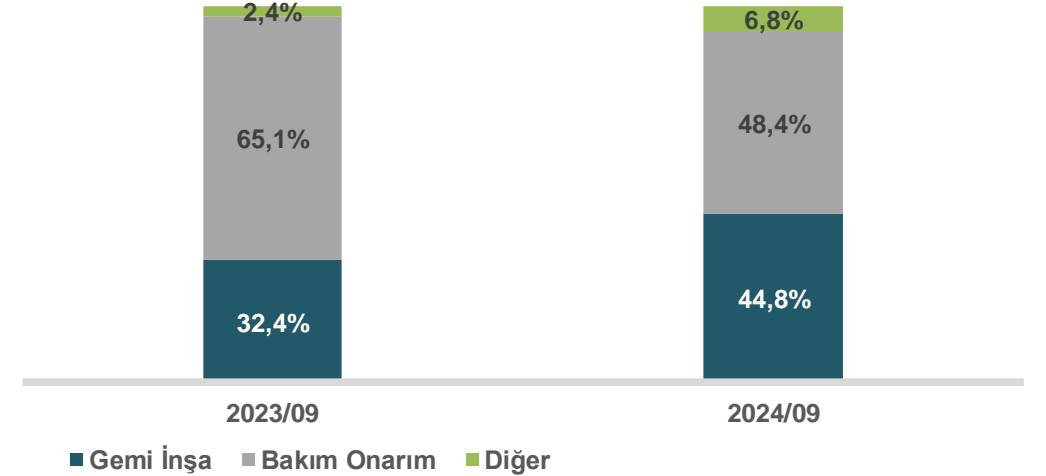
### ➤ Tahsilat

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

### Segment Bazlı Gelir, Milyon TL



### Segment Bazlı Gelir Dağılımı



Şirket'in hasılatının 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.

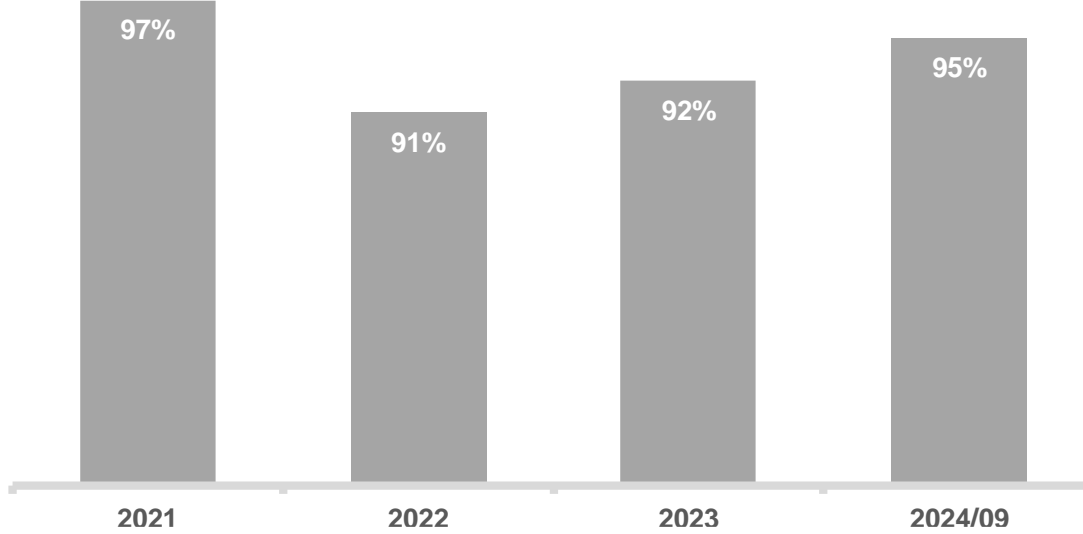
Şirket'in ana faaliyet alanı yeni gemi inşası, gemi tamir bakımı ve gemi dönüşümü faaliyetleridir. Şirket, ayrıca talebe göre yüzer havuz inşası ve satışı gerçekleştirmektedir. Gemi bakım ve onarım faaliyetleri, genel olarak 1 hafta - 3 aylık bir süreci kapsarken gemi inşa projeleri bir yıldan uzun sürebilmekte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

2023/09'da 2.510 milyon TL olan hasılat, 2024/09'da paralel bir seyir izlemiş ve 2.496 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

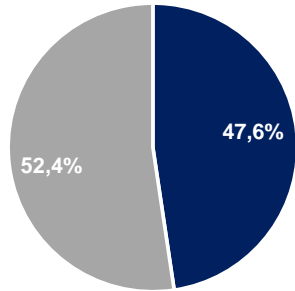
2023/09'da satışları büyük oranda bakım onarım faaliyetleri domine ederken 2024/09'da gemi inşa payını artırmıştır. Ayrıca diğer faaliyetlerde gösterilen gemi dönüşüm faaliyetleri de 2024 yılında artışa geçmiştir.

