



Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
FİYAT TESPİT RAPORU
02.07.2024



Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İçindekiler

1. Giriş.....	5
1.1. Raporun Amacı.....	5
1.2. Proje Ekibi.....	5
1.3. Etik İlkeler.....	6
1.4. Sınırlayıcı Şartlar.....	6
2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler.....	7
2.1. Kuruluş ve Tarihçe.....	7
2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	8
2.3. Faaliyetlere İlişkin Bilgiler.....	9
3. Sektörel Bilgiler.....	24
4. Finansal Veriler.....	52
4.2. Bilanço.....	52
4.3. Gelir Tablosu.....	56
5. Değerleme.....	59
5.2. Değerleme Yöntemleri.....	59
5.2.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi.....	60
5.2.1.1. Projeksiyonlar.....	60
5.1.1.1.2. Net Satış Gelirleri Projeksiyonu.....	60
5.1.1.1.3. Satışların Maliyeti ve Faaliyet Giderleri Projeksiyonu.....	62
5.1.1.1.4. Net İşletme Sermayesi Projeksiyonu.....	63
5.1.1.1.5. Yatırım Harcamaları Projeksiyonu.....	63
5.1.1.1.6. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM).....	64
5.1.2. İNA Analizi Sonucu.....	68
5.1.3. Çarpan Analizi.....	69
5.1.4. Çarpan Analizi Sonucu.....	77
5.2. Değerleme Sonucu.....	79
6. Ekler.....	80
6.1. EK - 1 - Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı.....	80
6.2. EK - 2 - Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı.....	81

Kısaltmalar ve Tanımlar

ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
AOSM	: Ağırlık Ortalama Sermaye Maliyeti
BWTS	: Balast suyu yönetimi
CNC	: Bilgisayar Sayımlı Yönetim
DD	: Defter Değeri
DTO	: Deniz Ticaret Odası
DWT	: Deadweight long tons (detveyt)
F/K	: Fiyat/Kazanç
FAL	: Kolaylaştırma Komitesi (Facilitation Committee)
FAVÖK	: Faiz, Vergi, Amortisman ve İtfa Giderleri Öncesi Kazanç
FD	: Firma Değeri
FVÖK	: Faiz ve Vergi Öncesi Kazanç
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
GT	: Gros Tonaaj
IMCO	: Inter-Governmental Maritime Consultative Organization
IMF	: International Monetary Fund
IMO	: International Maritime Organization
ISO	: International Organization for Standardization (Uluslararası Standartlar Teşkilatı)
IVSC	: Uluslararası Değerleme Standartları Konseyi
İK	: İnsan Kaynakları
İMEAK	: İstanbul ve Marmara, Ege, Akdeniz, Karadeniz Bölgeleri
İNA	: İndirgenmiş Nakit Akımları
İSG	: İş Sağlığı ve Güvenliği
KDV	: Katma Değer Vergisi
LEG	: Hukuk Komitesi (Legal Committee)
LNG	: Sıvılaştırılmış Doğalgaz
MARPOL	: Denizlerin Gemilerden Kirlenmesini Önleme Uluslararası Sözleşmesi
MEPC	: Deniz Çevresini Koruma Komitesi (Marine Environment Protection Committee)
MGS	: Milli Gemi Sicili
MLC	: Denizcilik Çalışma Sözleşmesi (Maritime Labour Convention)
MSC	: Deniz Emniyeti Komitesi (Maritime Safety Committee)
Offshore	: Kıyıdan uzak
OHSAS	: Occupational Health and Safety Management Systems (İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi)
PD	: Piyasa Değeri
SOLAS	: Denizde Can Güvenliği Uluslararası Sözleşmesi

SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
TC	:	Teknik İş Birliği Komitesi (Technical Cooperation Committee)
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standardı
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TUGS	:	Türk Uluslararası Gemi Sicili
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
UAB	:	Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı
UDS	:	Uluslararası Değerleme Standartları
UN	:	Birleşmiş Milletler
USD	:	ABD Doları
WEO	:	Dünya Ekonomik Görünüm

Mehmet Doğa DOĞMUŞ, Kurumsal Finansman Birimi Müdür Yardımcısı, iş hayatına vergi denetimi alanında başlamıştır. Haziran/2022'den itibaren Vakıf Yatırım Kurumsal Finansman Biriminde görev yapmakta olup, pek çok halka arz projesinde aktif rol almıştır. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Çalışma Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri bölümünden Lisans derecesine sahip olan Doğu, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Türev Araçlar Lisansı ve Kredi Derecelendirme Lisansı sahibidir. (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı Belge Numarası 924586, Türev Araçlar Lisansı Belge Numarası 927118, Kredi Derecelendirme Lisansı Belge Numarası 927244, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı Belge Numarası 927542).

1.3. Etik İlkeler

Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan değerlendirme çalışmasının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği'ni ve Uluslararası Değerleme Standartları dikkate alınarak aşağıdaki etik ilkeler çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Vakıf Yatırım, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme ücreti, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Değerleme çalışmasında kullanılan yaklaşım ve yöntemler değerlemenin amacına uygun şekilde değerlendirilmiş ve belirlenmiştir.

1.4. Sınırlayıcı Şartlar

Değerleme çalışmasında kullanılan veriler, Şirket bağımsız denetim raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ve Vakıf Yatırım'ın analizlerine ve tahminlerine dayanmaktadır.

Vakıf Yatırım, değerlendirme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu, özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Değerleme kapsamında kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin onayından ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmıştır.

Vakıf Yatırım tarafından projeksiyon dönemine ait verilerin oluşturulmasında, Şirket'in geçmiş faaliyet ve finansal sonuçları ile gelecek yıllara ilişkin beklentileri dikkate alınmıştır. Vakıf Yatırım olarak, Şirket'in geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.

Elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen verilere göre hazırlanan bu raporda, verilerin benimsenmesinde gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklenildiği gibi gelişmemesi mümkündür.

2. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

2.1. Kuruluş ve Tarihçe

2006	<ul style="list-style-type: none">Şirket, "Yaşarsan Gemi İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile limited şirket türünde kurulmuş olup, kuruluş sözleşmesi Yalova Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 31.05.2006 tarihinde tescil edilmiş olup, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin ("TTSG") 06.06.2006 tarihli ve 6571 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.
2007	<ul style="list-style-type: none">Şirket'in unvanı Yalova Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 30.10.2007 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ile birlikte "Yaşarsan Gemi İnşaa Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak tadil edilmiş ve bu husus TTSG'nin 07.11.2007 tarihli ve 6931 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.
2017	<ul style="list-style-type: none">17.10.2017 tarihinde Şirket'in tüm payları Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devir alınmıştır.Şirket, gemi bakım onarımı faaliyeti yapmak için 46.596,69 m² kapasiteye sahip 41.237,24 m² açık ve 5.359,45 m² kapalı alanı olan Özata Tamir Tersanesi (Özata Denizcilik'in tamir faaliyetini gerçekleştirdiği alan)'ni kurmuş aynı tarihte Dok 6 isimli 183,95 metre boy ve 33,6 metre genişliğe sahip yüzer havuz satın alınmış ve yüzer havuz mi Tersanesi'ne getirilerek gerekli altyapı çalışmalarının yapılmasına başlanmıştır. 150 metre boyundaki iskele inşa edilerek gemi tamiri, bakım ve onarım faaliyetlerine başlamıştır.
2018	<ul style="list-style-type: none">Dok 6 isimli yüzer havuz için gerekli alt yapı çalışmaları tamamlanarak gemi bakım onarım faaliyetlerine başlanmıştır.3 adet açık deniz destek gemisinin (Arktur, Azimut ve Neptun isimli gemiler) yengeç gemisine dönüştürme işi alınmış ve çalışmalara başlanmıştır.27 geminin bakım onarımı gerçekleştirilmiştir.
2019	<ul style="list-style-type: none">60 geminin bakım onarımı gerçekleştirilmiştir.
2020	<ul style="list-style-type: none">Şirket, Yalova Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 01.10.2020 tarihinde tescil edilen tür değiştirme sözleşmesiyle birlikte limited şirket türünden anonim şirket türüne dönmüş ve bugünkü unvanı olan "Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanını almış, bu husus TTSG'nin 01.10.2020 ve 10172 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.Şirket 2018 yılı içerisinde almış olduğu yengeç gemisi dönüşümü işi kapsamında 3 adet gemiden 2 adetini tamamlayarak teslim etmiştir.37 geminin bakım onarımı gerçekleştirilmiştir.Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 41.711,64 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için Hazine ile Kullanma İzni Sözleşmesi akdedilmiştir.
2021	<ul style="list-style-type: none">Şirket, Özata Tamir Tersanesi'nde hizmet vermek üzere Özata Dok 2 isimli 264 metre uzunluğundaki 52 metre genişliğindeki yüzer havuz satın almıştır. Özata Tamir Tersanesi'ne getirilerek gerekli altyapı çalışmalarının yapılmasına başlanmıştır.2018 yılında alınan yengeç dönüşüm gemi işinin son 1 adet gemisinin dönüşüm işlemi tamamlanarak teslimi yapılmıştır.Bakım onarım tamamlanarak class belgesi alan Dok 6 adlı yüzer havuz şirket tarafından 109.500.000 TL + KDV tutarında Özata Tersanecilik'e 30.12.2021 tarihinde satılmıştır. (Dok 6 yüzer havuz ile ilgili 15.03.2022 tarihinde yapılan değerlendirme raporunda havuzun değeri 148.100.000 TL olarak kıymet takdir edilmiştir.)45 geminin bakım onarımı gerçekleştirilmiştir.Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 3.780,75 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için Hazine ile Kullanma İzni Sözleşmesi akdedilmiştir.
2022	<ul style="list-style-type: none">Dok 2 isimli yüzer havuz için gerekli altyapı çalışmaları tamamlanarak gemi bakım ve onarım faaliyetlerine başlanmıştır. Bu yeni yüzer havuz ile panamax boyutlarında

	(maksimum boyu 275 metre, maksimum eni 32 metre ve 65.000 DWT olan gemiler) gemilerin havuzlama ve onarım işlerinin yapılması sağlanmış ve Şirket'in pazar payı genişlemiştir. Şirket'in gemi bakım onarım kapasitesi yılda 100'ün üzerinde gemiye bakım onarım hizmeti verilir hale gelmiş ve bu tarihten itibaren Şirket cirosunda olumlu yansımalar görülmeye başlanmıştır.
	<ul style="list-style-type: none"> • 112 geminin bakım onarımı gerçekleştirildi.
2023	<ul style="list-style-type: none"> • Şirket elektrik enerjisi üreterek, kendi elektrik ihtiyacını karşılamak amacıyla Özata Tamir Tersanesi kapalı alanlarının çatısına GES kurmuştur. 1.2 Mw'lik santralin devreye alınmasıyla Şirket faaliyetleri için kullandığı elektriğin bir kısmını üretmiş olacaktır. • Şirket tarafından Özata Tersanecilik'e ait yüzer havuzun %50'si 217.500.000 TL bedelle 28.12.2023 tarihinde satın alınmıştır. (Dok 6 yüzer havuz ile ilgili 08.03.2024 tarihinde Harmoni Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme raporunda havuzun (%100) değeri 558.000.000 TL olarak kıymet takdir edilmiştir.) • 104 geminin bakım onarımı gerçekleştirildi. • Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 448,60 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için Hazine ile Kullanma İzni Sözleşmesi akdedilmiştir.
2024	<ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in 08.03.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03-50876 sayılı yazısı ile bildirilen 29.02.2024 tarih ve 13/320 sayılı Kurul kararı ile kayıtlı sermaye sistemine geçiş talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Kayıtlı sermaye sistemine geçiş kapsamında Şirket'in esas sözleşme tadili 29.03.2024 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile kabul edilmiştir. • Şirketin 21.05.2024 tarih 10 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Dok6 adlı yüzer havuzun Özata Tersanecilik'e ait olan kalan %50'lik kısmının mülkiyetinin yüzer havuz için yaptırılan değerlendirme raporuna uygun olarak 265.000.000 TL bedelle satın alınmasına karar verilmiştir. 06.06.2024 tarihinde düzenlenen fatura ile Dok 6 adlı yüzer havuzun kalan %50'lik kısmı 265.000.000 TL bedelle satın alınmıştır. Alımın 14.06.2024 tarihinde TUGS'a tescil edilmesiyle Dok 6 isimli yüzer havuzun tamamının (%100) mülkiyeti şirkete geçmiştir.

2.2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.03.2024 tarih ve 50879 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermayesi 300.000.000 TL olup, beheri 1 TL nominal değerinde 300.000.000 adet paya bölünmüştür. Söz konusu kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları arasındaki 5 yıllık dönem için geçerli olup, Yönetim Kurulunun nominal değer üzerinde pay çıkarma ve mevcut pay sahiplerinin haklarını kısıtlama yetkisi bulunmaktadır.

Şirket 2023 yılında 21.000.000 TL sermaye artışı gerçekleştirmiştir. Bu sermaye artışı sermaye taahhütlerinin 02.08.2023 tarihinde nakdi olarak ödenmesi ile yapılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, beheri 1,00 TL değerinde 18.000.000 adet A Grubu ve beheri 1,00 TL değerinde 42.000.000 adet B Grubu paya ayrılmış olmakla birlikte toplam 60.000.000,00 TL değerindedir. A Grubu paylar nama ve B Grubu paylar hamiline yazılıdır.

31 Mart 2024, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir.

Ortaklık Yapısı	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		31.03.2024		
	Pay Grubu	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	100	60.000.000	100	60.000.000	100	60.000.000	30	18.000.000
Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	B							70	42.000.000
Sermaye Taahhütleri (-)	-		(21.000.000)		(21.000.000)				
Genel Toplam			39.000.000		39.000.000		60.000.000		60.000.000

Kaynak: İzahname

2.3. Faaliyetlere İlişkin Bilgiler

Şirketin esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca, Şirket'in ana faaliyet konusu ülke sanayi ve denizciliğine paralel olarak her türlü sanayi tesislerini kurmak ve işletmek, gemi ve yat gibi her türlü deniz araçlarını bakım ve onarım yapma, inşa etmek ve işletmek, deniz sanayinde ekonomik ve teknik danışmanlık ile komple mühendislik hizmetlerini vermek, yerli ve yabancı her tonajdaki gemi inşa tesisleri, otel, yolcu gemisi, yat satın almak, kiralamak, inşa etmek veya ettirmek, gemi ve diğer yüzer vasıtalara periyodik bakım, onarım hizmetlerini vermek amacı ile tersane ve yüzer havuz işletmeciliği hizmetlerini sunmaktır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının yurt içi ve yurt dışı bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat TL	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.03.2023	01.01.- 31.03.2024
Yurtiçi Satışlar	152.662.459	208.549.537	208.947.772	51.308.253	23.964.341
Yurtdışı Satışlar	719.249.722	1.889.088.621	2.093.969.610	548.197.816	325.503.524
Diğer Gelirler	23.451.058	15.489.007	6.178.925	3.223.086	547.915
Satıştan İadeler	-	-	-	-	-
Satış İskontoları	-	-	-	-	-
Toplam	895.363.238	2.113.127.165	2.309.096.307	602.729.155	350.015.780

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in hasılatı 2021, 2022, 2023 yılları itibarıyla sırasıyla 895.363.238 TL, 2.113.127.165 TL ve 2.309.096.307 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat 2024 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %41,93 azalarak 350.015.780 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket Dok 6 isimli 10 bin Ton kaldırma kapasiteli yüzer havuzuna ek olarak 2022 yılında Dok 2 isimli 28 bin ton kapasiteli yüzer havuz satın almıştır. 2022 ve 2023 yıllarında hasılatın artmasının sebepleri Dok 2 isimli yüzer havuzun devreye girmesi, pandemi sonrası artan talep ve müşteri portföyünün genişlemesidir. Şirket'in hasılatının 2021, 2022, 2023 yılları itibarıyla sırasıyla %80,33, %89,40 ve %90,68'ini yurt dışı satışları

ŞİRKETLER A.Ş.
Akad Mah. Ekülküleler Caddesi, Park Aya Sitesi
Etiler Blok No:11 Beşiktaş / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Tel: 0 212 352 15 77 Fax: 0 212 352 26 20
Etiler Mah. Akademi Sok. No: 11
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Ticaret Sicil No: 257228
Etiler Mah. Akademi Sok. No: 11
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Ticaret Sicil No: 257228
Mersis No: 0 9220 0583 3000017

oluşturmaktadır. 2023 ve 2024 yılının ilk çeyreğinde ise yurt dışı satışların toplam satışlara oranı sırasıyla %90,95 ve %92,99 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket yurt içi müşterilerinden havuz kullanımı, gemi bakım ve onarım hizmetleri kapsamında gelir elde etmektedir. Diğer satışlar ise hurda satışlarından meydana gelmektedir.

Şirket'in ana faaliyet alanı gemi tamir,bakım ve gemi dönüşümü faaliyetleridir. Bakım onarım faaliyetleri 2022, 2023 yılsonları ve 31.03.2024 ara dönem finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışların ortalama %99'unu oluşturmaktadır. Gemi bakım ve onarımı genel itibarıyla 15-90 günlük bir süreçtir. Şirket, gemi dönüşüm faaliyetleri kapsamında 2022-2023 yılında herhangi bir gelir elde etmemiş olup yalnızca 2021 yılında net satışların %2'sini gemi dönüşüm faaliyetleri oluşturmuştur. 2023 yılında Dok 2 ve Dok 6 isimli yüzer havuzların hizmet verdiği gemi sayısı 110 adete çıkmıştır. Özellikle Dok 2 isimli yüzer havuzun 2022 yılında devreye alınması ile yüksek tonajlı gemilere bakım hizmeti sunabilmesi hasılatın artışında önemli bir katalizör olmuştur.

Şirket 2021 yılında alınan Dok 2 isimli yüzer havuzun faaliyete geçmesine ilişkin olarak potansiyel müşterilerine bilgilendirme yapmış ve bu bilgilendirmeler sonucunda hasılatlarda artış görülmüştür.

Özata Denizcilik, faaliyetlerini Özata Tamir Tersanesi'nde sürmekte olup, 31.03.2024 ve güncel durum itibarıyla 140 mavi yaka ve 70 beyaz yaka olmak üzere ortalama 210 personel çalışmaktadır. Yüzer havuzlarda maksimum 264 metre boyuna kadar, rıhtımda maksimum 300 metre boyuna kadar her tipte gemi ve deniz aracının her türlü tamir, bakım ve onarım hizmetleri ile gemi dönüştürme hizmetleri verilebilmektedir. Şirket, Özata Tamir Tersanesi içerisinde yapı ve donanımlarla, gemi tamir bakımı ve gemi dönüşümü işleriyle iştigal etmektedir.

Dok 6 adlı yüzer havuz, yurtdışı menşeli Adriatic Shipyard şirketinden şirketin %100 sahibi olan Özata Tersanecilik tarafından 19.05.2017 tarihinde satın alınmıştır. Yüzer havuz Türkiye'ye getirilerek Panama bayrağı altında bakım ve onarımları yapıldıktan sonra şirket tarafından Özata Tersanecilik'ten 30.01.2018 tarihinde satın alınmıştır. Bakım onarım tamamlanarak havuzun millileştirme işlemi 02.04.2018 tarihinde yapılmış ve TUGS'a tescilli yapılmış olup şirket tarafından Özata Tersanecilik'e 30.12.2021 tarihinde satılmıştır. Şirket Dok 6 adlı yüzer havuzu 01.01.2022 tarihinde 4 yıl süre ile (31.12.2025 tarihine kadar) aylık 7.000.000 TL + KDV bedelle kiralamıştır. 2022 yılı başında kira ödemeleri başlayan havuzun %50'si 28.12.2023 tarihinde şirket tarafından alınmıştır. Şirket, 06.06.2024 tarihinde 265.000.000 TL bedel ile Dok 6 isimli yüzer havuzun kalan %50'lik Özata Tersanecilik payını satın almıştır. Alımın 14.06.2024 tarihinde TUGS'a tescil edilmesiyle Dok 6 isimli yüzer havuzun tamamının (%100) mülkiyeti şirkete geçmiştir. Bu minvalde Özata Tersanecilik ile şirket arasında mevcut olan kira ilişkisi sonlanmıştır.

