

RATING BİLDİRİM FORMU

Derecelendirme Kuruluşu : JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
Adresi : Finanskent Mah. Finans Cad. No: 4 İç Kapı No: 6 34760 Ümraniye / İstanbul - Türkiye
Telefon ve Faks No : 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
Derecelendirilen Kuruluş : HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Tarih : 28/08/2026
Konu : SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi
Sayfa : 1 / 1

SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığına
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

"HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ" JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- 2025 yılı sonunda FAVÖK üretim kapasitesindeki düşüşe rağmen, makul seviyelerdeki kaldıraç ve karşılama metriklerinin korunması,
- Döviz cinsinden satış gelirlerinin belli bir ölçüye kadar döviz riskinden doğal korunma sağlaması,
- 2026 yılının 1.yarısı itibarıyla birikmiş karlarla desteklenen güçlü öz kaynak tabanı,
- Halka arz gelirleriyle finanse edilen yatırım harcamaları sayesinde altyapı ve kapasite iyileştirmeleri,
- İş modeli sayesinde düşük tahsilat riskiyle güçlendirilmiş varlık kalitesi,
- Sektördeki uzmanlığının ve müşteri odaklı anlayışının özel komplike ve katma değerli üretimi teşvik etmesi,
- 2025 mali yılında artan üretim maliyetleri nedeniyle FAVÖK üretim kapasitesinde belirgin bir düşüş göstermesi,
- 2026 yılı ilk yarısında brüt zarar ve negatif FAVÖK'ün kaldıraç ve karşılama metriklerini baskılaması,
- Jeopolitik gerilimler nedeniyle talepteki daralma sonucu satış gelirlerinin baskılanması,
- Faaliyetlerinin mevzuat değişikliklerine ve ülkeye özgü risk faktörlerine olan operasyonel maruziyeti,
- İşin doğası gereği dış kaynaklara bağımlılığı,
- Küresel yumuşak iniş için yapılan eylemlerin önem kazanmasıyla birlikte, jeopolitik risklerin ve küresel ticareti olumsuz etkileme potansiyeli taşıyan kararların önemli belirsizlikler yaratması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında **"HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ"** nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu **'A- (tr)'** seviyesinden **'BBB+ (tr)'** seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise **'Durağan'** olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümüne aşağıda yer verilmiştir.

Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	BBB+ (tr) / (Durağan)
Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu:	:	J2 (tr) / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu:	:	BB / (Durağan)
Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu:	:	BB / (Durağan)

NOT: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihracçının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

Zeki Metin ÇOKTAN
Genel Müdür Yardımcısı

Prof. Dr. Feyzullah YETGİN
Genel Müdür