Şirket 2024/09'da TMS29 hariç 2.274 mın TL net satış ve 770,6 mın TL EBITDA açıklamış ve İfo Yatırım tarafından halka arzda hazırlanan fiyat tespit raporundaki 2024 sonu EBITDA beklentisi olan 609 mın TL'yi 2024/09 verileri ile aşmıştır. Böylece Şirket fiyat tespit raporunda tahmin edilen 2023 ve 2024 EBITDA beklentilerini geride bırakmıştır. 2024 yılı ihracatçılar için genel olarak kötü bir yıl olmasına ve yılın tamamında yüksek enflasyona ve TL bazlı giderlerin artmasına rağmen dolardaki stabil seyir gelirlerinin önemli bir kısmı ihracat olan Hat-San'ı zorlansa da hedeflerin aşıldığı bir yıl olmuştur.

### Yurtdışı Satış Payı

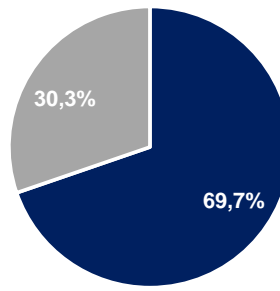


### Maliyet Kırılımı 2023/09



■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti

### Maliyet Kırılımı 2024/09



■ Satılan Mamül Maliyeti ■ Satılan Hizmet Maliyeti

- Gelirlerin ortalamada %93,6'sı 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. 2024/09'da ise %95 olarak gerçekleşti.
- 2023/09'da maliyetlerin %47,6'sı mamül maliyetlerinden oluşurken cari dönemde hizmet maliyetleri toplam maliyetlerin %30,3'ünü oluşturdu.
- Hizmet maliyetleri bakım onarım kaynaklı gerçekleşirken mamul maliyetleri yeni inşa, dönüşüm ve yüzer havuz satış kaynaklıdır.



### 28.08.2024 tarihli KAP duyurumuzda: JCR Kredi Notu

- ❖ Ŗirket'in Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu JCR tarafından 'BBB+ (tr)' seviyesinden 'A- (tr)' seviyesine revize edilmiŖ olup görünüm stabildir.

### 31.07.2024 tarihli KAP duyurusunda: Yeni İŖ İliŖkisi

- ❖ 26.12.2023 tarihinde 5.100.000,00 USD olarak, yurt dıŖında mukim bir firma ile birim fiyat üzerinden gerekleŖtirilmiŖ olan Gemi Tamir Bakım ve Onarım szleŖmesi, 31.07.2024 tarihi itibariyle mŖterimize baŖarı ile teslim edilmiŖtir. MŖterimiz ve uluslararası gözetim firmalarından gelen ilave talepler doğrultusunda nihai tutar 15.600.000,00 USD (yaklaŖık 516.102.600,00 Türk Lirası, 31.07.2024 TCMB döviz alıŖ kuru alınmıŖtır) olarak gerekleŖmiŖtir.

### 30.07.2024 tarihli KAP duyurumuzda: Yatırım TeŖvik Belgesi

- ❖ Ŗirketimizin halka arz izahnamesinde ve fiyat tespit raporunda belirtilen iki adet yeni inŖaa projesinde kullanılmak üzere, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı TeŖvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nden komple yeni yatırım cinsi, biri 30.07.2024 belge tarihi ve 570079 belge numaralı diğeri ise 30.07.2024 belge tarihi ve 570080 belge numaralı olmak üzere iki adet yatırım teŖvik belgesi onaylanmıŖtır. Söz konusu belgelerimizin ikisi de 08.07.2024 ve 08.07.2027 tarihleri arasında olup, 570079 belge numaralı yatırım teŖvik belgemiz, 973.543.325,00 TL sabit yatırım tutarı ve 120 kiŖilik istihdam içermekte, 570080 belge numaralı yatırım teŖvik belgemiz 956.383.325,00 TL sabit yatırım tutarı ve 120 kiŖilik istihdam içermektedir. Söz konusu yatırım teŖvik belgelerimizin her ikisi için öngörülen destek unsurları "Sigorta Primi İŖveren İstisnası", "KDV İstisnası" ve "Gümrük Vergisi Muafiyeti" Ŗeklindedir.