Dok 2 adlı yüzer havuz, şirket tarafından yurtdışı menşeli China Shipbuilding Trading (Shanghai) Co.,Ltd.'den 13.10.2020 tarihinde satın alınmıştır. Dok2 adlı havuz esasen natamam olarak satın alınmış, satın alındıktan sonra tersaneye ulaştırılması, kullanılabilir hale getirilmesi için yapılan yatırımlarla havuzun çalışabilir hale gelmesi ve Türk Uluslararası Gemi Siciline (TUGS) tescil edilmesi 07.07.2021 tarihinde olmuştur.

Şirket Dok 6/10.000 ton ve Dok 2/28.000 ton kaldırma kapasiteli yüzer havuzları (Yüzer havuz, bünyesinde bulunan tankların pompalar ile doldurulması ile daldırılarak içerisine geminin girmesi sağlanır. İstendiği takdirde başka yerlere yüzdürülerek götürülebilir.) ile küçük, orta ve büyük taşıma kapasiteli gemilerin bakım onarımını yapabilmektedir.

Şirket, kaliteye, çalışanlarına ve çevreye olan sorumluluğunun belgelenilebilmesi amacıyla ISOQAR tarafından verilmiş olan ISO 14001 (Çevre Yönetim Sistemi), OHSAS 45001 (İş Sağlığı ve Güvenliği Sistemi) ve ISO 9001 (Kalite Yönetim Sistemi) Sertifikalarına sahip olmuştur.

Bununla birlikte şirket, gemilerin inşası, onarımı ve dönüştürülmesi faaliyetleri ile ilgili olarak RMRS tarafından "Firma Uygunluk" sertifikası alınmıştır.



- **Yüzer Havuz:** "Dok 2" 264 m boya (*Tescil Boyu: 252m), 52 m genişliğe sahiptir. 2021 yılı yapımı olup 28000 ton kaldırma kapasitesine sahip olup omurga yüksekliği 18,5 m'dir. Üzerinde her iki kanadında da olmak üzere 20'şer tonluk 2 adet vinç bulunmaktadır.

** Tam boy: Tekneyi oluşturan sabit yapıların kıç taraftaki en uç noktasından baş taraftaki en uç noktasına kadar ölçülen mesafeyi belirtir. Tescil Boyu: Tam boyun baş tarafından kıçta dümen rodu (mili) merkezine kadar olan mesafedir. Tescil boyu gemi ölçme tekniği açısından belirlenmiş ve gemi yapısı ile alakalı bir değerdir. Gemi tam boyu bizim için geçerli olan ve gerçek ölçüyü yansıtır.*

- **Yüzer Havuz:** "Dok 6", 184 m boya (Tescil Boyu: 165,6 m), 33,60 m genişliğe sahiptir. 1968 yılı yapımı olup 10.000 ton kaldırma kapasiteni sahip olup omurga yüksekliği 13,75 m'dir. Üzerinde her iki kanadında da olmak üzere 7'şer tonluk 2 adet vinç bulunmaktadır.
- **İskele 1:** 200 metre uzunluğunda ve 15 m genişliğindedir. 1 adet 50+5 ton kapasiteli vinç ile donatılmıştır.
- **İskele 2:** 22 metre uzunluğunda ve 7,5 m genişliğindedir.
- **İskele 3:** 150 metre uzunluğunda ve 12 m genişliğindedir. 1 adet 12+5 ton kapasiteli vinç ile donatılmıştır.
- **Tamir Kızağı:** 130 metre uzunluğunda, 36,5 m genişliğinde ve %5 eğime sahiptir. 700 ve 1200 tonluk olmak üzere 2 adet gemi çekme ırgatı ile donatılmıştır.
- **İnşa Kızağı:** 159 metre uzunluğunda, 48 metre genişliğinde ve %1 eğime sahiptir. 2X50 ton kapasiteli vinç ile donatılmıştır.
- **Depo 1:** Sarf ve yedek malzemeler için 318 m² kapalı alana sahiptir.
- **Depo 2:** Sarf ve yedek malzemeler için 920 m² kapalı alana sahiptir.

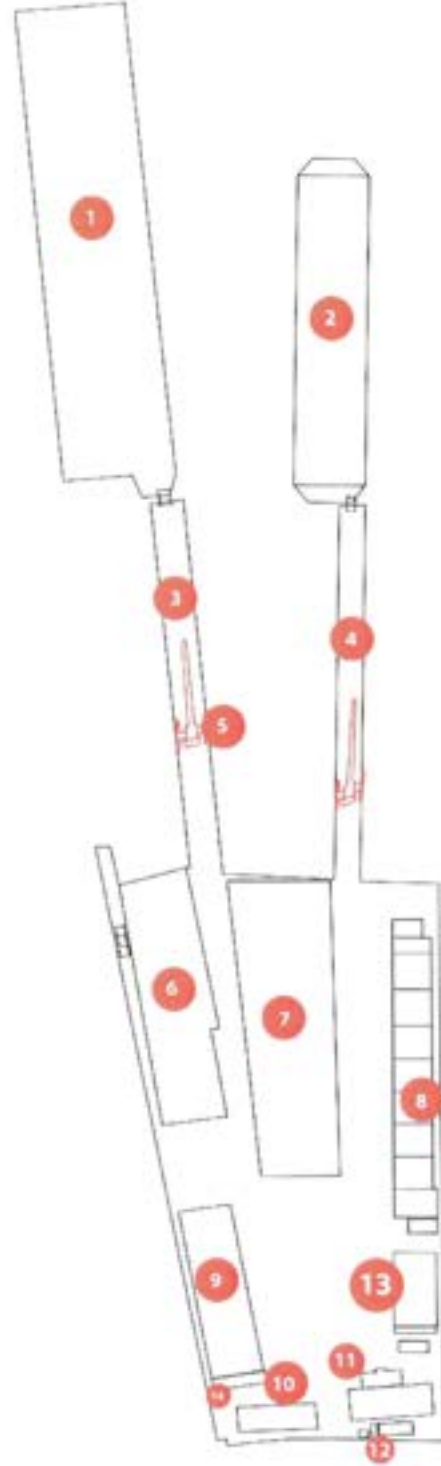
- **Blok Montaj Atölyesi:** 2.252 m² kapalı alana sahip olup; içinde, 2 adet 10 tonluk vinç, 1 adet press ve CNC tezgahı bulunmaktadır.
- **Mekanik, Boru ve Teçhiz Atölyeleri:** 2.415 m² kapalı alana sahip olup, her türlü ekipmanın revizyonu ile tüm ebatlarda borular yapılabilmektedir. Ayrıca tersaneye ait tüm cihaz ve malzemelerin bakım onarımları yapılabilmektedir. 1 adet 7 ton, 2 adet 10 ton tavan vinçleri ve 2 adet 2 ton, 1 adet 1 ton şaryo tavan vinçler ile donatılmışlardır.
- **Kuler Yıkama İstasyonu:** 92 m² kapalı alana sahip olup, 3 tonluk tavan vinci ile donatılmıştır.
- **Offis Binası:** 313 m² alana sahiptir. Bakım onarım, İSG ve İK departmanları bu binada bulunmaktadır. Ayrıca; mühendisler, formenler, duş ve soyunma odaları mevcuttur.
- **İdari ve Sosyal Bina:** 990 m² alana sahiptir. Yönetim departmanı ile departman müdürleri bulunmaktadır. Ayrıca toplantı odaları, duşlar ve yemekhane bulunmaktadır.
- **İdari Bina:** 156 m² alana sahiptir. Bakım onarım personeli, müşteri temsilcileri, mühendisler ve formenler ile duşlar bulunmaktadır.

Özata Tamir Tersanesi

Özata Tamir Tersanesi'nin kroki planına aşağıdaki görselde yer verilmiştir:



- 1 HAVUZ 2
- 2 HAVUZ 1
- 3 İSKELE 1
- 4 İSKELE 2
- 5 İSKELE VİNÇ
- 6 TAMİR KIZAĞI
- 7 ÇALIŞMA SAHASI
- 8 ATÖLYELER
- 9 BLOK MONTAJ ATÖLYESİ
- 10 İDARİ VE SOSYAL BİNA
- 11 İDARİ VE SOSYAL BİNA
- 12 GİRİŞ VE GÜVENLİK
- 13 ATIK SAHASI
- 14 İDARİ VE SOSYAL BİNA



Bu çerçevede, krokide yer verilen Özata Tamir Tersanesi unsurlarına ilişkin görseller sırası ile aşağıda yer almaktadır:

1- Dok 2 İsimli Yüzer Havuz



2- Dok 6 İsimli Yüzer Havuz



3- 1 Numaralı İskele



4- 2 Numaralı İskele



5- İskelede Yer Alan Vinç



6- Tamir Kızağı



7- Çalışma Sahası



8- Atölyeler



9- Blok Montaj Atölyesi



10- İdari ve Sosyal Bina



11- İdari ve Sosyal Bina



12- Giriş ve Güvenlik



13- Atık Sahası



14- İdari ve Sosyal Bina



Firma Tarafından verilen hizmetler

Şirket yukarıda krokisine yer verilen Özata Tamir Tersanesi'nde ana faaliyet alanı gemilerin tamir-bakım onarım işlemleri yanı sıra dönüşüm projeleri yapmaktadır. Şirket bu kapsamda aşağıda belirtilen hizmetleri vermektedir:

a) Tamir ve Bakım:

Özata Tamir Tersanesi, yüzer havuzları ile dünya genelinde farklı noktalarda faaliyet gösteren müşterilerine gemi tamir ve bakımına ilişkin hizmet vermekte olup bu kapsamda verilen hizmetler aşağıdaki gibidir:

1. Kum püskürtme ve boyama,
2. Dümen, şaft ve pervane onarımları,
3. Kargo ve balast tankı arıtma,
4. Boş pervane bakımı,
5. Ana/yardımcı motor bakımı,
6. Kazan, eşanjör, pompa bakım ve onarımları,
7. Turbo şarj, regülatör revizyonu,
8. Elektrik işleri,
9. Mekanik işleri,
10. Seyir ekipmanı hizmetleri,
11. Yangın ve güvenlik sistemi hizmetleri,
12. Balast suyu yönetimi (BWTS) kurulumu,
13. Scrubber Sistem kurulumu,
14. Çelik ve borulama işleri,
15. Diğer servis hizmetleri (Kreyn ve Forklift için Taşıma-Transfer servisleri, ISG hizmetleri, Su-Hava Tedarik Servisi, Atık Alımı, Radyo Sistemleri, Radar Servisleri).

Toplam 500 adet ve 7.184.296 DWT'lik Türk Deniz Ticaret Filosunun yaş analizini incelediğimizde

- 1.507.979 DWT'lik 61 adet gemi 0-9 yaş grubunda,
 - 3.273.042 DWT'lik 165 adet gemi 10-19 yaş grubunda,
 - 1.799.802 DWT'lik 111 adet gemi 20-29 yaş grubunda,
 - 603.473 DWT'lik 163 adet gemi 30 yaş ve üzeri grubunda,
- yer almaktadır.

7.184.296 DWT'lik Türk Deniz Ticaret Filosunun %79,0'u (5.676.317 DWT) 10 yaş üzerindedir. İlave olarak gemilerin denizde ticari faaliyette bulunabilmesi için uluslararası denizcilik mevzuatı gereği sigorta yaptırması zorunlu olması ve gemi yaş ortalamalarının yüksek olması tamir ve bakım işleri için önemli bir katalizör olmaktadır.

b) Dönüşüm Projeleri:

Özata Tamir 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.

Operasyon ve İş Modelinin Tarifi

Şirket, yürütmekte olduğu faaliyetlerinin tamamında teklif esaslı ile işlem yapmaktadır.

- Yurt dışında gerçekleştirilen fuarlar, komisyon ücreti karşılığı çalışan araçlar ve Şirket'in ilgili alanında çalışan pazarlama departmanı vasıtasıyla müşteriler ile ilk temas sağlanarak müşterilerin talepleri alınır veya müşteriler, bir plan veya bir iş listesi çerçevesinde Şirket ile temasa geçmektedir.
- Müşterilerden alınan talep, plan veya listelerde yer alan detaylar, pazarlama ve planlama departmanınca incelenerek malzeme/işçilik ihtiyaçları hesaplanmakta olup malzeme/işçilik

maliyetleri için gerektirdiği takdirde satın alma departmanı tarafından da piyasadan birim fiyat toplanmaktadır.

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

Tamir projelerinde, pazarlama departmanı tarafından gemide yapılacak işlerin özelliğine göre ön ödeme bedeli talep edilebilmektedir. Varsa ön ödeme bedelinin Şirket'in hesaplarına gelmesi akabinde Şirket'in kullanmakta olduğu matbu teklif metni/sözleşme gemi sahibi ve/veya acentesi ile paylaşılmaktadır. Ayrıca gemiye ait sigorta, klas, projeler gibi evraklar temin edilerek uygunluğu kontrol edilmektedir. Tüm faaliyet alanlarında bu aşamadan sonra ilgili departmanların imalat programına uygun olarak yaptıkları planlar çerçevesinde uygun alt yüklenici ve personeller ile imalat gerçekleştirilirken hem müşteri hem de bağımsız kuruluşlarca kalite kontrol işlemleri sürekli olarak gerçekleştirilmektedir. Tamir projeleri, imalatın başlaması akabinde 1 hafta ile 3 ay arasında sürebilmektedir. Dönüşüm projelerinde ise ağırlıklı olarak aylık ilerlemeler neticesinde ortaya çıkarılan hak edişlerin fatura karşılığı ödenmesi şeklinde ilerlenmektedir.

Teslimat aşamasına gelen gemilerden ilk yapılan kontrat kapsamında ödeme işlemleri gerçekleştirilir. Eğer vadeli ödeme varsa kalan bedel için 90 güne kadar olmak üzere, tüm dünyada geçerliliği olan ödeme garanti mektubu karşılığı vade oluşturulabilmektedir. Dönüşüm projelerinde ise aylık hak edişler şeklinde ödeme yapıldığından son aylık ödeme akabinde projenin tersaneden ayrılmasına Şirket tarafında müsaade edilmektedir.

GEMİ BAKIM ONARIM İŞLEMLERİ

Bakım Onarım Kavramı

Gemi bakım-onarım işi genel olarak gemilerin havuzlanması ve tamiri şeklinde gerçekleştirilmektedir. Gemiler bakım-onarıma kaza sonrası onarım ihtiyacı, yıllık sörvey ve özel sörvey nedeniyle ihtiyaç duymaktadır. Zira bir geminin uygun yük bulabilmesi, tekne makine sigortası yaptırabilmesi, P&I kulübünde kalabilmesi, seyire devam edebilmesi, bağlı olduğu klasta kalabilmesi bakım ve onarımlarının zamanında yaptırmasına bağlıdır. Bakım onarım sırasında klas (sınıflandırma) kuruluşu tarafından gemiler sörveye tabi tutulmaktadır. Bu sörveyler temel olarak gemilerin fiziksel kondisyonu, güverte, elektrik ve makine donanımlarının hasar, aksaklık ve kural değişiklikleri tespitleridir ve bu aksaklıklar tersanelerde veya gemi seyirdeyken yine sörveyor tarafında kontrol edilmek kaydıyla belirlenmektedir. Bahsedilen sörvey ve onarımlar, klas kuruluşlarınca değişen kurallar, IMO, SOLAS, MARPOL gibi birçok uluslararası sözleşmelerin mecburi kıldığı kural ve kural değişiklikleri neticesinde gerçekleştirilmektedir.

Kaza sonrası bakım onarım ihtiyacı

Genelde yoğun deniz trafiği hatlarında ve tehlikeli sularda olan çatma, çatışma/çarpmışma, karaya oturma, shaft kırılması ve bunun gibi kazalar gemi bakım onarım talebini yükseltmektedir. Kaza sonucu olmayan yapısal hasarlar, batma kötü deniz koşullarının bulunduğu deniz hatları civarında oluşmaktadır. Yangın ve patlama ise trafik ile ilgili olmayan ancak tanker trafik hatları üzerinde yoğunlaşmış kazalar olarak ortaya çıkmaktadır.

Modernizasyon (refit) ve dönüştürme (conversion)

Gemilerin donanım veya konstrüksiyon olarak yetersiz kaldıkları işlevlerini daha iyi yerine getirmeleri için modernizasyon onarımları yapılmaktadır. Özellikle yolcu gemileri ve offshore yapılarında modernizasyon oldukça sık rastlanan bir onarımdır. Geminin mevcut kurallar nedeniyle veya kargo problemleri ile yapısal olarak değiştirilmesi (conversion) büyük onarım, modernizasyon ve dönüştürmeler arasında sayılmaktadır.

Yıllık sörvey

Geminin karina (gemi gövdesinin suya maruz kalan bölümü) kirlenmesi kaynaklı hız kayıplarının önlenmesi için yapılan havuzlama, bu havuzlama sırasında yapılan boya, bakım onarım işlemleri ve küçük tamirlerin istendiği yıllık sörvey sonrası yapılan bakım onarım faaliyetleri gemilerin kısa sürede yerine getirdikleri bir işlemdir. Bu nedenle gemi sahipleri gemilerin bu işlev sırasında normal rotalarının dışına çıkmadan, yakın bir bölgede yaptırılmasını istemektedir. Bu durumda ticari gemilerin rotaları üzerinde bulunan Singapur, Birleşik Arap Emirlikleri, Japonya, İspanya, Portekiz, Yunanistan, Karadağ, Türkiye, Vietnam, Almanya, Birleşik Krallık ve Çin tersaneleri için bir avantaj yaratmaktadır.

Tersane Arazisi Kullanma İzni

Özata Tamir Tersanesi Hazine'nin özel mülkiyetinde bulunan Yalova ili Altınova ilçesinde Yalova - Altınova Tersaneler Bölgesi Hersek Mah. Tersaneler Bölgesi A19 numaralı parseldeki deniz dolgu alanlarında bulunmaktadır. Şirket bu alanları 1 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesininin 101'inci maddesinin (b) bendi ile; Hazine'nin özel mülkiyetindeki taşınmazların üzerinde sınırlı aynı hak tesisi, devletin hüküm ve tasarrufu altındaki yerlerin kiralanması ve bu yerler için gerekli görülen hallerde kullanma izni verilmesi işlemlerini yapmak üzere görev ve yetki verilen Milli Emlak Genel Müdürlüğü ile her bir taşınmaz için ayrı ayrı akdetmiş olduğu, sırasıyla, Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 41.711,64 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için akdedilen 16.10.2020, Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 3.780,75 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için akdedilen 12.10.2021, Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 448,60 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için akdedilen 02.02.2023 ve Yalova ili Altınova ilçesi Hersek Köyü Tersaneler Bölgesi'nde yer alan 648,30 m² büyüklüğündeki taşınmaz/alan için akdedilen 30.11.2023 tarihli kullanma izni sözleşmeleri ile kullanmaktadır. Bu sözleşmelerin tamamı Hazine tarafından hazırlanmış ve şart ve koşulları birbirleriyle çok benzerdir.

Anılan sözleşmeler tahtında Şirket, bu taşınmazları tersane yatırımı yapmak amacıyla 22.11.2065 tarihine kadar bedelsiz ve binde bir hasılat payı paylaşımlı olarak kullanma hakkına sahiptir.