### 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 mx 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 Taşıyıcıdır. 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 Taşıyıcıdır. 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 Taşıyıcıdır. 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 RÖMÖKÖRÜ. 55 MT çekme kuvveti ve 144 DWT taşıma kapasitesine sahip olup, RMRS sınıfına sahiptir.



# Temel Yatırım Unsurları



## Çeşitlendirilmiş Faaliyet alanı

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

## Farklı Gemi Tipleri

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

## Gemi Dönüşüm

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

## LNG Pazarı

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

## Doğal Hedge Mekanizması

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

## Yeni Yüzer Havuz ile Artan Kapasite

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

## Orta ve Küçük Boy Gemi Talebi

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

## Askeri Yüzer Havuz

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

## A21 Parsel Yatırımı

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

## Sürdürülebilir Gelir

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

## Güçlü Varlık Değeri

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

## Rekabet Avantajı

• Şirket'in iskele üzerinde yürüyerek gemilere büyük tonajda sevkiyat yapabildiği, 300 ton kapasiteli 150x2 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 2024/09 itibarıyla halka arzdan sağlanan fonun da etkisiyle 625 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 artırabilecektir.



**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		
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
TL	2023	2024/09
<b>Hatsan</b>		
<b>Aktifler</b>	<b>6.565.186.363</b>	<b>6.510.561.611</b>
Nakit ve Benzerleri	1.397.270.313	291.037.490
Finansal Yatırımlar	6.054	971.419.315
Ticari Alacaklar	491.720.614	73.812.635
Diğer Alacaklar	4.381.655	5.391.230
Sözleşme Varlıkları	208.799.399	194.908.314
Stoklar	328.101.244	904.240.413
Peşin Ödenmiş Gid.	543.075.757	258.162.011
Cari Dön. Vergi Var.	6.432.793	7.833.590
Diğ. Dön. Var.	110.404.855	148.521.915
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.090.192.684</b>	<b>2.855.326.913</b>
Diğer Alacaklar	773.648	773.647
Finansal Yatırım	102.003.096	103.342.770
Ticari Alacaklar	-	-
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.936.369	47.103.203
Maddi Duran Varlıklar	2.829.936.299	3.149.114.870
Yat. Amaç. Gay.	-	-
Maddi Olmayan Duran Var.	478.224	666.192
Peşin Ödenmiş Gid.	8.991	-
Ertelenmiş Vergi Var.	535.857.052	354.234.016
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3.474.993.679</b>	<b>3.655.234.698</b>

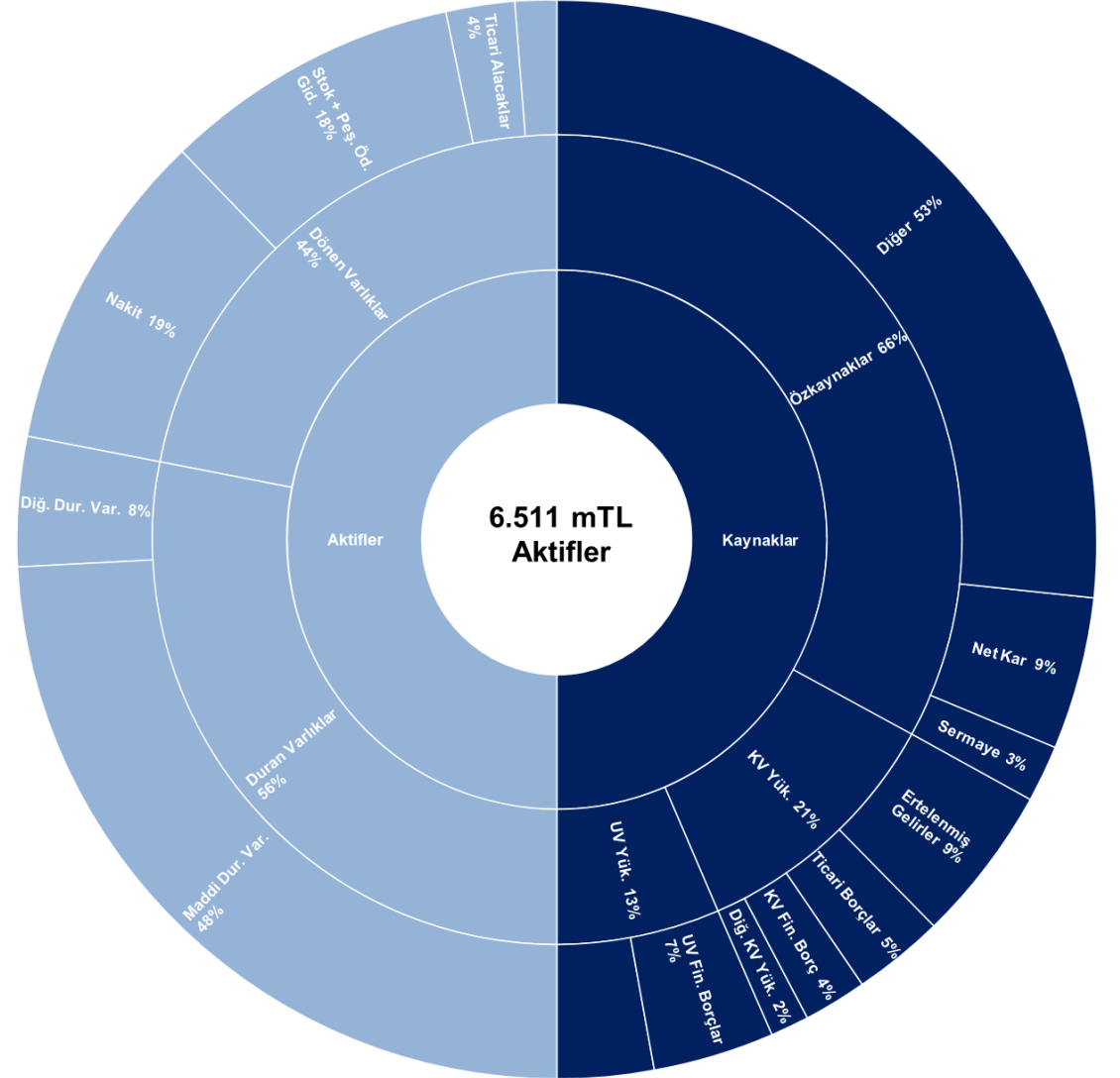
Bilanço		
<b>Özkaynak ve Yükümlülükler</b>	<b>6.565.196.363</b>	<b>6.510.561.611</b>
Kısa Vad. Borç.	13.764.111	8.864.556
Uz. Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	247.235.127	240.101.184
Diğer Finansal Yük.	426.050	-
Kısa Vadeli Kiralama Yük.	1.947.957	12.016.838
Ticari Borçlar	259.668.426	353.029.583
Çalış. Sağ. Fay. Kap. Borç.	22.237.210	18.288.500
Diğer Borçlar	1.832.266	1.763.441
Ertelenmiş Gelirler	1.089.254.908	614.049.524
Dönem Karı Vergi Yük.	-	-
Kısa Vad. Karş.	67.300.555	55.932.444
Diğ. Kısa Vad. Yüküm.	56.759.022	59.717.033
<b>Kısa Vad. Yükümlülükler</b>	<b>1.760.425.632</b>	<b>1.363.763.103</b>
Uzun Vad. Borç.	771.789.756	472.797.173
Diğer Borçlar	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	14.345.732	13.837.271
Uzun Vadeli Kiralama Yük.	2.533.922	11.354.073
Ertelenmiş Vergi Yük.	316.259.453	352.144.068
<b>Uzun Vad. Yükümlülükler</b>	<b>1.104.928.863</b>	<b>850.132.585</b>
Sermaye	221.500.000	221.500.000
Sermaye Düz. Fark.	359.700.420	359.700.420
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	1.079.755.643	1.079.755.643
Kardan Ayrı. Kısıt. Yed.	57.931.832	57.931.832
Kar veya Zar. Yen. Sın. Bir. Diğ. Gid.	(3.264.420)	(811.719)
Geçmiş Yıl Karları	998.897.359	1.984.218.393
Net Kar	985.321.034	594.371.354
<b>Kont. Gücü Olma. Pay.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ana Ortak. Özkaynakları</b>	<b>3.699.841.868</b>	<b>4.296.665.923</b>