Bu kapsamda Şirket, kiralanmış taşınmazları yalnızca tersane yatırımı yapmak amacıyla kullanacak ve kullanım izni ile taşınmazın kullanım amacını değiştirecek veya kullanma alanını genişletecek şekilde faaliyet göstermeyecektir.

İlaveten, anılan sözleşme uyarınca, kullanma izni verilen taşınmazlar üzerinde yapılan tersane yatırımının tamamlanması akabinde ilgili tersanenin kullanma izin sahibi tarafından bizzat işletileceği durumlarda, tesisin işletilmesinden elde edilen yıllık toplam hasılatının binde birinin Hazine'ye ödenmesi gereklidir. Özata Tamir Tersanesi, Şirket tarafından işletilmekte olup bu doğrultuda sözleşme kapsamında Özata Tamir Tersanesi'nin yıllık toplam hasılatının binde biri Şirket tarafından Hazine'ye ödenecektir. Sözleşme tahtında toplam yıllık hasılat; işletmenin, kullanma izni verilen taşınmazın üzerindeki faaliyetleri çerçevesinde satılan mal veya hizmetler karşılığında alınan ya da tahakkuk ettirilen bedellerle, vade ve kur farkları, faiz ve kira gelirleri ile diğer gelirlerden oluşur ve tek düzen muhasebe sistemindeki gelir tablosunda yer alan net satışlar, diğer faaliyetlerden olağan gelir ve karlar ile olağandışı gelir ve karların toplamı üzerinden tespit edilir. Hasılat paylarının 2 yıl üst üste vadesinden itibaren 30 gün içinde yatırılmaması halinde ilgili kullanma izin sözleşmesi Hazine tarafından feshedilecektir.

Sözleşmeler uyarınca, Şirket'e verilen kullanma izinleri 22.11.2065 yılında sona erecektir; ancak, sürenin sona ermesi akabinde Şirket tarafından talep edilmesi ve Hazine tarafından belirlenen koşulların Şirket tarafından herhangi bir itiraza konu olmadan kabul edilmesi halinde, sözleşmelere konu ilgili taşınmazlar için Milli Emlak Genel Müdürlüğü tarafından Şirket'e doğrudan kullanma izni verilebilecektir. Kullanma izninin sona ermesi veya sözleşmelerde belirtilen Şirket'in sözleşme hükümlerine aykırı davranması, taşınmazın sözleşmede öngörülen amacın dışında kullanılması veya izin sahibi Şirket tarafından talep edilmesi şeklindeki nedenlerle sözleşmelerin feshedilmesi halinde, kullanma izni verilen taşınmazlar üzerinde taşınır yapı niteliğinde olanlar hariç diğer tüm yapı ve tesisler sağlam ve işler durumda tazminat veya bedel ödenmeksizin Hazine'ye intikal edecektir. Anılan sözleşmelerdeki kullanma izin süresinin sona ermesinden önce Şirket'in faaliyetlerini durdurması veya sözleşmenin feshedilmesine neden olması halinde, faaliyetin durdurulduğu veya sözleşmesinin feshedildiği tarihe kadar olan hasılat payının da Şirket tarafından Hazine'ye ödenmesi gerekecektir.

3. Sektörel Bilgiler

3.1. Dünya Ekonomisi

IMF verilerine göre 2023 yılında bir önceki yıl ile kıyaslandığında; ABD %2,5 büyüme kaydederken Avro Bölgesindeki büyüme %0,4 ile kısıtlı olmuştur. Aynı dönemde Hindistan %7,8 ve Brezilya %2,9 büyürken, Almanya %0,3 daralmıştır. Çin'de uygulanan ılımlı finansal politikalar büyümenin daha fazla ivme kaybetmesini engellemeye yönelik sonuçlar vermektedir. Bu kapsamda, Çin ekonomisi yerel ve küresel olumsuz koşullara rağmen %5,2 oranında büyüme göstermiştir. Rusya ise 2022 yılında kaydettiği daralmadan sonra 2023 yılında %3,6 büyümüştür. Böylece 2023 yılındaki küresel büyüme %3,2 olmuştur. Dünya ekonomisinin 2024 ve 2025 yıllarında da 2023 yılında kaydedilen hızda büyümeye

devam edeceği beklenmektedir. Gelişmiş ekonomiler için ise büyümede hafif bir hızlanma beklenmekte olup, 2023 yılında %1,6 olan büyüme düzeyinin 2024 yılında %1,7 ve 2025 yılında %1,8 ye çıkması öngörülmektedir. Yükselen piyasalar ve gelişmekte olan ekonomilerin 2023 yılında %4,3 olan büyüme düzeyinin 2024 ve 2025 yıllarında %4,2'ye düşerek hafif bir yavaşlama yaşayacağı tahmin edilmektedir.

Küresel enflasyon, finansal koşulların talebi sınırlama etkisine ve düşüş eğilimine girmesine rağmen tarihsel ortalamalarının üzerinde kalan gıda ve enerji fiyatlarının etkisiyle dirençli görünümünü korumuştur. Küresel enflasyon görünümü, 2023 yılında gerileyerek %6,8 olmuştur. Küresel enflasyonun 2024 yılında %5,9 ve 2025 yılında %4,5 düzeyine istikrarlı bir şekilde düşmesi beklenmektedir. Bunun yanında gelişmiş ekonomilerin enflasyon hedeflerine gelişmekte olan piyasalara ve gelişmekte olan ekonomilere göre daha erken döneceği tahmin edilmektedir. Bu çerçevede, son IMF tahminlerine göre, gelişmiş ekonomilerde ortalama tüketici enflasyonunun, 2022 yılında %7,3 oranındaki seviyesinden, 2023 yılı itibarıyla %4,6'ya inmiştir. 2024 yılında gelişmiş ekonomilerde enflasyonun daha da düşerek %2,6 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Diğer taraftan, yükselen piyasalar ve gelişmekte olan ekonomilerde ise 2022 yılında %9,8 olan yıllık ortalama tüketici fiyatları artışının 2023 yılında %8,3 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu ekonomilerde 2024 yılında ise enflasyonun %8,3 düzeyinde sabit kalacağı öngörülmektedir.

Önümüzdeki dönemde küresel ticaretin gidişatını ise küresel büyüme performansında beklenen zayıflama, Rusya-Ukrayna savaşının yanı sıra 2023 yılı Ekim ayında Gazze'de yaşanan gelişmelerin olası yansımaları, ticaret gerilimlerinin yeniden şiddetlenmesi olasılığı, küresel enerji ve ulaşım maliyetlerinin gelişimi, yeşil ekonomiye geçiş çabaları ile sürdürülebilir borçlanma imkânlarının varlığı belirleyecektir. Açıklanan son IMF tahminlerine göre, 2023 yılında küresel mal ve hizmet ticaretinde %0,3 oranında büyüme gerçekleşmiştir. Aynı büyüklüğün toparlanma kaydederek 2024 yılında %3 ve 2025 yılında %3,3 olacağı tahmin edilmektedir.

2023 yılı itibarıyla küresel ekonomilerde işgücü piyasaları ise talep ve arz yönlü olarak bir süredir iyileşen görünümünü korumuştur. Bu çerçevede, 2023 yılında işsizlik oranının gelişmiş ekonomilerde %4,4, ABD'de %3,6, Avro alanında %6,5 olarak gerçekleşmiştir.

Salgınla birlikte tarihi düşük seviyeleri gören Brent petrol fiyatları küresel ekonomideki canlanmayla toparlanmış ve Rusya-Ukrayna savaşının da etkisiyle 2022 yılı Mart ayında 123 dolar/varil düzeyine kadar yükselmiştir. Küresel durgunluk fiyatlamasının etkili olmasıyla üretim kısıtlamalarına rağmen petrol fiyatlarının 2023 yılında 80 dolar/varil seviyesine kadar indiği gözlenmiştir. (İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%B6r%20Raporu_web.pdf)

Dünya Ekonomisinde Temel Göstergeler	2023	2024(1)	2025(1)
Büyüme (Yüzde Gelişim)			
Dünya	3,2	3,2	3,2
Gelişmiş Ekonomiler	1,6	1,7	1,8
ABD	2,5	2,7	1,9
Japonya	1,9	0,9	1
Avro Bölgesi	0,4	0,8	1,5
Almanya	-0,3	0,2	1,3
Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomiler	4,3	4,2	4,2
Yükselen ve Gelişmekte Olan Avrupa	3,2	3,1	2,8
Rusya	3,6	3,2	1,8
Gelişmekte Olan Asya	5,6	5,2	4,9
Çin	5,2	4,6	4,1
Hindistan	7,8	6,8	6,5
Latin Amerika ve Karayipler	2,3	2	2,5

Dünya Ekonomisinde Temel Göstergeler	2023	2024(1)	2025(1)
Brezilya	2,9	2,2	2,1
Sahra Altı Afrika	3,4	3,8	4
Dünya Ticaret Hacmi (Yüzde Gelişim)	0,3	3	3
Mal ve Hizmet İthalatı			
Gelişmiş Ekonomiler	-1	2	2,8
Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomiler	2	4,9	4,1
Tüketici Fiyatları (Yıllık Ortalama, Yüzde Değişim)	6,8	5,9	4,9
Gelişmiş Ekonomiler	4,6	2,6	2
ABD	4,1	2,9	2
Avro Bölgesi	5,4	2,4	2,1
Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomiler	8,3	8,3	6,2
İşsizlik Oranı (Yüzde)			
Gelişmiş Ekonomiler	4,4	4,6	4,7
ABD	3,6	4	4,2
Avro Bölgesi	6,5	6,6	6,4
Ortalama Petrol Fiyatları (ABD Doları/Varil)	80,6	78,6	73,7

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Nisan 2024

3.2. Uluslararası Denizcilik Politikaları

IMO: Birleşmiş Milletler Teşkilatı'nın denizcilik sektörüne ilişkin uzman kurumu olan IMO, Hükümetler Arası Denizcilik İstişari Teşkilatı ile 1948 yılında kurulmuştur. 1975 yılında kuruluş sözleşmesinde yapılan bir değişikliğin yürürlüğe girmesiyle teşkilatın adı 22.05.1982 tarihi itibariyle Uluslararası Denizcilik Örgütü olarak değiştirilmiştir. Söz konusu örgütün merkezi Londra/Birleşik Krallık'tır. Birleşmiş Milletler'in bir üyesi olan Türkiye, IMO'da Üye Devlet statüsünde yer almaktadır.

IMO genel olarak, deniz güvenliği, deniz çevresinin korunması, uluslararası sularda sefer yapan gemilerin inşası, donatılması ve trafiği etkileyen tüm teknik ve hukuki konularla ilgili düzenlemeler ve pratik uygulamalar alanında hükümetler arasında işbirliğini sağlamak ve belirlenen standartların hükümetlerce benimsenmesini teşvik etmek amacıyla faaliyet göstermektedir.

IMO'nun temel felsefesi "Daha Emniyetli Seyir ve Daha Temiz Denizler" olup başlıca faaliyet alanları aşağıda sunulmuştur:

- Uluslararası denizlerde seyir güvenliği bakımından gerekli teknik önlemleri almak ve bunlara ilişkin uluslararası kuralların düzenlenmesini teşvik etmek,
- Deniz işletmeciliğinin verimliliğini yükseltmek üzere, en etkili mevzuatın kabulünü teşvik etmek,
- Denizlerin gemiler tarafından kirlenmesinin önlenmesine yönelik olarak ülkeler arasında iş birliğini sağlamak.

IMO teşkilatı bir meclis, bir konsey ve beş ana komiteden oluşmaktadır. Komiteler aşağıda belirtilmiştir:

- Deniz Emniyeti Komitesi,
- Deniz Çevresini Koruma Komitesi,

- Hukuk Komitesi,
- Teknik İş Birliği Komitesi,
- Kolaylaştırma Komitesi.

Bazı alt komiteler de ana teknik komitelerin çalışmalarını desteklemektedir.

IMO Konseyinde, Türkiye, 2020-2021 dönemi için C kategorisi Konsey Üyesidir.

Denizcilik Çalışma Sözleşmesi

6898 sayılı Denizcilik Çalışma Sözleşmesi 2006'nın Uygun Bulunduğuna Dair Kanun, 25.05.2017 tarihli ve 30018 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş olup; Denizcilik Çalışma Sözleşmesi'nin ulusal mevzuatla uyumlaştırma süreci devam etmektedir.

Sözleşme toplam gemi tonajının %33'üne sahip 30 ülkenin onayından 12 ay sonra, bu şartı sağlayan üye devletler için yürürlüğe girmiştir. Gemi adamlarına yönelik kapsamlı ilke ve haklar içeren sözleşme, üç ayrı fakat birbiri ile ilgili bölümlerden oluşmaktadır. 16 madde ile bölümlerini içeren sözleşme; gemi adamlarının gemideki yaşam koşullarını ve yaşam mahallerine ilişkin hükümlerin yanında gemi adamlarının kişisel haklar ve yasal çözüm yolları hususunda daha iyi bilgilendirilmeleri ve her düzeyde gelişmiş bir sosyal diyalog tesis edilmesini sağlamaktadır.

Sözleşme, üye ülke hükümetleri bakımından, 500 GT üzerindeki gemilere belgelendirme sistemini zorunlu hale getirmekte ve sözleşmeyi onaylamayan ülke bayraklı gemilerin lehine olabilecek haksız rekabeti engellemektedir. 2019 yılı itibarıyla ilgili sözleşmeye onay veren ülke sayısı 96'dır. Sözleşmenin; kabul şartı tamamlanma tarihi 20 Ağustos 2012, genel yürürlüğe giriş tarihi 20.08.2013'tür.

Denizcilik Çalışma Sözleşmesi'ne Türkiye olarak henüz taraf olunmamasına rağmen, anlaşmaya taraf olan ülkeler tarafından yapılan liman devleti denetimlerinde Türk bayraklı gemilere bu sözleşme hükümleri kapsamında eksiklik ve tutuklama maddeleri yazılmaktadır. Türk bayraklı gemilerin liman devleti denetimlerinde Denizcilik Çalışma Sözleşmesi kapsamında eksiklik veya tutuklama durumunu yaşamaması adına Sözleşmeye uygunluklarının yanı sıra, Denizcilik Çalışma Sözleşmesi Uygunluk Sertifikası'nın bulunması da önem arz etmektedir.

Denizcilik Çalışma Sözleşmesi'nde, yürürlüğe girdiği tarihten itibaren dört değişiklik kabul edilmiştir. 2014 yılında kabul edilen değişikliğin yürürlüğe giriş tarihi 18.01.2017, 2016 yılında kabul edilen değişikliğin yürürlüğe giriş tarihi 08.01.2019, 2018 yılında kabul edilen değişikliğin yürürlüğe giriş tarihi 26.12.2020 ve son olarak 2022 yılında kabul edilen değişikliğin yürürlüğe giriş tarihi 23.12.2024 olarak belirlenmiştir. Ülkemizin Denizcilik Çalışma Sözleşmesi ve değişikliklerine uyum süreci devam etmektedir. (IMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sektorraporu/2023/Denizcilik_Sektor_Raporu_2022_6.07.2023_v3.pdf)

3.3. Dünya Deniz Ticareti

2023 yılında yıllık bazda denizyoluyla major dökme yük ticaretinin %4,8 ve petrol ticaretinin %3,0 oranında güçlü büyümesinin desteğiyle toplam küresel deniz ticaret hacmi yıllık %2,6 artarak 12,3 milyar tona ulaşarak olumlu bir görünüm sergiledi. Ton-mil cinsinden küresel denizyolu ticareti, Rusya-Ukrayna çatışmasının devam eden etkileri ve daha sonra Panama ve Süveyş kanallarındaki aksaklıklar nedeniyle ticaret modellerindeki değişimlerinden etkilenecek %4,4 oranında güçlü bir artış gösterdi. 2024 yılı için küresel deniz ticaretinin %2,1 oranında 'ılımlı' bir oranda artması beklenirken, ana ticaret modelinin değişmesi ve Süveyş'ten uzaklaşma nedeniyle ton-mil cinsinden ticaretin %3,1 oranında artması bekleniyor. TEU bazında konteyner ticareti hacimleri, 2022 yılında %3,7 oranında düştükten sonra 2023 yılında sabit kalırken, TEU-mil bazında %2 artış gözlemlendi. 2024 yılında ise hacimlerin %3,8 oranında toparlanması bekleniyor. Kızıldeniz'den kaçınmak için yapılan yeniden yönlendirmenin TEU mil ticaretinde yıllık bazda %8,3 artış bekleniyor. 2022'deki %2,9'luk düşüşün ardından, deniz yoluyla taşınan kuru dökme yük ticareti 2023 yılında %3,7 artmıştır. 2023 yılında ton-mil bazında artış %4,8 artış göstermiştir. Mevcut tahminler, mütevazî bir teslimat programına ve artan yıkım potansiyeline rağmen, 2024 yılında kuru dökme yük gemisi talep büyümesinin yaklaşık %2,1 ve filo büyümesinin yaklaşık %2,7 olacağı öngörülmektedir. Atlantik ham petrol üretimindeki büyüme ve yeni rafineri kurulumlarının desteğiyle, petrol ticaretinin bu yıl ton bazında %3,0 oranında artması

bekleniyor. Kızıldeniz'den kaçınmak için rotasını değiştiren ürün tankerleri ve petrol ürünleri ticaretinin ton-mil büyümesine katkıda bulunarak genel petrol ticaretinin ton-mil olarak %4,9 artması bekleniyor.

Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%86r%20Raporu_web.pdf

Dünya Ticareti ve Deniz Yolu Taşımacılığı	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(y)	2024(t)	2025(t)	10(*) Yıllık Trend	5(*) Yıllık Trend
Kişi Başına Denizyolu Ticareti											
Dünya Denizyolu Ticareti (milyar ton)	11,65	11,98	12,03	11,66	12,06	12,02	12,33	12,6	12,87	1,70%	0,009
Dünya Nüfusu (milyon kişi)	7,55	7,63	7,71	7,8	7,88	7,95	8,03	8,11	8,18	1,10%	0,01
Ticaret Tonajı (Kişi Başı)	1,54	1,57	1,56	1,5	1,53	1,51	1,54	1,55	1,57	0,60%	-0,001
Dökmeyük Taş. (Kişi Başı)	1,1	1,11	1,09	1,04	1,05	1,05	1,07	1,08	1,09	0,30%	-0,002
Konteyner Taşımacılığı (Kişi Başı)	0,23	0,23	0,24	0,23	0,24	0,23	0,23	0,24	0,24	1,30%	0
Dünya Denizyolu Taşımacılığı Gelişimi	0,042	0,028	0,005	0,031	0,034	0,004	0,026	0,021	0,022	1,70%	0,009
Dünya Ticaret (milyar ton)											
Dünya Ticaret Hacmi (Bütün Modlar)	13,56	13,99	14	13,28	14,04	14,08	14,31	14,78	15,27	1,60%	0,004
Dünya Taşımacılığı Denizyolu Oranı	0,86	0,86	0,86	0,88	0,86	0,85	0,86	0,85	0,84	86,00%	0,86

Kaynak: Clarksons Research February Seaborn 2023 yılı yaklaşık verilerdir. 2024 ve 2025 yılları ise tahmini verilerdir.

*Bu yıl da dahil olmak üzere 5 veya 10 yıllık döneme kadar olan ortalamalara dayalı trendler, dönem boyunca bileşik ortalama büyüme oranıdır. Başlangıç ayında mevcut olan en son bilgilere dayalı verilerdir. Veri noktaları, aynı ay içinde Clarksons Research raporlarında yayınlanan istatistiklerden farklı olabilir. Nüfus veri kaynağı: BM'dir. GSYİH veri tabanı IMF'dir. İP Endeksi önemli ekonomilerden oluşan bir seçkiyi baz alır. Toplam Dünya Ticareti (Tüm Modlar) bazında IMF ve DTÖ dahil olmak üzere çeşitli endüstri kaynaklarına dayanır. Kişi başına düşen toptan ticaret kuru yük, ham petrol ve petrol ürünleri ticaretini içermektedir. ^Ton cinsinden küresel ticaretin yaklaşık %80'ini kapsayan temel ticaret sepetine dayanır.