# Finansallar

## Bilanço & Gelir Tablosu

### Gelir Tablosu

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	TMS29 Etkisi Dahil	TMS29 Etkisi Hariç	
Hatsan	2023/09	2024/09	2024/09
<b>Net Satışlar</b>	<b>2.510.141.308</b>	<b>2.496.257.552</b>	<b>2.274.868.499</b>
Değişim		-0,6%	
Satışların Maliyeti	(1.922.553.207)	(2.031.148.820)	(1.589.929.219)
<b>Brüt Kar</b>	<b>587.588.101</b>	<b>465.108.732</b>	<b>684.939.280</b>
Brüt Marj	23,4%	18,6%	30,1%
Genel Yönetim Giderleri	(43.276.510)	(32.256.665)	(27.411.519)
Değişim		-25,5%	
Satış-Pazarlama Dağ. Giderleri	(73.346.108)	(105.915.742)	(96.220.822)
Değişim		44,4%	
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>470.965.483</b>	<b>326.936.325</b>	<b>561.306.939</b>
Değişim		-30,6%	
Faaliyet Kar Marjı	18,8%	13,1%	24,7%
Amortisman	(135.177.890)	(172.572.964)	(209.271.143)
<b>EBITDA</b>	<b>606.143.373</b>	<b>499.509.289</b>	<b>770.578.082</b>
Değişim		-17,6%	
EBITDA Marjı	24,1%	20,0%	33,9%
Esas Faaliyet. Diğ. Gel.	286.351.087	588.665.235	303.053.731
Esas Faaliyet. Diğ. Gid.	(120.548.000)	(403.091.795)	(141.605.331)
<b>EBIT</b>	<b>636.768.570</b>	<b>512.509.765</b>	<b>722.755.339</b>
Değişim		-19,5%	
EBIT Marjı	25,4%	20,5%	31,8%
Yat. Faal. Gel.,Net	30.625.836	55.260.604	51.015.887
Net Parasal Pozisyon Kazanç.	113.342.621	324.008.745	
Fin. Gid.	(436.615.122)	(58.922.851)	(49.499.574)
Vergi Öncesi Kar	344.121.905	832.856.263	724.271.652
Vergi	(79.409.375)	(21.507.062)	(20.112.824)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(122.086.019)	(216.977.847)	(37.007.873)
<b>Net Kar</b>	<b>142.626.511</b>	<b>594.371.354</b>	<b>667.150.955</b>
Değişim		316,7%	
Net Marj	5,7%	23,8%	29,3%



Likidite Rasyoları	2023	2024/09	Referans
Cari Oran	1,76	2,09	1,0-1,5
Likidite Oranı	1,57	1,43	0,8-1,0

Borçluluk Oranları	2023	2024/09	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	43,6%	34,0%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	7,1%	5,8%	<100%
Faiz Karşılama Oranı	1,4	8,1	>3
Net Borç/EBITDA	-0,8	-1,3	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	26,8%	20,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	16,8%	13,1%	Sektör
Özkaynak/Pasif	56,4%	66,0%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	77,4%	51,5%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	36,0%	32,6%	Sektör

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2023	2024/09	Referans
Brüt Marj	23,4%	18,6%	Sektör
EBIT Marjı	25,4%	20,5%	Sektör
EBITDA Marjı	24,1%	19,2%	Sektör
Net Kar Marjı	5,7%	23,8%	Sektör
ROE	15,4%	55,3%	>Tahvil Getirisi
ROA	38,8%	31,5%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	17,4%	2,4%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	4,6%	5,5%	Sektör

Yatırım Rasyoları	2023	2024/09	Referans
Yatırım/Amortisman	7,6	4,1	>%100
Yatırım/Net Satış	40,9%	25,0%	Sektör
EVA-TL	144.497.311	174.453.009	>0
ROIC	110,7%	64,9%	>AOSM
CRR	22,9%	31,7%	<%100

**TL 2.496 M**2024/09 Net  
Satış**TL 6.510 M**

Aktif Büyüklük

**TL221 M**

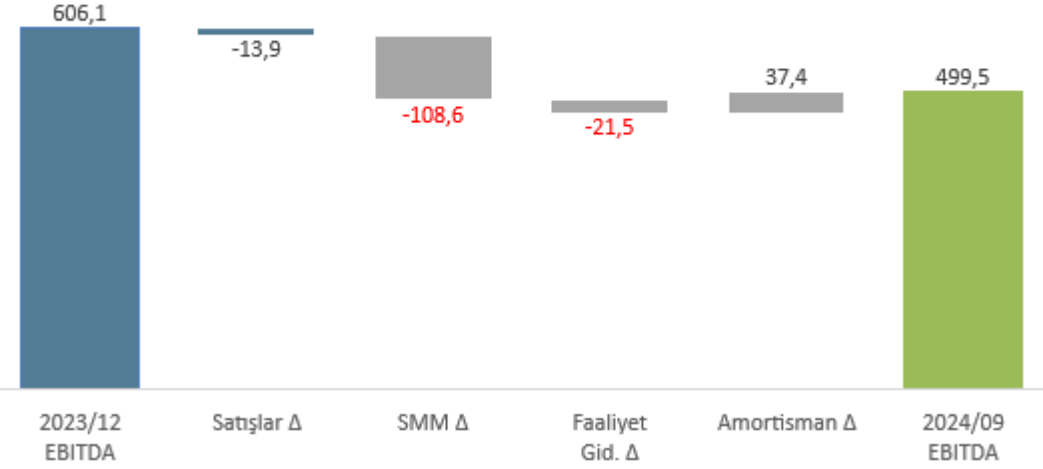
Sermaye

**TL 4.296 M**

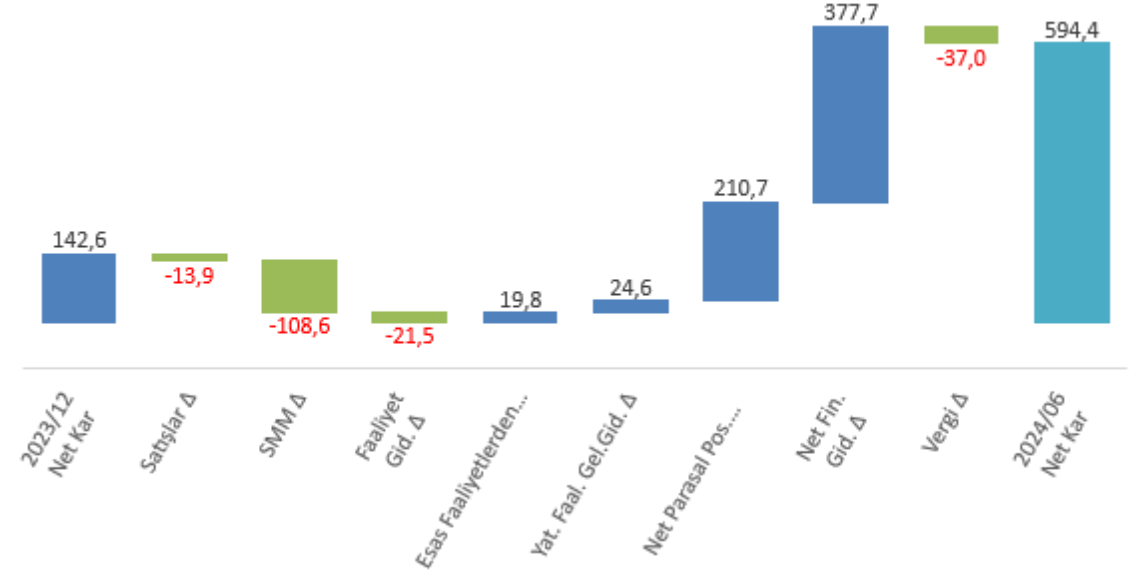
2024/09 Özkaynak

*Net Satış 2024/09 verisi olup yıllıklandırılmamıştır.*

EBITDA Köprüsü (Mn TL)

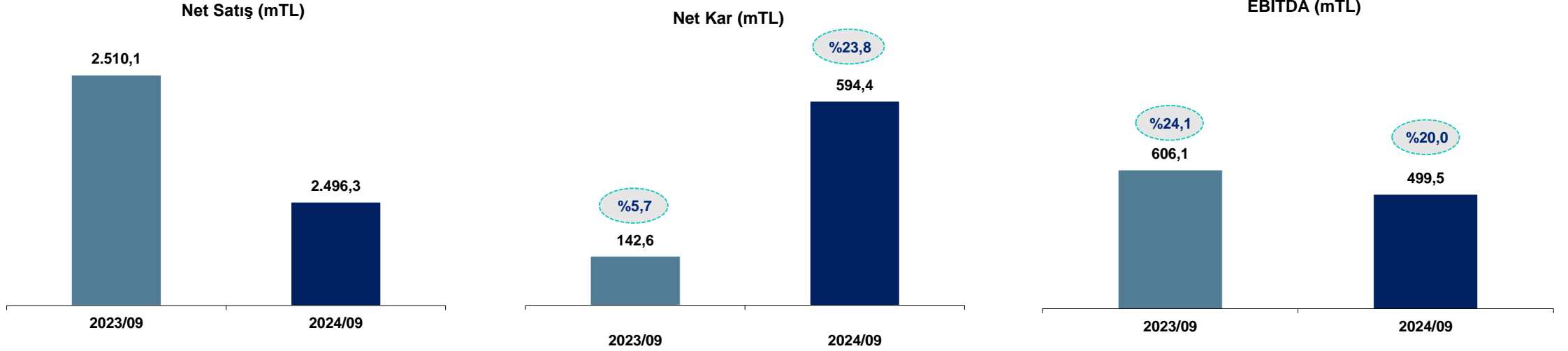


Net Kar Köprüsü (mn TL)



## Köprüler

- 2023/12-2024/09 arası dönemde brüt kar marjında görülen daralma EBITDA azalışında temel değişken olarak ortaya çıkmıştır
- Net parasal pozisyon hesabında görülen iyileşme ve finansman giderlerindeki azalma brüt kar marjındaki gerilemeye rağmen net kardaki artışın en önemli nedenleridir.