Taşıma Modlarına Göre Dünya Taşımacılığı (Milyar Ton)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(y)	2024(t)	2025(t)
Dünya Ticaret Hacmi (Bütün Modlar)	13,6	14	14	14	14	14,1	14,3	14,8	15,3
Dünya Denizyolu Taşımacılığı	11,7	12	12	11,7	12,1	12	12,3	12,6	12,9
Diğer Yollar	1,9	2	2	1,6	2	2,1	2	2,2	2,4

Kaynak: Clarksons Research February Seaborn

Dünya Ticaret Hacmi'nin yıllar itibarıyla seyri aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:

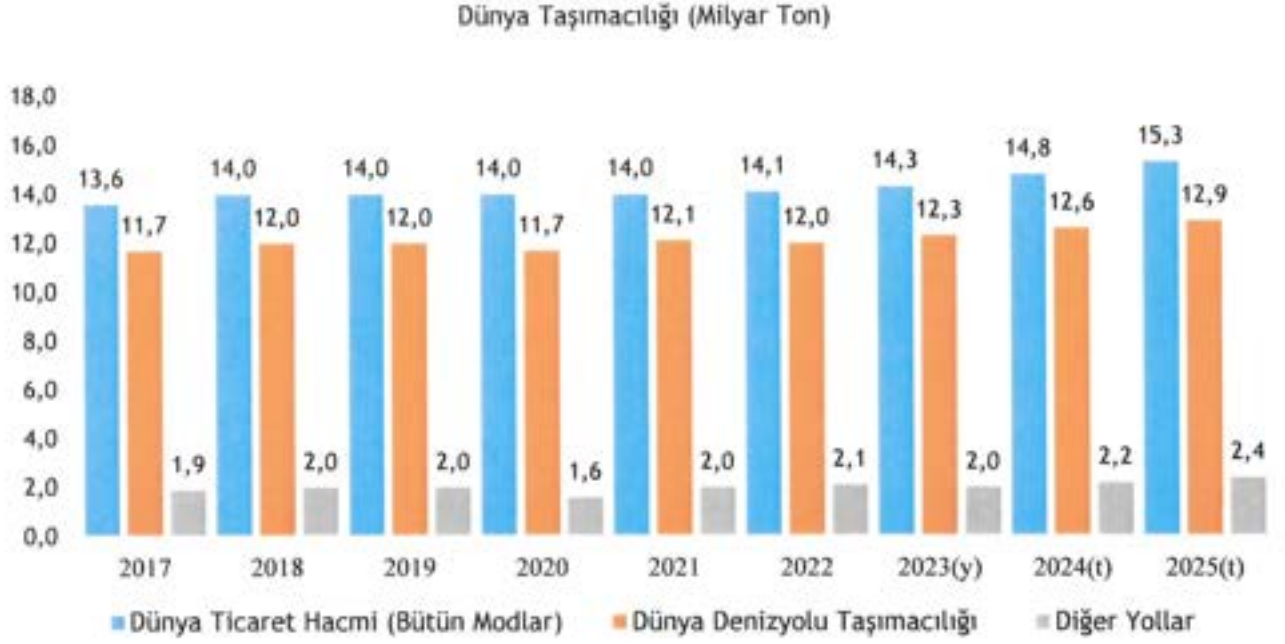


Kaynak: Clarksons Research February Seaborn

Yıllar	Dünya Ticaret Hacmi(Milyar Ton)	Dünya Denizyolu Ticareti (Milyar Ton)	Denizyolunun Payı (%)
2017	13,6	11,7	0,86
2018	14	12	0,86
2019	14	12	0,86
2020	14	11,7	0,84
2021	14	12,1	0,86
2022	14,1	12	0,85
2023(y)	14,3	12,3	0,86
2024(t)	14,8	12,6	0,85
2025(t)	15,3	12,9	0,84

Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nun 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan
https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%B6r%20Raporu_web.pdf

Dünya taşımacılığının yıllar itibarıyla seyri aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan
https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%B6r%20Raporu_w eb.pdf

Dünya Denizyolu Taşımacılığı (Milyon Ton)

Milyon Ton	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(y)	2024(t)	2025(t)
Demir Cevheri	1.477	1.478	1.457	1.508	1.528	1.478	1.549	1.541	1.540
Kömür	1.213	1.275	1.300	1.181	1.226	1.229	1.308	1.297	1.284
Tahıl	475	474	481	524	530	516	521	531	557
Minör Dökmeyük	2.010	2.087	2.100	2.066	2.173	2.080	2.118	2.182	2.254
Ham Petrol	2.027	2.049	2.003	1.852	1.838	1.975	2.027	2.088	2.135
Petrol Ürünleri	1.108	1.117	1.085	966	1.011	1.048	1.078	1.112	1.135
Gaz	400	435	480	482	510	534	553	574	605
Kimyasal	342	362	374	370	379	369	375	386	398
Konteyner	1.712	1.786	1.828	1.812	1.923	1.851	1.851	1.921	1.981
Diğer Kuruyük	888	914	927	903	940	935	952	967	981
Toplam	11.651	11.977	12.035	11.664	12.059	12.016	12.333	12.597	12.869
Yıl Bazında Değişim	4,20%	2,80%	0,50%	-3,10%	3,40%	-0,40%	2,60%	2,10%	2,20%

Kaynak: Clarksons Research February Seaborn 2023 yılı yaklaşık verilerdir. 2024 ve 2025 yılları ise tahmini verilerdir.

Dünya Denizyolu Taşımacılığı (Milyar Ton/Mil)

Milyon Ton	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023(y)	2024(t)	2025(t)
Demir Cevheri	1.477	1.478	1.457	1.508	1.528	1.478	1.549	1.541	1.540
Kömür	1.213	1.275	1.300	1.181	1.226	1.229	1.308	1.297	1.284
Tahıl	475	474	481	524	530	516	521	531	557
Minör Dökmeyük	2.010	2.087	2.100	2.066	2.173	2.080	2.118	2.182	2.254
Ham Petrol	2.027	2.049	2.003	1.852	1.838	1.975	2.027	2.088	2.135
Petrol Ürünleri	1.108	1.117	1.085	966	1.011	1.048	1.078	1.112	1.135
Gaz	400	435	480	482	510	534	553	574	605
Kimyasal	342	362	374	370	379	369	375	386	398
Konteyner	1.712	1.786	1.828	1.812	1.923	1.851	1.851	1.921	1.981
Diğer Kuruyük	888	914	927	903	940	935	952	967	981
Toplam	11.651	11.977	12.035	11.664	12.059	12.016	12.333	12.597	12.869
<i>Yıl Bazında Değişim</i>	<i>4,20%</i>	<i>2,80%</i>	<i>0,50%</i>	<i>-3,10%</i>	<i>3,40%</i>	<i>-0,40%</i>	<i>2,60%</i>	<i>2,10%</i>	<i>2,20%</i>

Kaynak: Clarksons Research February Seaborn 2023 yılı yaklaşık verilerdir. 2024 ve 2025 yılları ise tahmini verilerdir.

Dünya Deniz Ticaret Filosu

2024'ün başında dünya ticaret filosunun (300 GT ve üzeri) gemi sayısı 61.811 ve toplam tonajı 2.242.673 milyar DWT seviyesinde gerçekleşmiştir. Yunanistan, Çin ve Japonya kapasite bazında Dünyanın en büyük ticaret filosuna sahip ülke olmaya devam etmektedir. Dünya tonajının yaklaşık %47,4'ünü kontrol etmektedirler. Liberya 400 milyon DWT ve 5.001 gemi ile dünyanın en büyük sicile sahip ülkesi olmuştur. Bunu 370 milyon DWT ile Panama 300 milyon DWT ile Marshall Adaları takip etmektedir.

2024 yılında Tanker, Dökmeyük, Konteyner, Kuruyük, Yolcu gemi tiplerinin toplamı 2.166.510 DWT olarak ölçülmüştür. Bu gemi tipleri içerisinde DWT bazında en fazla paya sahip olan gemi tipi %43,4 ile Dökmeyük gemi tipidir.

Dünya Deniz Ticaret Filosunun Gemi Tipleri İtibarıyla DWT Gelişimi (300 GT ve üzeri)	Tanker	Dökmeyük	Konteyner	Kuruyük	Yolcu	Toplam	Toplam Değişim
1987	257.233	223.186	21.105	108.174	3.445	613.143	-
1988	256.925	222.258	22.212	105.545	3.478	610.418	-0,4%
1989	261168	223.212	23.735	103.355	3.589	615.059	0,8%
1990	264.875	228.601	25.026	100.622	3.620	622.744	1,2%
1991	273.342	236.574	26.992	101.966	3.774	642.648	3,2%
1992	282.211	240.590	29.595	100.840	3.875	657.111	2,3%
1993	287141	237.423	31.578	102.430	3.980	662.552	0,8%
1994	294425	238.432	33.964	103.721	4.193	674.735	1,8%
1995	292.801	245.787	38.851	100.020	4.342	681.801	1,0%

Dünya Deniz Ticaret Filosunun Gemi Tipleri İtibarıyla DWT Gelişimi (300 GT ve üzeri)	Tanker	Dökmeyük	Konteyner	Kuruyük	Yolcu	Toplam	Toplam Değişim
1996	296695	257.355	43.234	100.414	4.646	702.344	3,0%
1997	303.417	265.993	48.250	100.028	4.877	722.565	2,9%
1998	309.314	275.949	55.068	98.338	4.940	743.609	2,9%
1999	313950	271.568	60.709	99.484	5.079	750.790	1,0%
2000	321.626	271.682	63.296	100.061	5.245	761.910	1,5%
2001	327.455	278.084	68.715	99.174	5.330	778.758	2,2%
2002	330.718	291.175	76.131	96.128	5.611	799.763	2,7%
2003	333176	296.855	83.744	96.754	5.856	816.385	2,1%
2004	347453	301.617	90.214	95.187	5.884	840.355	2,9%
2005	368.399	319.167	99.190	95.346	5.933	888.035	5,7%
2006	387707	341.720	111.663	97.417	5.991	944.498	6,4%
2007	411.319	363.646	128.174	100.322	6.062	1.009.523	6,9%
2008	439.291	386.650	144.552	102.784	6.062	1.079.339	6,9%
2009	463287	414.431	161.945	106.820	6.062	1.152.545	6,8%
2010	501.573	451.223	169.514	105.781	6.062	1.234.153	7,1%
2011	523.608	528.126	183.722	107.049	6.062	1.348.567	9,3%
2012	547.390	605.757	196.885	105.284	6.442	1.461.758	8,4%
2013	555181	666.861	206.409	104.531	6.282	1.539.264	5,3%
2014	567933	705.826	216.275	107.983	6.358	1.604.375	4,2%
2015	579.205	738.612	227.674	109.139	6.378	1.661.008	3,5%
2016	600130	752.936	244.186	112.306	6.530	1.716.088	3,3%
2017	636.364	771.086	245.555	112.773	6.659	1.772.437	3,3%
2018	668.696	791.691	252.692	113.626	6.842	1.833.547	3,4%
2019	680185	813.197	265.094	116.035	7.078	1.881.589	2,6%
2020	720.645	849.314	274.659	118.583	7.325	1.970.526	4,7%
2021	743.332	881.717	281.440	119.665	7.472	2.033.626	3,2%
2022	759.763	913.822	293.016	122.043	7.602	2.096.246	3,1%
2023	786720	940.065	305.220	126.610	7.895	2.166.510	3,4%
2024	806103	969.226	328.604	130.616	8.124	2.242.673	3,5%

Kaynak: İlgili yıllara ait ISL Ocak-Şubat Sayıları ve İMEAK Deniz Ticaret Odası Hesaplamaları

3.4. Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi, 2021 yılında çeyreklik bazda ikinci çeyrekte %22,2 büyüyerek yüksek bir büyüme elde etmiştir. Bu dönemdeki yüksek büyümede sanayi sektörü öncülüğünde ekonomik faaliyetlerdeki canlılığın yanı sıra bir önceki yıldan gelen düşük baz etkili olmuştur. Türkiye ekonomisi 2021 yılı genelinde %11,4 büyüme kaydetmiştir. 2022 yılının şubat ayı sonunda başlayan Rusya-Ukrayna çatışmasının yarattığı olumsuzluklar Türkiye ekonomisinin büyüme performansı üzerinde sınırlı düzeyde etki göstermiş, güçlü seyreden ihracat ve yurt içi talebin sanayi üretimini desteklemesiyle Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7,6, ikinci çeyreğinde %7,8 oranında büyüme kaydetmeyi başarmıştır. 2022 yılının ikinci yarısında ise küresel durgunluk endişeleri ile ekonomik aktivitenin ivme kaybetmesi ve iç talepte yaşanan durgunluk ekonomik büyümeyi sınırlandırmış, Türkiye’de yılın üçüncü çeyreğinde %4,1, son çeyreğinde %3,3 oranında büyüme görülmüştür. Böylece Türkiye ekonomisi 2022 yılı genelinde %5,5 büyüme kaydetmiş, OECD ülkeleri ortalaması olan %2,9’un oldukça üzerinde bir büyüme oranına ulaşarak üye ülkelerden pozitif ayrılmıştır. 2023 yılı Şubat ayında meydana gelen deprem felaketine rağmen 2023 yılının ilk çeyreğinde GSYH artış hızı %4 oranında gerçekleşerek büyüme ivmesinin sürdüğüne işaret etmiştir. Türkiye ekonomisi diğer çeyreklik dönemlerde de büyüme trendini sürdürmüş, böylece 2023 yılı genelinde %4,5 büyüme kaydetmiştir.



Kaynak: Ulusal Hesaplar- TÜİK

İhracat, 2023 yılında bir önceki yıla göre %0,6 ile kısıtlı artarak 255,8 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ithalat %0,5 oranında azalarak 361,8 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılı genelinde dış ticaret açığı %3,2 azalarak 109 milyar 541 milyon ABD dolarından, 105 milyar 997 milyon ABD dolarına gerilemiştir. 2021 yılında %83 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023 yılında %70,7 olmuştur.

Yıllar	İhracat		İthalat		Dış ticaret dengesi (değer) (bin \$)	Dış ticaret hacmi (değer) (bin \$)
	Değer (bin \$)	Değişim (%)	Değer (bin \$)	Değişim (%)		
2013	161.480.915		260.822.803		-99.341.888	422.303.718
2014	166.504.862	3	251.142.429	-4	-84.637.567	417.647.291
2015	150.982.114	-9	213.619.211	-15	-62.637.098	364.601.325
2016	149.246.999	-1	202.189.242	-5	-52.942.243	351.436.241
2017	164.494.619	10	238.715.128	18	-74.220.509	403.209.747
2018	177.168.756	8	231.152.483	-3	-53.983.726	408.321.239

Yıllar	İhracat		İthalat		Dış ticaret dengesi (değer) (bin \$)	Dış ticaret hacmi (değer) (bin \$)
	Değer (bin \$)	Değişim (%)	Değer (bin \$)	Değişim (%)		
2019	180.832.722	2	210.345.203	-9	-29.512.481	391.177.924
2020	169.637.755	-6	219.516.807	4	-49.879.052	389.154.562
2021	225.214.458	33	271.425.553	24	-46.211.095	496.640.011
2022	254.169.748	13	363.710.575	34	-109.540.827	617.880.322
2023	255.777.398	1	361.744.043	-1	-105.996.645	617.551.441

Kaynak: Dış Ticaret İstatistikleri- TÜİK

TÜRK BAYRAKLI VE TÜRK SAHİPLİ FİLO GELİŞİMLERİ

Türk Deniz Ticaret Filosunun Genel Sayısal ve Tonaj Analizi (1000 GT ve Üzeri)

Türk Deniz Ticaret Filosunun mevcut durum analizinde; gemi tipleri esas alınmak suretiyle, her tip geminin adet, tonaj (DWT, GT) ve yaş ortalamaları yanında, Milli Gemi Sicili (MGS) / Türk Uluslararası Gemi Sicili (TUGS) ve ithal/yurt içinde inşa durumları ayrı ayrı incelenmiştir. Türk Deniz Ticaret Filosunun yapısı ile ilgili analizlerde, filonun geneli üzerinde 1000 GT ve üzeri değerlendirme yapıldığı gibi, basit aritmetik yaş ortalaması yanında tonaj aralıkları dikkate alınarak da yaş ortalamaları incelenmiştir. Sayısal ve tonaj değerlendirmeleri, 31 Aralık 2023 itibarıyla toplu olarak analiz edilmektedir. Türk Deniz Ticaret Filosunun ithal ve inşa durumları itibarıyla sayısal ve tonaj analizi tablosunda, toplam 500 adet geminin 291 adedi ithal, 209 adedi ise inşa yoluyla edinilmiştir. İthal gemilerin DWT'si 5,8 milyon, inşa gemilerin ise 1,4 milyondur. 1000 GT ve üzeri Türk Deniz Ticaret Filosunu oluşturan 500 adet geminin adet bazındaki çoğunluğu sırasıyla; %18,8'ini Kuru Yük gemileri, %14,4'ünü Kimyevi Madde Tankerleri, %10,4'ünü Konteyner gemileri, %8,6'sını Deniz Araçları ve %8,2'sini Dökme Yük gemileri oluşturmaktadır. Diğer tip gemiler ise filonun sayısal olarak ancak %39,6'dır. 1000 GT ve üzerindeki Türk Deniz Ticaret Filosu 7,2 milyon DWT ve 6,0 milyon GT'dir. 7,2 milyon DWT olan Deniz Ticaret Filosunun DWT bazındaki çoğunluğunu sırasıyla; %25,8'ini Dökme Yük gemileri, %20,9'unu Petrol tankerleri, %15,6'sını Konteyner gemileri, %14,5'ini Kimyevi Madde Tankerleri ve %9,1'ini Kuru Yük gemileri oluşturmaktadır. Diğer tip gemilerin DWT yüzdesi ise %14,1'dir. Tablo (10)'daki veriler dikkate alındığında, 500 adet gemiden %12,4'ü (62 gemi) MGS'ye, %87,6'sı (438 gemi) TUGS'a kayıtlı olduğu görülmektedir. Filomuzun DWT olarak %5,6'sı MGS'ye, %94,4'ü TUGS'a, GT olarak ise %7,6'sı MGS'ye, %92,4'ü TUGS'a kayıtlıdır. MGS'ye kayıtlı toplam 404.865 DWT'lik filomuzda en fazla tonaja sahip gemi tiplerini sırasıyla; %33,2'sini Konteyner gemileri, %23,1'ini LNG Tankeri, %17,2'sini Kimyevi Madde Tankerleri, %6,9'unu Kuru Yük gemileri ve %4,9'unu Hizmet gemileri oluşturmaktadır. Diğer tip gemiler ise MGS'nin %14,8'idir. TUGS'a kayıtlı toplam 6,8 milyon DWT'lik filomuzda en fazla tonaja sahip gemi tiplerini sırasıyla; %27'sini Dökme Yük gemileri, %22'sini Petrol Tankerleri, %14,6'sını Konteyner gemileri, %14,3'ünü Kimyevi Madde Tankerleri ve %9,2'sini Kuru Yük gemileri oluşturmaktadır. Diğer tip gemiler ise, TUGS'un %12,8'idir.

Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%96r%20Raporu_w eb.pdf

Türk Deniz Ticaret Filosunun İthal-İnşa Tonaaj Dağılımı (1000 GT ve Üzeri)

Gemi Tipleri	Adet				DWT				GT			
	İthal	İnşa	Toplam	%	İthal	İnşa	Toplam	%	İthal	İnşa	Toplam	%
Kuru Yük Gemisi	32	62	94	18,80%	334.667	318.042	652.709	9,10%	239.465	205.605	445.070	7,30%
Dökme Yük Gemisi	37	4	41	8,20%	1.682.171	169.685	1.851.856	25,80%	971.291	101.520	1.072.811	17,60%
Konteyner	39	13	52	10,40%	895.573	226.673	1.122.246	15,60%	716.461	180.610	897.071	14,70%
Kuru Yük-Konteyner	7	2	9	1,80%	54.423	13.392	67.815	0,90%	51.078	8.663	59.741	1,00%
Kimyevi Madde Tankeri	45	27	72	14,40%	839.581	202.400	1.041.981	14,50%	535.454	135.210	670.664	11,00%
LPG Tankeri	6	0	6	1,20%	37.156	0	37.156	0,50%	34.294	0	34.294	0,60%
LNG Tankeri	2	0	2	0,40%	187.228	0	187.228	2,60%	218.696	0	218.696	3,60%
Asfalt Tankeri	1	3	4	0,80%	6.600	54.850	61.450	0,90%	5.311	43.630	48.941	0,80%
Ro-Ro Gemisi	19	1	20	4%	233.950	17.183	251.133	3,50%	579.063	60.465	639.528	10,50%
Ro-Ro Ferry-Yolcu	4	12	16	3,20%	9.534	701	10.235	0,10%	15.550	27.779	43.329	0,70%
Feribot	1	27	28	5,60%	0	23.014	23.014	0,30%	1.815	35.439	37.254	0,60%
Tren Ferisi	0	5	5	1%	0	2.960	2.960	0,00%	0	7.916	7.916	0,10%
Yolcu/Yolcu Yük Gemisi	8	3	11	2,20%	4.078	1.700	5.778	0,10%	33.411	13.187	46.598	0,80%
Balıkçı Gemileri	2	3	5	1%	3.876	0	3.876	0,10%	3.591	26.407	29.998	0,50%
Bilimsel Araştırma Gemisi	2	1	3	0,60%	2.690	0	2.690	0,00%	8.038	4.789	12.827	0,10%
Şehir Hatları	1	0	1	0,20%	0	0	0	0,00%	1.043	0	1.043	0,00%
Şehir Hatları Arabalı	0	4	4	0,80%	0	1.264	1.264	0,00%	0	4.874	4.874	0,10%
Römorkör	1	0	1	0,20%	0	0	0	0,00%	1.565	0	1.565	0,00%
Hizmet Gemileri	24	10	34	6,80%	53.250	4.200	57.450	0,80%	204.021	27.122	231.143	3,80%
Petrol Tankeri	14	12	26	5,20%	1.310.742	190.478	1.501.220	20,90%	709.219	101.446	810.665	13,30%
Konteyner/Ro-Ro	1	0	1	0,20%	13.059	0	13.059	0,20%	9.991	0	9.991	0,20%
Tren Ferry/Ro-Ro	1	0	1	0,20%	6.266	0	6.266	0,10%	15.195	0	15.195	0,30%
Açık Deniz Faaliyet Gemileri	17	3	20	4%	99.950	41.021	140.971	2,00%	148.843	56.075	204.918	3,40%
Özel Amaçlı Gemiler	1	0	1	0,20%	5.552	0	5.552	0,10%	10.763	0	10.763	0,20%
Deniz Araçları	26	17	43	8,60%	43.009	93.378	136.387	1,90%	346.712	188.468	535.180	8,80%
Genel Toplam	291	209	500	100	5.823.355	1.360.941	7.184.296	100	4.860.870	1.229.205	6.090.075	100

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Türk Deniz Ticaret Filosunun Siciller İtibarıyla Dağılımı (1000 GT ve Üzeri)

Gemi Tipleri	Adet				DWT				GT			
	MGS	TUGS	Toplam	%	MGS	TUGS	Toplam	%	MGS	TUGS	Toplam	%
Kuru Yük Gemisi	5	89	94	18,80%	27.756	624.953	652.709	9,10%	18.211	426.859	445.070	7,30%
Dökme Yük Gemisi	1	40	41	8,20%	18.640	1.833.216	1.851.856	25,80%	11.529	1.061.282	1.072.811	17,60%
Konteyner	4	48	52	10,40%	134.264	987.982	1.122.246	15,60%	105.777	791.294	897.071	14,70%
Kuru Yük-Konteyner	0	9	9	1,80%	0	67.815	67.815	0,90%	0	59.741	59.741	1,00%
Kimyevi Madde Tankeri	5	67	72	14,40%	69.444	972.537	1.041.981	14,50%	42.416	628.248	670.664	11,00%
LPG Tankeri	0	6	6	1,20%	0	37.156	37.156	0,50%	0	34.294	34.294	0,60%
LNG Tankeri	1	1	2	0,40%	93.715	93.513	187.228	2,60%	109.777	108.919	218.696	3,60%
Asfalt Tankeri	0	4	4	0,80%	0	61.450	61.450	0,90%	0	48.941	48.941	0,80%
Ro-Ro Gemisi	1	19	20	4%	1.500	249.633	251.133	3,50%	19.638	619.890	639.528	10,50%
Ro-Ro Ferry-Yolcu	2	14	16	3,20%	0	10.235	10.235	0,10%	10.681	32.648	43.329	0,70%
Feribot	1	27	28	5,60%	2.314	20.700	23.014	0,30%	1.596	35.658	37.254	0,60%
Tren Ferisi	5	0	5	1%	2.960	0	2.960	0,00%	7.916	0	7.916	0,10%
Yolcu/Yolcu Yük Gemisi	2	9	11	2,20%	3.240	2.538	5.778	0,10%	15.284	31.314	46.598	0,80%
Balıkçı Gemileri	2	3	5	1%	0	3.876	3.876	0,10%	14.509	15.489	29.998	0,50%
Bilimsel Araştırma Gemisi	0	3	3	0,60%	0	2.690	2.690	0,00%	0	12.827	12.827	0,10%
Şehir Hatları	0	1	1	0,20%	0	0	0	0,00%	0	1.043	1.043	0,00%
Şehir Hatları Arabalı	0	4	4	0,80%	0	1.264	1.264	0,00%	0	4.874	4.874	0,10%
Römorkör	1	0	1	0,20%	0	0	0	0,00%	1.565	0	1.565	0,00%
Hizmet Gemileri	14	20	34	6,80%	19.774	37.676	57.450	0,80%	59.495	171.648	231.143	3,80%
Petrol Tankeri	3	23	26	5,20%	10.868	1.490.352	1.501.220	20,90%	5.940	804.725	810.665	13,30%
Konteyner/Ro-Ro	1	0	1	0,20%	13.059	0	13.059	0,20%	9.991	0	9.991	0,20%
Tren Ferry/Ro-Ro	0	1	1	0,20%	0	6.266	6.266	0,10%	0	15.195	15.195	0,30%
Açık Deniz Faaliyet Gemileri	0	20	20	4%	0	140.971	140.971	2,00%	0	204.918	204.918	3,40%
Özel Amaçlı Gemiler	0	1	1	0,20%	0	5.552	5.552	0,10%	0	10.763	10.763	0,20%
Deniz Araçları	14	29	43	8,60%	7.331	129.056	136.387	1,90%	28.496	506.684	535.180	8,80%
Genel Toplam	62	438	500	100	404.865	6.779.431	7.184.296	100	462.821	5.627.254	6.090.075	100

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Aşağıda Türk Deniz Ticaret Filosunun gemi tipleri dikkate alınarak MGS ile TUGS'un DWT gelişimleri incelenmiştir. Filomuzda DWT olarak 2021-2022 yılları arasında %11,5 artış gerçekleşirken, 2022-2023 yılları arasında %10,0 artış gerçekleşmiştir.

Türk Deniz Ticaret Filosunun Yıllar İtibariyle DWT Dağılımı (1000 GT ve Üzeri)										
Gemi Tipleri	2021 DWT			2022 DWT			2023 DWT			2022-2023 Yılları Değişim (%)
	MGS	TUGS	Toplam	MGS	TUGS	Toplam	MGS	TUGS	Toplam	
Kuru Yük Gemisi	41.441	562.526	603.967	39.246	525.599	564.845	27.756	624.953	652.709	15,60%
Dökme Yük Gemisi	18.640	1.518.458	1.537.098	18.640	1.774.387	1.793.027	18.640	1.833.216	1.851.856	3,30%
Konteyner	134.264	901.180	1.035.444	134.264	954.647	1.088.911	134.264	987.982	1.122.246	3,10%
Kuru Yük-Konteyner	2.356	36.776	39.132	0	34.839	34.839	0	67.815	67.815	94,70%
Kimyevi Madde Tankeri	22.621	643.138	665.759	28.743	846.006	874.749	69.444	972.537	1.041.981	19,10%
LPG Tankeri	0	27.804	27.804	0	27.804	27.804	0	37.156	37.156	33,60%
LNG Tankeri	0	93.513	93.513	93.715	93.513	187.228	93.715	93.513	187.228	0%
Asfalt Tankeri	0	61.453	61.453	0	61.450	61.450	0	61.450	61.450	0%
Ro-Ro Gemisi	0	122.276	122.276	1.500	249.633	251.133	1.500	249.633	251.133	0%
Ro-Ro Ferry-Yolcu	0	30.778	30.778	0	28.120	28.120	0	10.235	10.235	-63,60%
Feribot	2.314	20.700	23.014	2.314	20.700	23.014	2.314	20.700	23.014	0%
Tren Ferisi	2.960	0	2.960	2.960	0	2.960	2.960	0	2.960	0%
Yolcu/Yolcu Yük Gemisi	3.761	2.538	6.299	3.240	2.538	5.778	3.240	2.538	5.778	0%
Balıkçı Gemileri	0	3.876	3.876	0	3.876	3.876	0	3.876	3.876	0%
Bilimsel Araştırma Gemisi	0	4.480	4.480	0	2.690	2.690	0	2.690	2.690	0%
Şehir Hatları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
Şehir Hatları Arabalı	0	1.264	1.264	0	1.264	1.264	0	1.264	1.264	0%
Römorkör	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0%
Hizmet Gemileri	19.774	147.917	167.691	19.774	31.384	51.158	19.774	37.676	57.450	12,30%
Petrol Tankeri	10.868	1.256.231	1.267.099	10.868	1.293.224	1.304.092	10.868	1.490.352	1.501.220	15,10%
Konteyner/Ro-Ro	0	0	0	0	0	0	13.059	0	13.059	0%
Tren Ferry/Ro-Ro	0	6.266	6.266	0	6.266	6.266	0	6.266	6.266	0%
Kuru Yük/Ro-Ro	13.478	128.606	142.084	0	0	0	0	0	0	0%
Açık Deniz Faaliyet Gemileri	0	0	0	0	136.623	136.623	0	140.971	140.971	3,20%
Özel Amaçlı Gemiler	0	0	0	0	5.552	5.552	0	5.552	5.552	0%

Türk Deniz Ticaret Filosunun Yıllar İtibariyle DWT Dağılımı (1000 GT ve Üzeri)										
Gemi Tipleri	2021 DWT			2022 DWT			2023 DWT			2022-2023 Yılları Değişim (%)
	MGS	TUGS	Toplam	MGS	TUGS	Toplam	MGS	TUGS	Toplam	
Deniz Araçları	7.331	8.000	15.331	7.331	67.002	74.333	7.331	129.056	136.387	83,50%
Genel Toplam	279.808	5.577.780	5.857.588	362.595	6.167.117	6.529.712	404.865	6.779.431	7.184.296	10%

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Türk Deniz Ticaret Filosunun Genel Yaş Ortalamaları Analizi

Türk Deniz Ticaret Filosunun gemi tiplerine göre yaş ortalaması analizi yapılmıştır. Yaş ve tonaj analizlerinde tüm filo analiz edildiği gibi Kuru Yük, Dökme Yük, Konteyner, Ro-Ro gemileri, Petrol Tankerleri, Kimyevi Madde Tankeri başlıkları altında da tonaj grupları itibariyle sayısal ve tonaj bilgilerine yer verilmektedir. 1000 GT kapasitenin üzerindeki gemilerin dikkate alındığı filoda, 500 adet gemi bulunmakta ve bu gemilerin genel yaş ortalaması 31.12.2023 tarihi itibariyle 25'tir.

Gemi Tipi	Adet	DWT	GT	Ortalama Yaş
Kuru Yük Gemisi	94	652.709	445.070	30
Dökme Yük Gemisi	41	1.851.856	1.072.811	20
Konteyner	52	1.122.246	897.071	20
Kuru Yük-Konteyner	9	67.815	59.741	29
Kimyevi Madde Tankeri	72	1.041.981	670.664	20
LPG Tankeri	6	37.156	34.294	26
LNG Tankeri	2	187.228	218.696	4
Asfalt Tankeri	4	61.450	48.941	8
Ro-Ro Gemisi	20	251.133	639.528	18
Ro-Ro Ferry-Yolcu	16	10.235	43.329	16
Feribot	28	23.014	37.254	28
Tren Ferisi	5	2.960	7.916	50
Yolcu/Yolcu Yük Gemisi	11	5.778	46.598	25
Balıkçı Gemileri	5	3.876	29.998	18
Bilimsel Araştırma Gemisi	3	2.690	12.827	19
Şehir Hatları	1	0	1.043	72
Şehir Hatları Arabalı	4	1.264	4.874	31
Römorkör	1	0	1.565	40
Hizmet Gemileri	34	57.450	231.143	42
Petrol Tankeri	26	1.501.220	810.665	20
Konteyner/Ro-Ro	1	13.059	9.991	27
Tren Ferry/Ro-Ro	1	6.266	15.195	38
Açık Deniz Faaliyet Gemileri	20	140.971	204.918	16
Özel Amaçlı Gemiler	1	5.552	10.763	25
Deniz Araçları	43	136.387	535.180	35
Genel Toplam	500	7.184.296	6.090.075	25

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Toplam 500 adet ve 7.184.296 DWT'lik Türk Deniz Ticaret Filosunun tonaj ve yaş grupları itibariyle dağılımı incelendiğinde;

- 1.507.979 DWT'lik 61 adet gemi 0-9 yaş grubunda,
 - 3.273.042 DWT'lik 165 adet gemi 10-19 yaş grubunda,
 - 1.799.802 DWT'lik 111 adet gemi 20-29 yaş grubunda,
 - 603.473 DWT'lik 163 adet gemi 30 yaş ve üzeri grubunda,
- yer almaktadır.

1000 GT ve üzeri Türk Deniz Ticaret Filomuzun %21,0'ı 0-9 yaş grubunda, %45,6'sı 10-19 yaş grubunda, %25,0'ı 20-29 yaş grubunda ve %8,4'ü 30 ve üzeri yaş grubunda yer almaktadır.

Türk Deniz Ticaret Filosunun Tonaj ve Yaş Grupları İtibariyle Dağılımı (1000 GT ve Üzeri)														
Tonaj Grupları	0-9 Yaş			10-19 Yaş			20-29 Yaş			30 ve Üzeri Yaş			Toplam	
	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT
0-149	22	0	0	24	0	0	6	0	0	43	0	0	95	0
150-1499	0	0	0	8	6.543	0	6	3.872	2	16	10.443	1,7	30	20.858
1500-5999	6	25.111	1,7	37	135.364	4	29	109.853	42	76	252.612	41,9	148	522.940
6000-9999	6	41.424	2,7	17	128.956	4	17	138.600	19	15	112.869	18,7	55	421.849
10000-34999	12	224.457	14,9	50	919.868	28	34	653.632	31	12	184.361	30,5	108	1.982.318
35000-52999	8	309.684	20,5	11	497.266	15	17	767.868	7	1	43.188	7,2	37	1.618.006
53000-79999	0	0	0	10	620.991	19	2	125.977	0	0	0	0	12	746.968
80000-119999	3	292.399	19,4	4	363.512	11	0	0	0	0	0	0	7	655.911
120000+	4	614.904	40,8	4	600.542	18	0	0	0	0	0	0	8	1.215.446
Genel Toplam	61	1.507.979	100	165	3.273.042	100	111	1.799.802	100	163	603.473	100	500	7.184.296

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

1000 DWT kapasitenin üzerindeki gemilerin dikkate alındığı Türk Deniz Ticaret Filosunda, 463 adet gemi bulunmakta ve bu gemilerin genel yaş ortalaması 31.12.2023 itibariyle 26'dır. Türk Deniz Ticaret Filosunun sayısal olarak %26,3'ünü oluşturan Kuru Yük gemilerinin genel yaş ortalaması 35'tir. DWT olarak filomuzun %25,3'ünü oluşturan Dökme Yük gemilerimizin genel yaş ortalaması ise 20'dir.

Türk Deniz Ticaret Filosunun Gemi Tiplerine Göre Genel Yaş Ortalaması (1000 DWT ve Üzeri)				
Gemi Tipi	Adet	DWT	GT	Ortalama Yaş
Kuru Yük Gemisi	122	695.078	468.637	35
Dökme Yük Gemisi	41	1.851.856	1.072.811	20
Konteyner	52	1.122.246	897.071	20
Kuru Yük-Konteyner	9	67.815	59.741	29
Kimyevi Madde Tankeri	72	1.041.981	670.664	20
LPG Tankeri	6	37.156	34.294	26

Türk Deniz Ticaret Filosunun Gemi Tiplerine Göre Genel Yaş Ortalaması (1000 DWT ve Üzeri)

Gemi Tipi	Adet	DWT	GT	Ortalama Yaş
LNG Tankeri	2	187.228	218.696	4
Asfalt Tankeri	4	61.450	48.941	8
Su Gemisi	1	1.027	488	55
Ro-Ro Gemisi	20	251.133	639.528	18
Ro-Ro Ferry-Yolcu	3	10.416	11.498	36
Feribot	10	18.516	14.280	33
Tren Ferisi	2	2.600	2.466	51
Yolcu/Yolcu Yük Gemisi	3	32.882	15.715	54
Balıkçı Gemileri	1	3.307	2.184	36
Bilimsel Araştırma Gemisi	1	2.690	3.327	38
Hizmet Gemileri	30	86.303	53.394	39
Petrol Tankeri	52	1.540.849	834.314	20
Konteyner/Ro-Ro	1	13.059	9.991	27
Tren Ferry/Ro-Ro	1	6.266	15.195	38
Kuru Yük/Ro-Ro	1	1.923	998	40
Açık Deniz Faaliyet Gemileri	16	140.971	147.666	16
Özel Amaçlı Gemiler	1	5.552	10.763	25
Deniz Araçları	12	139.682	99.589	24
Genel Toplam	463	7.321.986	5.332.251	26

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Toplam 463 adet ve 7.321.986 DWT'lik Türk Deniz Ticaret Filosunun tonaj ve yaş grupları itibarıyla dağılımı incelendiğinde;

- 1.527.417 DWT'lik 50 adet gemi 0-9 yaş grubunda,
- 3.283.938 DWT'lik 145 adet gemi 10-19 yaş grubunda,
- 1.801.604 DWT'lik 103 adet gemi 20-29 yaş grubunda,
- 709.027 DWT'lik 165 adet gemi 30 yaş ve üzeri grubunda, yer almaktadır.

1000 DWT ve üzeri Türk Deniz Ticaret Filomuzun %20,9'u 0-9 yaş grubunda, %44,9'u 10-19 yaş grubunda, %24,5'i 20-29 yaş grubunda ve %9,7'si 30 yaş ve üzeri grubunda yer almaktadır.

Türk Deniz Ticaret Filosunun Tonaj ve Yaş Grupları İtibarıyla Dağılımı (1000 DWT ve Üzeri)

Tonaj Grupları	0-9 Yaş			10-19 Yaş			20-29 Yaş			30 ve Üzeri Yaş			Toplam	
	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT
150-1499	1	1.231	0,1	6	7.379	0,2	3	4.172	0,2	39	49.643	7	49	62.425
1500-5999	16	43.318	2,8	43	145.426	4,4	30	111.354	6,2	97	289.324	40,8	186	589.422

Türk Deniz Ticaret Filosunun Tonaj ve Yaş Grupları İtibariyle Dağılımı (1000 DWT ve Üzeri)														
Tonaj Grupları	0-9 Yaş			10-19 Yaş			20-29 Yaş			30 ve Üzeri Yaş			Toplam	
	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT	%	Adet	DWT
6000-9999	6	41.424	2,7	17	128.956	3,9	17	138.600	7,7	15	112.869	15,9	55	421.849
10000-34999	12	224.457	14,7	50	919.867	28	37	653.633	36,3	13	214.003	30,2	109	2.011.960
35000-52999	8	309.684	20,3	11	497.266	15,1	17	767.868	42,6	1	43.188	6,1	37	1.618.006
53000-79999	0	0	0	10	620.990	18,9	2	125.977	7	0	0	0	12	746.967
80000-119999	3	292.399	19,1	4	363.512	11,1	0	0	0	0	0	0	7	655.911
120000+	4	614.904	40,3	4	600.542	18,3	0	0	0	0	0	0	8	1.215.446
Genel Toplam	50	1.527.417	100	145	3.283.938	100	103	1.801.604	100	165	709.027	100	463	7.321.986

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Türk Deniz Ticaret Filosunun Dünya Filosundaki Yeri

Bu bölümde kullanılan tablolardaki veriler SSMR yayınlarından yararlanılarak hazırlanmış olup, gemi sayı ve tonaj bilgilerindeki farklılıkların, SSMR yabancı kaynaklı yayında bazı gemi tiplerinin değerlendirilmeye alınmamasından kaynaklanmaktadır. Tablo (24)'te, 1000 GT ve üzerindeki Türk Bayraklı gemiler ile Türk armatörlerinin yabancı bayraktaki gemilerinin 1999 - 2024 yılları arasındaki gelişimi yer almaktadır. 1999 yılında Türk armatörlerinin kontrolündeki filo 9,6 milyon DWT olup, bunun %90,5'i Türk Bayraklı, %9,5'i ise yabancı bayraktaki gemilerden oluşmakta iken, 2024 yılı başı itibariyle Türk armatörlerinin 1000 GT ve üzerindeki gemileri dikkate alındığında 48,0 milyon DWT'nin %12,6'sı Türk Bayrağında, %87,4'ü ise yabancı bayrakta yer almıştır. 1 Ocak 2024 itibariyle 1000 GT ve üzerindeki gemilerde Türk armatörlerinin yabancı bayraklı gemileri ile Türk bayraklı gemilerinin 2023 yılı başı ile 2024 yılı başına göre %25,9'luk bir artış gerçekleşmiştir. 1 Ocak 2024 itibariyle Shipping Statistics and Market Review kaynağına göre 1000 GT ve üzerindeki gemilerde Türk Bayraklı gemiler 6,0 milyon DWT, Türk armatörlerinin yabancı bayraklı gemi tonajı ise 42,0 milyon DWT'dir. Dünyanın en büyük filosuna sahip ülkelerin ulusal bayraklarına ilaveten yabancı bayrak altında çalışan gemileri de eklendiğinde 1000 GT ve üzerindeki gemileri kapsayacak şekilde yapılan sıralamada Yunanistan 410,3 milyon DWT ile 1. sırada, Çin 392,9 milyon DWT ile 2. sırada, Japonya 255,9 milyon DWT ile 3. sırada ve Güney Kore 100,3 milyon DWT ile 4. sırada yer almaktadır.

Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan (https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%20Raporu_web.pdf)

Türk Armatörlerinin Millî ve Yabancı Bayraktaki Gemileri (1000 GT ve Üzeri)									
Yıllar	Millî Bayrak			Yabancı Bayrak			Toplam Filo		Yıllık DWT Değişim %
	Adet	1000 DWT	%	Adet	1000 DWT	%	Adet	1000 DWT	
1999	448	8.697	90,5	69	915	9,5	517	9.612	-
2000	456	8.269	90,6	96	855	9,4	552	9.124	-5,1
2001	445	7.321	82	107	1.607	18	552	8.928	-2,1
2002	451	7.815	83,8	117	1.514	16,2	568	9.329	4,5
2003	432	7.045	79,9	147	1.772	20,1	579	8.817	-5,5
2004	408	6.556	75,2	163	2.159	24,8	571	8.715	-1,2
2005	420	6.427	70,2	237	2.725	29,8	657	9.152	5
2006	432	6.844	65,5	353	3.609	34,5	785	10.453	14,2
2007	446	6.464	58,2	424	4.650	41,8	870	11.114	6,3
2008	490	6.592	50	513	6.591	50	1.003	13.183	18,6
2009	520	6.736	43,9	636	8.592	56,1	1.156	15.328	16,3
2010	560	7.246	42,1	665	9.954	57,9	1.225	17.201	12,2
2011	547	7.797	39,7	672	11.863	60,3	1.219	19.660	14,3
2012	523	8.479	37,6	642	14.093	62,4	1.165	22.572	14,8
2013	627	9.488	31,3	842	20.838	68,7	1.469	30.326	34,4
2014	599	8.580	28,2	890	21.846	71,8	1.489	30.427	0,3
2015	564	8.297	30,2	834	19.209	69,8	1.398	27.507	-9,6
2016	551	8.272	28,4	984	20.879	71,6	1.535	29.151	6
2017	525	7.800	26,7	1.022	21.465	73,3	1.547	29.265	0,4
2018	483	7.288	25,5	1.028	21.323	74,5	1.511	28.611	-2,2
2019	457	6.831	23,9	1.027	21.758	76,1	1.484	28.589	-0,1
2020	410	6.194	21,1	1.074	23.157	78,9	1.484	29.352	2,7
2021	384	5.432	18,8	1.108	23.497	81,2	1.492	28.929	-1,4
2022	353	5.157	16,8	1.164	25.523	83,2	1.517	30.680	6,1
2023	345	5.447	14,3	1.352	32.649	85,7	1.697	38.096	24,2
2024	348	6.026	12,6	1.614	41.950	87,4	1.962	47.976	25,9

Kaynak: İMEAK DTO İstatistikleri

Türkiye ile komşu ve yakın bölgedeki ülkelerin Deniz Ticaret Filolarının kapasiteleri, DWT olarak 300 GT ve üzerindeki gemileri kapsayacak şekilde aşağıdaki tabloda görülmektedir. Türkiye'nin komşuları arasında milli ve yabancı filo sıralamasında dünya birincisi olan Yunanistan (56,3 milyon DWT) 1. sırada, Güney Kıbrıs Rum Yönetimi (29,8 milyon DWT) 2. sırada, İran (20,5 milyon DWT) 3. sırada, Rusya (10,3 Milyon DWT) 4. sırada ve Türkiye (6,8 milyon DWT) ile 5. sırada yer almaktadır.

Türkiye'nin ve Komşu Ülkelerin Deniz Ticaret Filoları (300 GT ve Üzeri)					
Dünya Sıralaması	Ülke	Gemi Sayısı	1000 DWT	Dünya DWT %	Yıllık DWT Değişim %
9	Yunanistan	805	56271	3	-4,9
11	G.Kıbrıs	801	29787	1	-2,3
17	İran	497	20535	1	1,6
22	Rusya	1606	10315	1	7,6
30	Türkiye	668	6791	0	10,4
54	Mısır	100	1644	0	6,7
91	Ukrayna	97	270	0	0
100	Suriye	7	143	0	-42,4
109	Bulgaristan	24	96	0	0
120	Romanya	16	41	0	-2
145	Gürcistan	4	3	0	-

Kaynak: ISL Ocak- Şubat 2024

Deniz Ticaret Taşımacılığındaki Gelişmeler

Küresel deniz ticareti, devam eden makroekonomik olumsuzluklara ve 2022'de deniz ticaret hacimlerindeki %0,4'lük düşüşün ardından 2023'te %2,6 artarak 12,3 milyar ton olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında denizyolunun payı %86'dır. 2024 yılında, küresel deniz ticaretinin %2,5 artarak 12,6 milyar tona ulaşması ve tonmil açısından biraz daha hızlı %3,0 büyümesi beklenmektedir.

Yıllar	Dünya Taşımacılığı Tüm Yollar	Dünya Denizyolu Taşımacılığı	Denizyolu Taşımacılığı Yıllık Değişim %	Dünya Taşımacılığında Denizyolunun Payı (%)
2014	12,5	10,5	3,4	84
2015	12,7	10,6	2,2	85
2016	12,9	11,1	3,3	86
2017	13,5	11,7	4,2	86
2018	13,9	12	2,8	86
2019	14,1	12	0,5	86
2020	13,3	11,7	-3,1	88
2021	14	12,1	3,4	86
2022	14,1	12	-0,4	85
2023	14,3	12,3	2,6	86

Kaynak: Clarksons Research Seaborn Trade Şubat 2023

Yukarıdaki tabloda gösterildiği üzere, 2023 yılında dünya taşımacılığının %86'si denizyoluyla, %14'ü karayoluyla (kara ve demir) ve %1'den azı ise havayoluyla taşınmıştır.

Türkiye İstatistik Kurumu verilerine istinaden, 2023 yılında Türkiye'nin dış ticaret hacminin (miktar olarak) %87,5'i denizyolu ile %11,3'ü karayolu ile, %0,5'i demiryolu ile, %0,4'ü havayolu ile ve %0,3'ü ise sabit ulaşım sistemi ile taşınmıştır. Aşağıdaki tabloda Türkiye'deki dış ticaret hacminin ulaşım yöntemine ilişkin detayları gösterilmektedir.

Yıllar	Denizyolu	Karayolu	Boru ve diğer	Demiryolu	Havayolu
2014	86,2	11,2	1,7	0,4	0,5
2015	87,7	10,7	0,7	0,5	0,4
2016	88	10,8	0,4	0,5	0,3
2017	88,5	10,3	0,5	0,4	0,3
2018	88,7	10,3	0,2	0,4	0,4
2019	88,6	10,3	0,3	0,4	0,4
2020	88,8	9,4	1,1	0,6	0,2
2021	87,5	10,7	0,9	0,7	0,2
2022	86,8	11,5	0,6	0,7	0,6
2023	87,5	11,3	0,3	0,5	0,4

Kaynak: Dış Ticaret İstatistikleri- TÜİK Toplam yuvarlamadan dolayı %100'ü vermeyebilir.

2023 yılı yollar itibarıyla Türkiye'nin dış ticaret hacmi miktar ve değer tablosunda ithalat rakamına ilaveten 390 milyar ABD doları "gizli veri" nin hangi yolla taşındığı belirtilmediğinden "bilinmeyen" olarak tabloya eklenmiştir. 2023 yılında Türkiye'nin dış ticaret hacmi değer olarak incelendiğinde ise; %54,8'i denizyolu ile %24,3'ü karayolu ile %0,6'sı demiryolu ile %14,9'u havayoluyla ile ve %1,1'i sabit ulaşım sistemi ile taşınmıştır. Bilinmeyen olarak tanımlanan ve hangi yollarla taşındığı belirtilmeyen veri ise %6,3'tür. 2023 yılı dış ticaret hacmine yönelik detaylı tablo aşağıda yer almaktadır.

Yollar	İhracat Miktar Ton (%)	İthalat Miktar Ton (%)	Dış Ticaret Miktar Ton (%)	İhracat Değer ABD \$ %	İthalat Değer ABD \$ %	Dış Ticaret Değer ABD \$ %
Denizyolu	78,8	93	87,5	56	53,9	54,8
Karayolu	19,3	6,2	11,3	32,5	18,5	24,3
Havayolu	0,9	0,1	0,4	10	14,9	12,8
Demiryolu	0,8	0,3	0,5	0,8	0,6	0,6
Sabit Ulaşım Sistemi	0,1	0,5	0,3	0,7	1,3	1,1
Bilinmeyen	0	0	0	0	10,8	6,3
Toplam	99,9	100,1	100	100	100	100

Kaynak: Dış Ticaret İstatistikleri- TÜİK Toplam yuvarlamadan dolayı %100'ü vermeyebilir.

Uluslararası Taşımalardaki Gelişmeler

Uluslararası taşımalar, ülkemiz limanlarından yüklenen ve boşaltılan ihracat ve ithalat yüklerinin yanında, yine limanlarımızda yüklenen ve boşaltılan başka ülkelere ait transit yükleri kapsamaktadır. Dış ticaret yüklerinin taşınmasında, Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı ve Türkiye İstatistik Kurumu verileri dikkate alınmıştır. 2023 yılında Türkiye'nin denizyoluyla yapılan ithalatı 256.206.627 ton, ihracatı ise 135.510.681 ton olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'nin 2014 yılına nazaran 2023 yılında ihracat taşımaları 88 milyon tondan 135 milyon tona, ithalat taşımaları ise 194 milyon tondan 236 milyon tona yükselmiştir. Denizyolu dış ticaret taşımacılığında Türk Bayraklı gemilerimizin bu taşımalardan aldığı pay 2023 yılında da %7'olarak gerçekleşmiştir.

2014-2023 Denizyolu Taşımacılığı Gelişimi (Ton)						
Yıllar	Denizyolu Dış Ticaret	Denizyolu İhracat	Denizyolu İthalat	T/B Payı	TB (%)	YB (%)
2014	283.316.220	88.544.792	194.770.428	33.624.322	12	88
2015	300.478.930	92.152.622	208.326.308	36.479.586	12	88
2016	309.937.639	94.805.120	215.132.519	38.623.279	12	88
2017	347.348.092	113.692.068	233.656.024	36.815.820	11	89
2018	328.969.455	110.424.635	218.544.820	35.510.231	11	89
2019	353.081.390	131.676.578	221.404.812	27.895.737	8	92
2020	365.442.296	138.902.823	226.539.473	29.679.160	8	92
2021	386.396.718	153.763.658	232.633.060	29.999.196	8	92
2022	394.090.021	15.017.202	243.917.119	28.443.135	7	93
2023	391.717.308	135.510.681	256.206.627	29.299.350	7	93

Kaynak: Denizcilik Genel Müdürlüğü-Deniz Ticaretini Geliştirme Daire Başkanlığı

2023 yılı dış ticaret yükleri taşımalarının ihracat ve ithalat ayrımlı olarak incelenmesi halinde, toplam ihracatın 135 milyon tonun 13 milyon tonu, %10'u Türk Bayraklı gemilerle; 122 milyon tonu, %90'ı yabancı bayraklı gemilerle taşınmıştır. Toplam ithalatın 256 milyon tonun 16 milyon tonu %6'si Türk Bayraklı gemilerle, 240 milyon tonu %94'ü yabancı bayraklı gemilerle taşınmıştır. Denizyolu dış ticaret taşımacılığımızın 2014 yılında 283 milyon tonluk taşıma hacminin 2023'te 391 milyon tona, ithalat yüklerinin aynı dönemde 194 milyon tondan 256 milyon tona ve ihracat yüklerinin ise 88 milyon tondan 135 milyon tona yükseldiği görülmektedir. Türk Bayraklı gemilerin taşımalarının ise, 2014 yılında ihracatta 13 milyon tondan 2023 yılında da 13 milyon ton olarak gerçekleştiği, ithalatta ise 2014 yılında 20 milyon ton olan miktar 2023 yılında 16 milyon tona gerilemiştir. Yabancı Bayraklı gemilerin taşımaları ise, 2014 yılında ihracatta 75 milyon tondan 2023 yılında 122 milyon tona, ithalatta ise 2012 yılında 173 milyon tondan 2023 yılında 240 milyon tona yükselmiştir. 2023 verilerine göre ithalat ve ihracat yüklerinin Türk Bayraklı gemilerle taşınmasında 2022 yılına nazaran %3'lük artış gerçekleşmiştir.

Denizyolu Dış Taşımalarında Türk ve Yabancı Gemilerin Payları (Ton)										
Yıllar	Türk Bayraklı					Yabancı Bayraklı				
	TB İthalat	%	TB İhracat	%	TB Dış Ticaret	YB İthalat	%	YB İhracat	%	YB Dış Ticaret
2014	20.880.367	11	12.743.955	14	33.624.322	173.891.061	89	75.800.837	86	249.691.898
2015	22.724.776	11	13.754.810	15	36.479.586	185.601.532	89	78.397.812	85	263.999.344
2016	23.350.424	11	15.272.855	16	38.623.279	191.782.095	89	79.532.265	84	271.314.360
2017	21.677.485	9	15.138.335	13	36.815.820	211.978.539	91	98.553.733	87	310.532.272
2018	19.850.109	9	15.660.122	14	35.510.231	198.694.711	91	94.764.513	86	293.459.224
2019	13.763.576	6	14.132.161	11	27.895.737	207.641.236	94	117.544.417	89	325.185.653
2020	16.098.249	7	13.580.911	10	29.679.160	210.441.224	93	125.321.912	90	335.763.136
2021	15.257.051	7	14.742.145	10	29.999.196	217.376.009	93	139.021.513	90	356.397.522
2022	14.634.461	6	13.808.674	9	28.443.135	229.282.658	94	136.364.228	91	365.646.886
2023	15.875.560	6	13.423.790	10	29.299.350	240.331.067	94	122.086.891	90	362.417.958

Kaynak: Denizcilik Genel Müdürlüğü-Deniz Ticaretini Geliştirme Daire Başkanlığı

Türk Boğazlarında trafik hacmi çok kritik boyutlara ulaşmıştır. 1936 yılında İstanbul Boğazından günde yalnız 17 gemi geçmekteyken günümüzde bu sayı günde ortalama 96 gemiye tekabül etmektedir. Diğer bir ifadeyle, Montrö Sözleşmesinin imzalandığı 1936 yılından bu yana Türk Boğazlarından geçen gemi sayısı yaklaşık 6 kat artmıştır. Buna ilaveten, İstanbul Boğazında yoğun bir mahalli deniz trafiği bulunmaktadır. Ayrıca çok sayıda balıkçı teknesi ile özel deniz vasıtaları da bu suyunu sürekli kullanmaktadır. İstanbul Boğazından 2023 yılında toplam 39.000 gemi (9.287 adedi tanker) gemi, Çanakkale Boğazından ise toplam 44.892 gemi (10.303 adedi tanker) geçiş yapmıştır. 2022-2023 yıllındaki GT olarak gemi trafiği İstanbul Boğazında %14,8 Çanakkale Boğazında ise %8 artış göstermiştir. İstanbul Boğazından 2006-2022 döneminde geçen gemi sayısında %28,9'luk azalmaya karşın gemilerin GT'lerinde %30,6 artış, Çanakkale Boğazında aynı dönemde geçen gemi sayısında %8,2'lik azalmaya karşın gemilerin GT'lerinde %58'lik bir artış gerçekleşmiştir. Teknolojik gelişmeler sonucu gemi boyutları büyümüş, taşıdıkları kargonun niteliği değişmiştir.