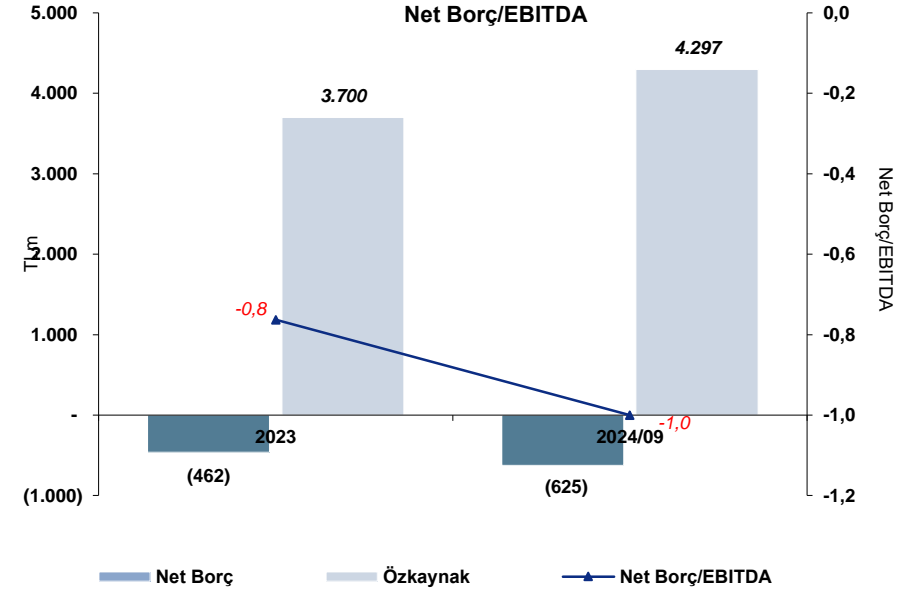
### Ana Parametreler

- Brüt kar marjındaki daralma EBITDA marjını olumsuz etkilerken, yıllar itibari ile alınan iş bileşiminin değişimi marj dalgalanmasını beraberinde getirmesi olağan bir durumdur.
- Marjlardaki azalmaya ile birlikte finansman giderindeki azalma ve net parasal pozisyon karındaki iyileşme net kar artışındaki en önemli faktörlerdir.
- Özellikle son dönemde kurların stabil kalması maliyetlerinin bir kısmı TL enflasyonu nedeniyle artan ama satışlarının önemli bölümü USD bazlı olan Şirket'in satışlarının geçen yılın aynı dönemine kıyasla gerilemesine neden olmuştur.

 = EBITDA & Net Kar Marjı

### Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2023	2024/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.397,3	291,0
Diğer Alacaklar*	5,2	6,2
Finansal Yatırımlar	102,0	1.074,8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13,8	8,9
Uzun Vad. Borç. Kısa Vad. Kıs.	247,2	240,1
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	1,9	12,0
Diğer Borçlar	1,8	1,8
Uzun Vadeli Finansal Borç	771,8	472,8
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	2,5	11,4
Diğer Fin. Yük.	3,0	-
<b>Net Borç</b>	<b>(462,4)</b>	<b>(625,1)</b>
Özkaynak	3.699,8	4.296,7
<b>Net Borç/Özkaynak</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-14,5%</b>
<b>Net Borç/EBITDA</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,0</b>
EBITDA	606,1	625,03