Türk Boğazlarından Geçen Gemi Sayıları						
Yıllar	İstanbul Boğazı			Çanakkale Boğazı		
	Gemi Adedi	GT	Değişim Gemi Adedi	Gemi Adedi	GT	Değişim Gemi Adedi
2006	54.880	475.796.880	-	48.915	595.826.240	-
2007	56.606	484.867.696	3,10%	49.913	611.885.819	2,00%
2008	54.396	515.639.614	-3,90%	48.978	657.396.892	-1,90%
2009	51.422	514.656.446	-5,50%	49.453	667.412.661	1,00%
2010	50.871	505.615.881	-1,10%	46.686	672.843.533	-5,60%
2011	49.798	523.543.509	-2,10%	45.379	705.412.518	-2,80%
2012	48.329	550.526.579	-2,90%	44.613	735.728.537	-1,70%
2013	46.532	551.771.780	-3,70%	43.889	745.567.671	-1,60%
2014	45.529	582.468.334	-2,20%	43.582	761.631.756	-0,70%
2015	43.544	565.216.784	-4,40%	43.230	777.989.382	-0,80%
2016	42.553	565.282.287	-2,30%	44.035	772.922.682	1,90%
2017	42.978	599.324.748	1,00%	44.615	823.460.636	1,30%
2018	41.103	613.088.166	-4,40%	43.999	849.140.218	-1,40%
2019	41.112	638.892.062	0,00%	43.759	872.312.222	-0,50%
2020	38.404	619.758.776	-6,60%	42.036	858.844.972	-3,90%
2021	38.551	631.920.375	0,40%	43.342	898.473.519	3,10%
2022	35.146	541.444.690	-8,80%	42.340	871.621.677	-2,30%
2023	39.000	621.638.378	11,00%	44.892	941.519.970	6,00%

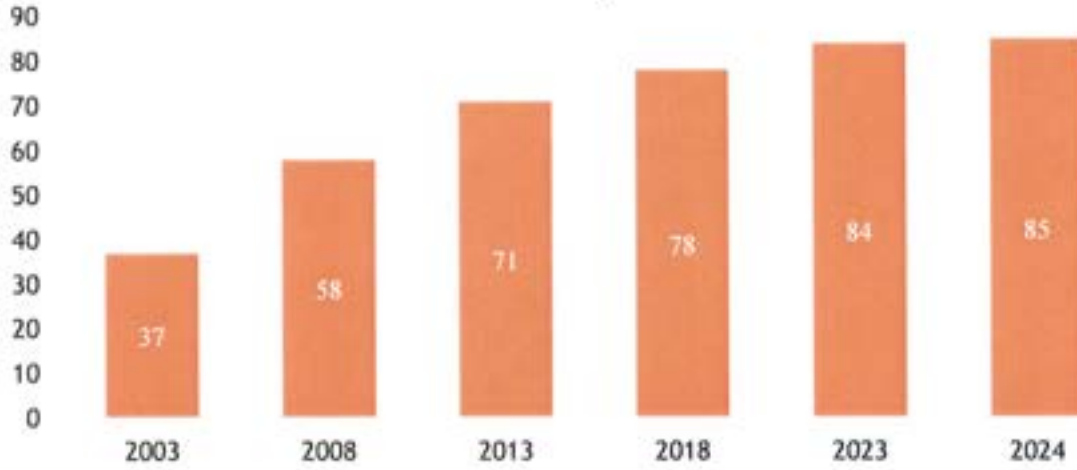
Kaynak: UAB Denizcilik Genel Müdürlüğü ve İMEAK Deniz Ticaret Odası Hesaplamaları

Türk Gemi İnşa Sanayinin Genel Durumu

2002 yılında 37 adet olan faal tersane sayısı, 2008'de 58'e, 2021'de 84'e ulaşmıştır. Mart 2024 itibarıyla 85 adet tersane faal durumda olup, bu tersanelerimiz, Marmara ve Batı Karadeniz'de yoğunlaşmıştır. Ayrıca 13 adet alan tersane alanı olarak belirlenmiş olup bunlardan 7 adedi yatırım aşamasındadır. 2008 yılı son çeyreğinde başlayan ve 2009 yılı son çeyreğine kadar kuvvetli şekilde hissedilen küresel ekonomik krizin ardından 2019'da ortaya çıkan Covid-19 pandemisi pek çok sektörü olduğu gibi gemi inşa sektörünü de olumsuz etkilemiş, sipariş defterlerindeki düşüş hem istihdam hem de yeni yatırım ve modernizasyon çalışmalarının iptal ya da ötelenmesine sebep olmuştur.

Türkiye'de faal durumda bulunan tersanelerin bir kısmı, tevsî ve modernizasyon çalışmalarını halen sürdürüyorlarsa da küresel ekonomik kriz sonrası bankaların tersanelere olumsuz yaklaşımları, tersanelerin tevsî ve modernizasyon projelerini askıya alma sürecini başlatmış, bir kısım yatırımların ise ertelenmesine neden olmuştur.

Tersane Sayıları



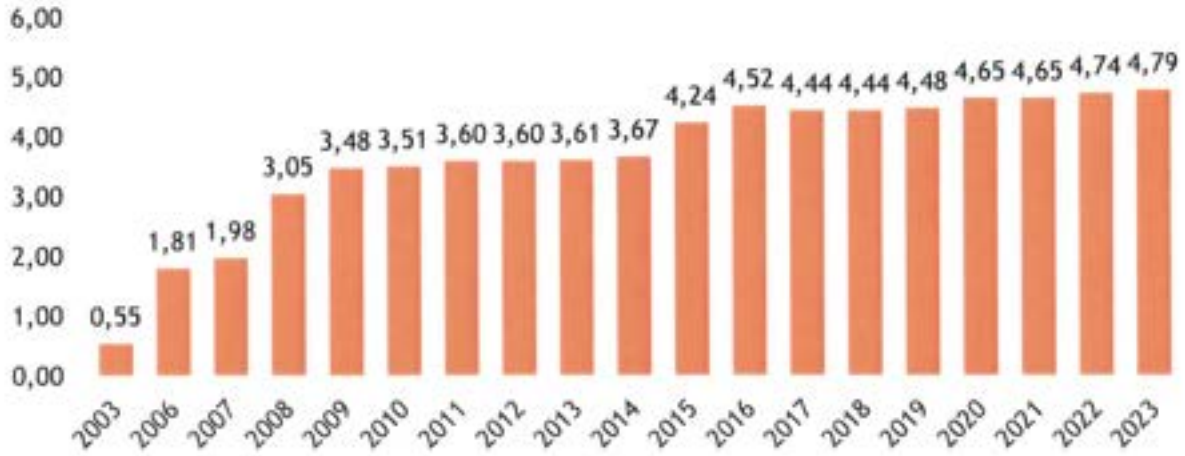
Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan (<https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.web.pdf>)

2002 yılında mevcut tersanelerimizin kurulu kapasitesi toplam 550.000 DWT iken 2012 itibariyle 3.600.000 DWT'e çıkararak 6 kat büyüme sağlanmıştır. Tersanelerimizin proje kapasiteleri ise 2023 yılı itibariyle 4.790.000 DWT'dur. 2003 yılından önce tersanelerimiz tek parçada en fazla 16.000 DWT'lik gemi inşa edebilme durumunda iken, 2007 sonunda tek parçada 180.000 DWT'lik gemi siparişi alabilecek noktaya ulaşmıştır.

Tersanelerimiz;

- 700.000 ton/yıl çelik işleme,
- 2 milyon DWT/yıl yeni gemi inşa,
- Tek parçada 180.000 DWT'a kadar yeni gemi inşa,
- 60-70 metrelik mega yatlar ile gezinti tekneleri inşa,
- 41 milyon DWT/yıl bakım onarım kapasitesine sahiptir.

Tersane Kapasiteleri (Milyon DWT)



Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan (<https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.web.pdf>)

Gemi inşa sanayi, desteklendiği ve geliştirildiği bütün ülkelerde:

- Bağılı yan sanayi sektörlerinde hızlı bir gelişim oluşturan,
- Döviz girdisi sağlayan,
- Bölgesinde nitelikli iş gücünü arttıran,
- Bölgesel ticaretin gelişmesine, büyümesine ve güçlenmesine yardımcı olan,
- Bölgede yaşayan insanların refah ve kültürel düzeyini yükselten,
- Yan sanayi ile birlikte önemli bir istihdam potansiyeli yaratan, stratejik bir ağır sanayi koludur.

Avrupa Birliği ekonomisini sürdürülebilir kılmak için çevre bilincinin ön planda olduğu temiz, yeşil ve sürdürülebilir gelecek hedeflerini barındıran çok kapsamlı bir büyüme planı olarak özetleyebileceğimiz Yeşil Mutabakat, sektörün farklı alanlara yönelmesine ve bu kapsamda tersanelerimize gelen çevre dostu, alternatif yakıtlı, elektrikli, hibrit gemi siparişlerinde artışa neden olmuştur. Temel öncelikleri 2030 yılına kadar karbon emisyonlarını azaltmak, 2050 yılına kadar ise karbon emisyonlarını sıfırlamak, insanların yaşam kalitesini artırmak, endüstri, tarım ve diğer sektörleri daha çevreci bir yaklaşıma yönlendirmek ve çevreye verilen zararı azaltmak için politikalar geliştirmek olan Yeşil Mutabakat, 2050 yılında Avrupa kıtası olarak iklim nötr olmayı hedeflerken Türkiye'den de bu hedeflere paralel uygulamalar geliştirilmesini beklemektedir.

Bunun sonucu olarak Türkiye İlk yüzer enerji gemisi (powership), ilk uzaktan kumandalı gemi, ilk otonom, ilk elektrikli ve ilk LNG tahrikli römorkörler ve kutuplara seyahat edebilen elektrikli-hibrit yolcu gemileri, elektrikli-hibrit feribotlar, balıkçı gemileri gibi projelerde öncülük yapan ülkeler arasına girmiştir.

Bu gibi ilkler, Hollanda, Norveç, Finlandiya gibi gelişmiş ülkelerden alınan siparişler, gemi inşa sektörümüzün bir dünya markası haline gelmesini sağlamış, tersanelerimiz bugün megayatt üretiminde dünya dördüncüsü, römorkörlerde dünya ikincisi, feribot ve gezi teknelerinde dünya altıncısı, balıkçı gemileri ihracatında ise dünya birincisi konumuna yükselmiştir. Bugün ülkemiz gemi inşa sanayi üretiminin %45-65'ini yeşil gemiler oluşturmaktadır. Bu gemilerden yine yaklaşık %55-60'ı Avrupa ülkelerine ihraç edilmektedir. Tersanelerimizin bu olumlu gidişin sürdürülebilirliği bakımından, yakın gelecekte Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması dolayısı ile oluşacak rekabet dezavantajlarına karşı AR-GE ve inovasyon, temiz üretim teknolojileri konusunda desteklenmeleri gerekmektedir.

Kaynak: İMEAK Deniz Ticaret Odası'nın 2024 yılı Denizcilik Sektör Raporu'ndan (https://www.denizticaretodasi.org.tr/media/SharedDocuments/sectorraporu/2024/Denizcilik%20Sekt%C3%86r%20Raporu_web.pdf)

2008 küresel ekonomik krizi ve ardından gelen pandemi döneminde yeni gemi inşa siparişleri almakta oldukça zorluk çeken sektör, savunma sanayi projelerine, bakım-onarım faaliyetlerine ve özel amaçlı gemi yapımına yönelmiştir. 2008 küresel ekonomik krizine kadar olan zaman diliminde, başta kimyasal tanker siparişleri olmak üzere dünya dördüncülüğüne kadar yükselen tersanelerimizin, krizden sonra yaşanan sipariş düşüşü sonrası 2019 yılında teslim ettikleri gemiler toplam tonaj olarak 133.669 DWT, adet olarak da 23'tür. 2020 yılında teslim edilen gemiler 20 adet ve toplam 101.114 DWT iken, 2021 yılında 25 adet ve 100.793 DWT, 2022 yılında 17 adet ve 55.798 DWT, 2023 yılında ise 9 adet 27.700 DWT olmuştur.

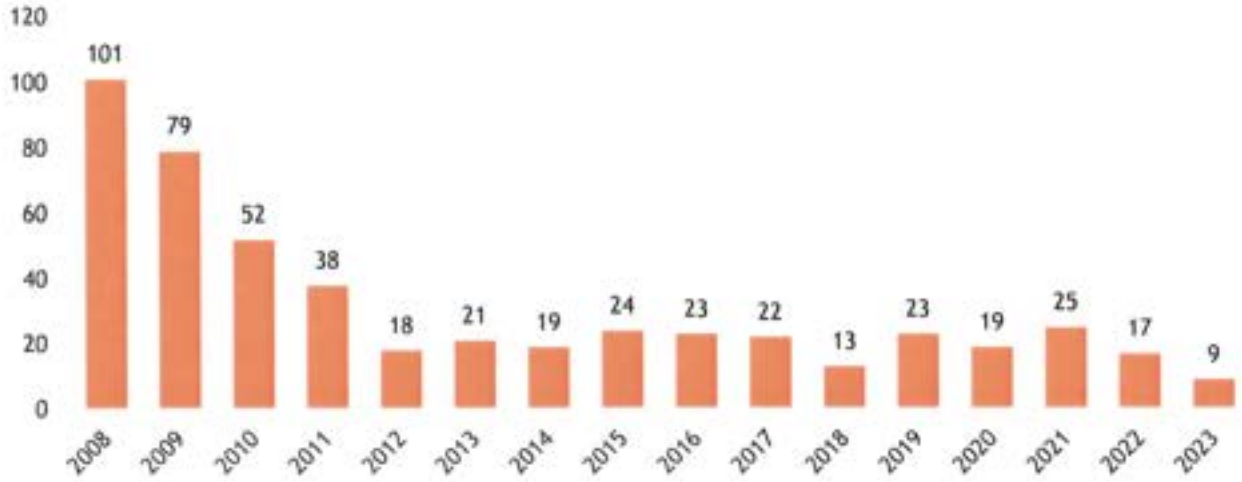
Yıllar	Teslim Edilen Gemi Adedi
2008	101
2009	79
2010	52
2011	38
2012	18
2013	21
2014	19
2015	24

2016	23
2017	22
2018	13
2019	23
2020	19
2021	25
2022	17
2023	9

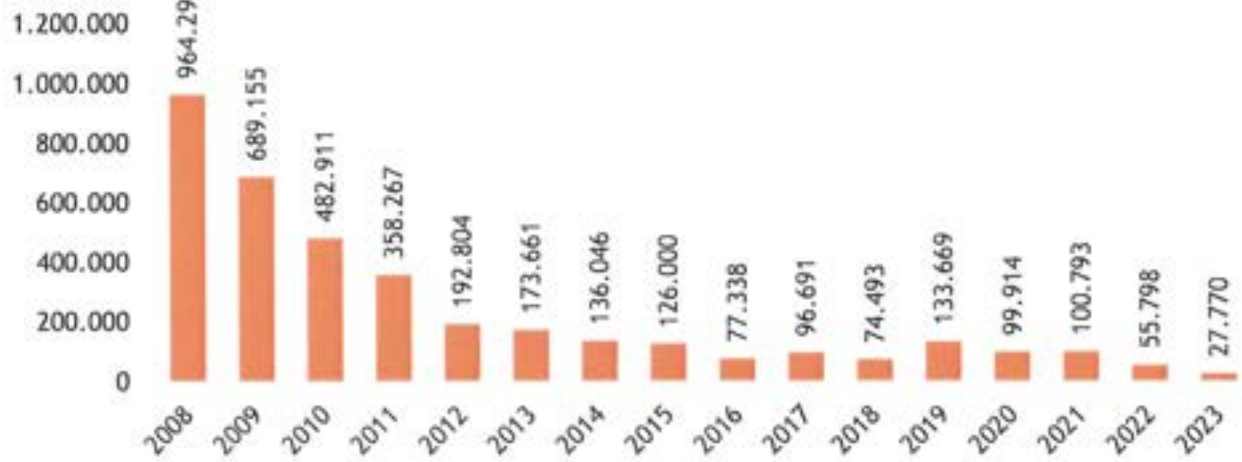
Kaynak: Clarkson Research Serv. 03/2024

Teslim edilen gemi adedi gelişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:

Teslim Edilen Gemi Adedi



Teslim Edilen Gemi (DWT)

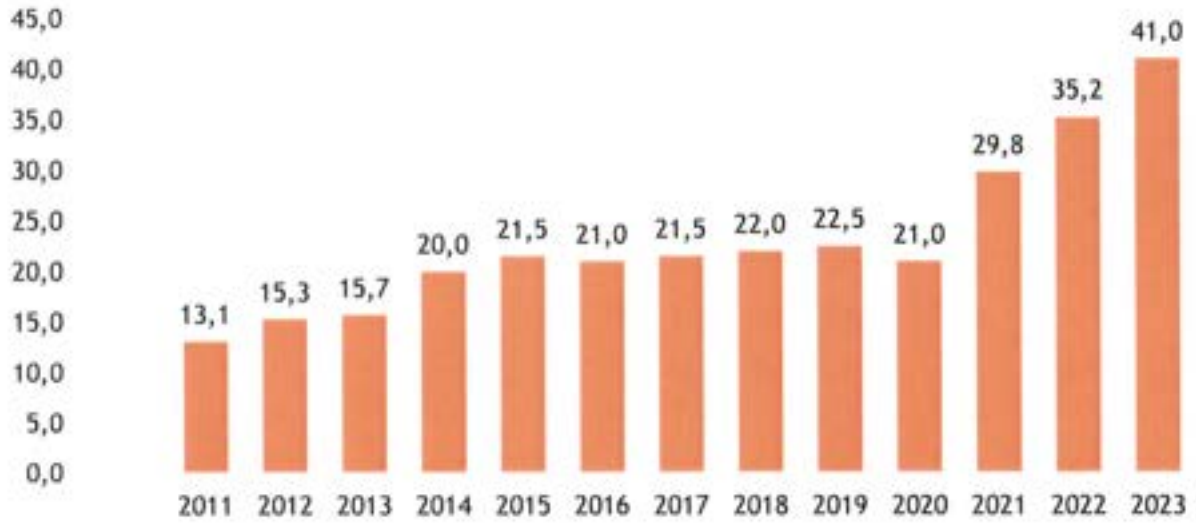


2013 yılında 15.755.206 DWT olarak gerçekleşen bakım onarım büyüklüğü, 2014'te yaklaşık 20.000.000 DWT'e, 2015 yılında da yaklaşık 21.500.000 DWT'e yükselmiştir. 2019 yılı sonu itibariyle 22.500.000 DWT'ye ulaşan sektör 2020 yılı sonu itibariyle 21.000.000 DWT seviyelerine gerilemiş, 2021 yılı içerisinde ise 29.800.000 DWT düzeyine ulaşarak, 2022 yılında 35.200.000 DWT'ye yükselmiştir. Bakım onarım büyüklüğü, 2023 yılında ise 41.000.000 DWT ile son on yılın en yüksek seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Yıllar	Gemi Bakım Onarım Değerleri (Milyon DWT)
2011	13,1
2012	15,3
2013	15,7
2014	20
2015	21,5
2016	21
2017	21,5
2018	22
2019	22,5
2020	21
2021	29,8
2022	35,2
2023	41

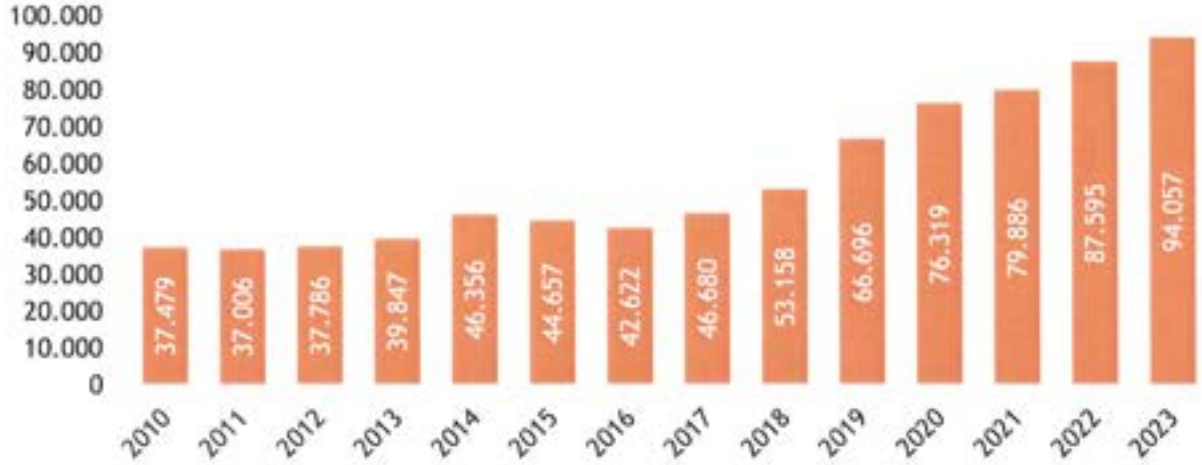
Kaynak: UAB Tersaneler ve Kıyı Yapıları Genel Müdürlüğü 03/2024

Gemi Bakım Onarım Değerleri (Milyon DWT)



İstihdama büyük katkı sağlayan gemi-yat inşa ve gemi yan sanayimizde istihdam edilen çalışan sayısı 2010 yılında 37.479 kişi iken ekonomik krizden dolayı yaşanan sipariş iptallerine rağmen 2013 yılında 39.847'ye ve kriz sonrası kısmi toparlanmanın ardından 2017 yılı itibarıyla 46.690 kişiye yükselmiştir. Bu sayı 2018'de 53.158, 2019'da 66.696, 2020'de 76.319, 2021'de 78.569, 2022'de 87.595 olmuş, 2023'te 94.057'e ulaşmıştır.