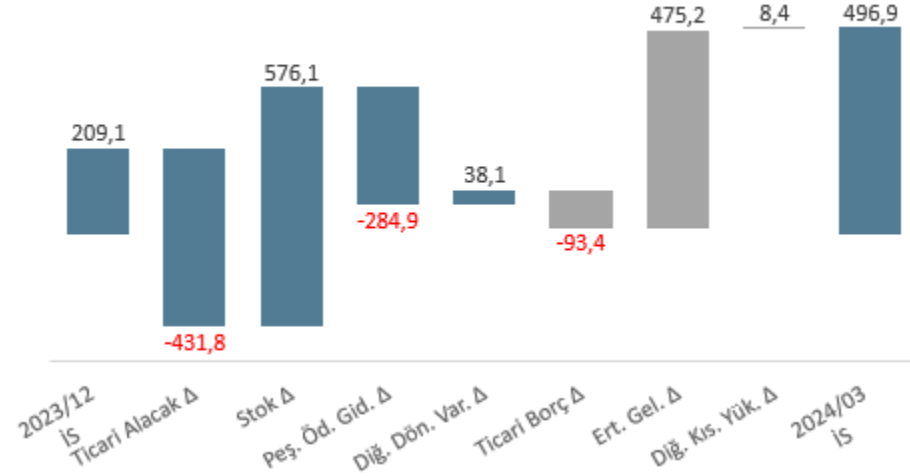
### Düşük Finansal Borçluluk

--  
-14,5  
Net Borç/Özkaynak

### İşletme Sermayesi Analizi

TLm	2023/12	2024/09
Ticari Alacak + Söz. Var., Ort.	700,5	268,7
Stoklar, Ort.	328,1	904,2
Peşin Ödenmiş Gid., Ort.	543,1	258,2
Diğ. Dön. Var., Ort.	110,4	148,5
Ticari Borç., Ort.	(259,7)	(353,0)
Ertelenmiş Gelirler, Ort.	(1.089,3)	(614,0)
Diğ. Kısa Vad. Yük., Ort.	(124,1)	(115,6)
<b>İşletme Sermayesi</b>	<b>209,1</b>	<b>496,9</b>
<b>İşletme Sermayesi/Net Satış</b>	<b>6,8%</b>	<b>16,2%</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>3.073,78</b>	<b>3.059,90</b>

### İşletme Sermayesi Köprüsü



İşletme sermayesi ihtiyacı / ciro oranı 2023 yılında %6,8 seviyesinde iken 2024/09 itibari ile %16,2 seviyesine yükselmiştir. Yükselişin en önemli nedenleri stoklardaki artış ve ertelenmiş gelirlerde görülen gerilemedir.





# Varsayım Raporu



### Varsayım Raporu Verileri

Hatsan Gemi Gelir Tablosu Tahmin & Gerçekleşmeler, TL	Tahmin	Gerçekleşen-TMS 29 Hariç	Gerçekleşme Oranı (%)-TMS 29 Hariç	Gerçekleşen-TMS 29 Dahil	Gerçekleşme Oranı (%)-TMS 29 Dahil
	2024/12	2024/09	2024/09	2024/09	2024/09
Satış Hasılatı	3.563.892.988	2.274.868.499	63,83%	2.496.257.552	70,04%
Brüt Kar	685.589.584	684.939.280	99,91%	465.108.732	67,84%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	19,20%	30,10%		18,63%	
Faaliyet Giderleri	145.037.630	123.632.341	85,24%	138.172.407	95,27%
<i>Ciro Payı</i>	4,10%	5,43%		5,54%	
Faaliyet Karı*	540.551.954	561.306.939	103,84%	326.936.325	60,48%
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	15,20%	24,67%		13,10%	
Amortisman	68.537.599	209.271.143	305,34%	172.572.964	251,79%
FAVÖK	609.089.553	770.578.082	126,51%	499.509.289	82,01%
<i>FAVÖK Marjı</i>	17,10%	33,87%		20,01%	



- 2024 yılında ülkemiz ekonomisinin içinde bulunduğu enflasyonist ortamdan kaynaklı belirsizliklerin neden olduğu rekabet edebilme gücünün zayıflaması, dış ticaret dengesinin bozucu etkisi ile birlikte ülkeye gelen yabancı sermayenin ağırlıklı olarak kısa vadeli olması, ekonomideki kırılganlık ve döviz kurlarındaki baskıyla birlikte artan işgücü, hammadde, yarı mamül, mamül maliyetlerindeki hızlı artışlara rağmen net satış ve EBITDA gerçekleşme rakamlarımız hedeflediğimiz seviyelere çok yaklaşmış veya geçmiştir.

- 2025 yılında öngörülen faiz indiriminin reel ekonomide oluşturacağı pozitif etkilerle birlikte, maliyet artışlarında görece dengelenme beklenmektedir. 2025 yılının 9. ayında bitirilmesi öngörülen NB21 adlı yüzer havuzumuzun tamamlanmasıyla birlikte şirketimizin ileriki dönemlerde satışlarda artış kaydetmesi beklenmektedir.

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 (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](mailto:yatirimciiliskileri@hat-san.com.tr)