2010-2023 Yılları Arasında Gemi-Yat İnşaatı ve Gemi Yan Sanayinde Çalışan Sayıları



Kaynak: Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı- 04 / 2023

2002 yılında 11 adet olan Yüzer Havuz sayısı 2008 yılında 17'ye, 2012 yılında 21'e yükselmiştir. İşbu rapor tarihi itibarıyla ülkemiz tersanelerinde 35 adet yüzer ve 11 adet kuru havuz bulunmaktadır.

Yüzer Havuzlar			
No.	Tesis Adı	Havuz Boyutları	Kaldırma Kapasiteleri
1.	Dentaş İnşa ve Onarım San. A.Ş.	190X40 m	14.000
2.	Gisan Gemi İnşa San. ve Tic. A.Ş.	155X32 m	9.000
3.	Çeksan Gemi İnşa Çelik Kons. San. ve Tic. A.Ş.	130X29 m	7.000
4.	Art Gemi İnşa ve Tersanecilik Hizmetleri A.Ş. (2.Tesis - Aydıntepe)	190X41,6 m	13.500
5.	Art Gemi İnşa ve Tersanecilik Hizmetleri A.Ş. (1.Tesis - Tuzla Şube)	219,5X45,14 m	20.000
6.	Kuzeystar Shipyard	281X62 m	45.000
7.	Kuzeystar Shipyard	217,5X43 m	18.000
8.	İstanbul Denizcilik Gemi İnşa San. ve Tic. A.Ş.	95X28,40 m	3.600
9.	SNR Gemi İnşa Sanayi A.Ş.	122,60X38,40 m	7.000
10.	Desan Deniz İnşaat Sanayi A.Ş.	139,5X35,51 m	8.500
11.	Desan Deniz İnşaat Sanayi A.Ş.	212,2X51,2 m	13.500
12.	Desan Deniz İnşaat Sanayi Küçük Havuz Şubesi	170,11X36 m	17.000
13.	Gemak Gemi İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.	192X37,38 m	14.000
14.	Gemak Gemi İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.	223,97X45 m	28.000
15.	Hidrodinamik Gemi San. Ve Tic. A.Ş.	115,3X22 m	2.500
16.	Çindemir Makine Gemi Onarım ve Tersanecilik A.Ş.	235X47,80 m	16.000
17.	Erkal Uluslararası Nakliyat ve Ticaret A.Ş.	350,47X79,26 m	65.000
18.	Turquoise Yat San. A.Ş.	66X27 m	2.500
19.	Tersan Tersanecilik ve Taşımacılık San. Ve Tic. A.Ş.	130X30,5 m	6.500
20.	Torlak Denizcilik San. Ve Tic. A.Ş.	195X39,6 m	13.000
21.	Beşiktaş Gemi	353,28X66 m	72.000
22.	Beşiktaş Gemi	285X54,6 m	52.500
23.	Doğruyol Tersanecilik San. Ve Tic. A.Ş.	128X30,2 m	5.500
24.	HAT-SAN Gemi İnşaa Bakım-Onarım Demir Nak. San. ve Tic A.Ş.	240,4X46 m	25.000
25.	HAT-SAN Gemi İnşaa Bakım-Onarım Demir Nak. San. ve Tic A.Ş.	227,5X43 m	22.500
26.	Hicri Ercili Tersanecilik San. ve Tic. A.Ş.	96X30,1 m	4.500
27.	Özata Denizcilik San. ve Tic. A.Ş.	183,9X33,6 m	10.000

28.	Özata Denizcilik San. ve Tic. A.Ş.	264X52 m	28.000
29.	Sanmar Tersanesi	83,8X33,5 m	3.000
30.	Sefine Denizcilik Tersanesi San. ve Tic. A.Ş.	282,2X57 m	36.857
31.	Seltaş Denizcilik San. ve Tic. A.Ş.	260X45 m	7.213
32.	Tersan Tersanecilik San. ve Tic. A.Ş.	178X35 m	9.000
33.	Tersan Tersanecilik San. ve Tic. A.Ş.	309,4X60,9 m	43.717
34.	Uzmar Gemi İnş. San. ve Tic. A.Ş.	68X38 m	2.000
35.	İnebolu Denizcilik San. ve Tic. A.Ş.	117,8X29 m	4.500

Kaynak: Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı, Tersaneler

4. Finansal Veriler

Enflasyonun yüksek düzeyde seyrettiği bir ekonomide işletmenin faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun, enflasyona göre düzeltme işlemi yapılmaksızın ulusal para birimine göre raporlanması doğru ve güvenilir bilgilerin sunulmasına engel teşkil etmektedir. Paranın satın alma gücünü kaybetmesi nedeniyle değişik dönemlerde ortaya çıkan işlemlerin tutarlarının karşılaştırılması dahi aynı hesap dönemi içerisinde mümkün olmayabilmektedir (TMS 29, Paragraf 2). Bu nedenle enflasyonun yüksek olduğu dönemlerde gerekli düzeltmelerin yapılması gerekmektedir. Bu düzeltmelerin nasıl yapılacağına ilişkin ilke ve kurallar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardında düzenlenmiştir. TMS 29'da finansal tabloların düzeltilmesinde satın alma gücünde ortaya çıkan değişiklikleri gösteren genel bir fiyat endeksinin kullanılması gerektiği ifade edilmektedir (TMS 29, Paragraf: 37).

SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulanmasına karar verilmiştir.

Söz konusu karar uyarınca Şirket finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardına göre hazırlamıştır.

4.2. Bilanço

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş bilanço kalemleri aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Dönem	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	132.018.529	99.273.169	67.102.955	34.571.689
Ticari Alacaklar	183.270.245	319.298.957	86.665.149	150.964.876
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	24.153.971	0	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	183.270.245	295.144.987	86.665.149	150.964.876
Diğer Alacaklar	114.776.606	248.902.178	56.872.095	141.676.582
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	105.534.605	178.287.902	0	88.126.221
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9.242.001	70.614.276	56.872.095	53.550.361
Stoklar	9.606.116	51.225.525	26.581.608	35.306.187

Peşin Ödenmiş Giderler	142.941.505	90.599.373	104.511.759	122.719.899
Diğer Dönen Varlıklar	69.717.036	125.912.782	58.458.480	72.042.478
Ara Toplam	652.330.038	935.211.985	400.192.045	557.281.711
Toplam Dönen Varlıklar	652.330.038	935.211.985	400.192.045	557.281.711
Duran Varlıklar				
Finansal Yatırımlar	5.332.850	5.332.850	7.392.167	7.679.953
Diğer Alacaklar	183.445	150.673	58.926	270.091
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	183.445	150.673	58.926	270.091
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.647.773	438.133.826	212.149.414	119.419.099
Maddi Duran Varlıklar	2.408.317.212	2.341.826.679	2.626.038.172	2.599.128.209
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	0	1.671.919
Toplam Duran Varlıklar	2.417.481.280	2.785.444.028	2.845.638.680	2.728.169.271
TOPLAM VARLIKLAR	3.069.811.319	3.720.656.013	3.245.830.725	3.285.450.982
Yükümlülük ve Özkaynaklar				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	366.438.860	286.167.021	311.124.706	180.138.674
- Banka Kredileri	362.888.286	201.832.532	199.686.114	103.952.053
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.550.574	84.334.489	111.438.591	76.186.621
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	135.557.116	212.506.742	159.321.594	219.473.126
Ticari Borçlar	363.872.666	798.044.381	375.353.955	289.442.588
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	0	72.287.241	20.916.850
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	363.872.666	798.044.381	303.066.714	268.525.738
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.431.396	8.049.037	11.723.384	17.867.410
Diğer Borçlar	302.053	0	3.442.140	6.098.647
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	0	0	0	5.916.124
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	302.053	0	3.442.140	182.523
Ertelenmiş Gelirler	96.520.159	143.259.819	15.270.109	28.768.520
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	96.520.159	143.259.819	15.270.109	28.768.520
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	474.425	9.633.757	2.560.697	2.225.474

Kısa Vadeli Karşılıklar	6.222.475	7.812.172	16.945.210	10.416.137
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	886.875	1.868.143	1.387.852	4.829.609
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	5.335.600	5.944.029	15.557.358	5.586.528
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.462.454	2.249.417	4.416.584	6.905.589
Ara Toplam	976.281.605	1.467.722.345	900.158.378	761.336.165
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	976.281.605	1.467.722.345	900.158.378	761.336.165
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.576.919.407	1.178.147.730	694.204.826	728.764.598
- Banka Kredileri	1.576.919.407	930.703.949	652.859.900	720.669.987
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0	247.443.780	41.344.926	8.094.611
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.240.161	3.508.646	2.959.891	7.539.519
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.240.161	3.508.646	2.959.891	7.539.519
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	49.065.031	137.850.323	94.263.158	139.585.473
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.628.224.599	1.319.506.698	791.427.875	875.889.590
Toplam Yükümlülükler	2.604.506.204	2.787.229.044	1.691.586.253	1.637.225.756
Özkaynaklar				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	465.305.115	933.426.969	1.554.244.471	1.648.225.226
Ödenmiş Sermaye	39.000.000	39.000.000	60.000.000	60.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	104.746.048	104.746.048	111.577.498	111.577.498
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-183.516	-1.151.766	-1.334.829	-3.460.200
- Maddî Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	0	0	0	0
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-183.516	-1.151.766	-1.334.829	-3.460.200
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	0	0	9.001.377	9.001.377
- Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	0	0	0	0
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları (+/-)	-17.460.482	321.742.583	781.831.309	1.375.000.424

Net Dönem Karı / Zararı (+/-)	339.203.065	469.090.104	593.169.115	96.106.127
Toplam Özkaynaklar	465.305.115	933.426.969	1.554.244.471	1.648.225.226
Toplam Yükümlülükler ve Özkaynaklar	3.069.811.319	3.720.656.013	3.245.830.725	3.285.450.982

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar

Şirket'in toplam dönen varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 652.330.038 TL, 935.211.985 TL, 400.192.045 TL ve 557.281.711 TL'dir. Toplam dönen varlıkların içerisindeki ağırlığı diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, ticari alacaklar ve diğer dönen varlıklar kalemleri oluşturmaktadır. Diğer alacakların toplam dönen varlıklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %17,6, %26,6, %14,2 ve %25,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderlerin toplam dönen varlıklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %21,9, %9,7, %26,1 ve %22,0 olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıkların toplam dönen varlıklar içerisindeki ağırlığı ise 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %10,7, %13,5, %14,6 ve %12,9 seviyesindedir. Ticari alacaklar toplam dönen varlıklar içerisindeki ağırlığı ise 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %28,1, %34,1, %21,7 ve %27,1 seviyesindedir.

Şirket'in toplam duran varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.417.481.281 TL, 2.785.444.028 TL, 2.845.638.680 TL ve 2.728.168.950 TL'dir. Toplam duran varlıklar içerisindeki ağırlığı maddi duran varlıklar oluşturmaktadır. Maddi duran varlıkların toplam duran varlıklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %99,6, %84,1, %92,3 ve %95,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.069.811.319 TL, 3.720.656.013 TL, 3.245.830.725 TL ve 3.285.450.982 TL'dir. Toplam dönen varlıkların toplam varlıklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %21,2, %25,1, %12,3 ve %17,0 olarak gerçekleşmiştir. Toplam duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %78,8, %74,9, %87,7 ve %83,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 976.281.605 TL, 1.467.722.345 TL, 900.158.378 TL ve 761.336.165 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki ağırlığı ticari borçlar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve kısa vadeli borçlanmalar kalemleri oluşturmaktadır. Ticari borçların toplam kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %37,3, %54,4, %41,7 ve %38,0 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları kaleminin toplam kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %13,9, %14,5, %17,7 ve %28,8 olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmaların toplam kısa vadeli yükümlülükler içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %37,5, %19,5, %34,6 ve %23,7 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.628.224.599 TL, 1.319.506.698 TL, 791.427.875 TL ve 875.889.590 TL'dir. Toplam uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki ağırlığı uzun vadeli borçlanmalar kalemi oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların toplam uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %96,8, %89,3, %87,7 ve %83,2 seviyesindedir.

Şirket'in özkaynakları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 465.305.115 TL, 933.426.969 TL, 1.554.244.471 TL ve 1.648.225.226 TL'dir.

Şirket'in toplam kaynakları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.069.811.319 TL, 3.720.656.013 TL, 3.245.830.725 TL ve 3.285.450.982 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %31,8, %39,4, %27,7 ve %23,2 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %50,0, %35,5, %24,4 ve %26,7 seviyesindedir. Özkaynakların

toplam kaynaklar içerisinde ağırlığı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla %15,2, %25,1, %47,9 ve %50,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Borçluluk (TL)	2021	2022	2023	1Ç24
Finansal borçlar toplamı	2.078.915.383	1.676.821.493	1.164.651.126	1.128.376.398
Kısa vadeli borçlanmalar	366.438.860	286.167.021	311.124.706	180.138.674
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	135.557.116	212.506.742	159.321.594	219.473.126
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.576.919.407	1.178.147.730	694.204.826	728.764.598
Nakit ve Nakit Benzerleri	132.018.529	99.273.169	67.102.955	34.571.689
Net Borç	1.946.896.854	1.577.548.324	1.097.548.171	1.093.804.709

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar

Şirket'in finansal borçlar toplamı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.078.915.383 TL, 1.676.821.493 TL, 1.164.651.125 TL ve 1.128.376.399 TL'dir. Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 132.018.529 TL, 99.273.169 TL, 67.102.955 TL ve 34.571.689 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

4.3. Gelir Tablosu

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş gelir tablosu kalemleri aşağıda yer almaktadır.

TL	01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.03.2023	01.01-31.03.2024
Hasılat	895.363.238	2.113.127.165	2.309.096.307	602.729.155	350.015.780
Satışların Maliyeti	-815.491.218	2.012.248.427	1.800.079.435	-506.704.809	272.528.533
Ticari Faaliyetlerinden Brüt Kar / Zarar (+/-)	79.872.020	100.878.738	509.016.872	96.024.346	77.487.247
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.483.473	-6.898.639	-11.913.568	-1.213.443	-3.392.191
Pazarlama Giderleri (-)	-18.818.854	-47.460.377	-53.605.919	-18.968.267	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	167.106.791	74.334.839	86.890.700	35.729.269	56.993.558
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-95.456.361	-87.191.425	-302.344.122	-26.990.802	-52.595.831
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI (+/-)	125.220.123	33.663.135	228.043.964	84.581.103	78.492.783
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	122.461.369	0	0	0	0
FİNANSMAN GELİR / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	247.681.492	33.663.135	228.043.964	84.581.103	78.492.783
Finansman Gelirleri	28.045.945	8.495.979	14.611.880	1.186.238	2.045.036
Finansman Giderleri	-296.526.791	-433.451.747	-269.168.666	-70.456.766	-95.157.578
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) (+/-)	414.892.451	979.672.247	642.531.552	220.057.235	109.818.681

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KARI / ZARARI (+/-)	394.093.097	588.379.614	616.018.730	235.367.809	95.198.922
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri (+/-)	-54.890.032	-119.289.510	-22.849.614	-23.888.418	907.205
Dönem Vergi Gideri / Geliri (+/-)	-3.041.313	-10.997.268	-12.035.769	-544.995	0
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri (+/-)	-51.848.719	-108.292.242	-10.813.845	-23.343.423	907.205
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET KARI / ZARARI (+/-)	339.203.065	469.090.104	593.169.115	211.479.391	96.106.127
DÖNEM NET KARI / ZARARI (+/-)	339.203.065	469.090.104	593.169.115	211.479.391	96.106.127

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar

Şirket'in hasılatı 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla 895.363.238 TL, 2.113.127.165 TL ve 2.309.096.307 TL'dir. Hasılat 2022 yılında, 2021 yılına göre %136,0 artış göstermiştir. Hasılat 2023 yılında ise 2022 yılına göre %9,3 artış göstermiştir. 2023 yılının ilk çeyreğinde 602.729.155 TL olarak gerçekleşen hasılat, 2024 yılının ilk çeyreğinde 350.015.780 TL'dir. Şirket Dok 6 isimli 10 bin Ton kaldırma kapasiteli yüzer havuzuna ek olarak 2022 yılında DOK 2 isimli 28 bin ton kapasiteli yüzer havuz satın almıştır. 2022 ve 2023 yıllarında hasılatın artmasının sebepleri Dok 2 isimli yüzer havuzun devreye girmesi, pandemi sonrası artan talep ve müşteri portföyünün genişlemesidir.

Şirket'in hasılatının 2021, 2022, 2023 yılları itibarıyla sırasıyla %80,3, %89,4 ve %90,6'sini yurt dışı satışları oluşturmaktadır. 2023 ve 2024 yılının ilk çeyreğinde ise yurt dışı satışların toplam satışlara oranı sırasıyla %90,9 ve %92,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in yurt içi satışlarının toplam satışlara oranı 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %17,0, %9,8 ve %9,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk çeyreğinde yurt içi satışların toplam satışlara oranı %8,5 olup, söz konusu oran 2024 yılının ilk çeyreğinde %6,8'dir. Diğer satış gelirlerinin toplam hasılatına oranı ise 2021 yılında %2,6, 2022 yılında %0,7 ve 2023 yılında %0,2 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk çeyreğinde diğer satış gelirlerinin toplam satışlara oranı %0,5 olurken 2024 yılının ilk çeyreğinde %0,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in hem yurt içi hem de yurt dışına yapılan satışların tamamına yakını döviz bazlıdır. Şirket'in yurt içi müşterilerinden elde ettiği gelirler havuz kullanımı, gemi bakım ve onarım hizmetleri kapsamında elde ettiği gelirlerdir. Diğer satışlar, hurda satışlarından meydana gelmektedir.

Bakım onarım faaliyetleri finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışların ortalama %99'unu oluşturmaktadır. Gemi bakım ve onarımı genel itibarıyla 15-90 günlük bir süreçtir. Şirket, gemi dönüşüm faaliyetleri kapsamında 2022-2023 yılında herhangi bir gelir elde etmemiş olup yalnızca 2021 yılında net satışların %2'sini gemi dönüşüm faaliyetleri oluşturmuştur. 2023 yılında Dok 2 ve Dok 6 isimli yüzer havuzların hizmet verdiği gemi sayısı 110 adete çıkmıştır. Özellikle Dok 2 isimli yüzer havuzun 2022 yılında devreye alınması ile yüksek tonajlı gemilere bakım hizmeti sunabilmesi hasılatın artışında önemli bir katalizör olmuştur.

Şirket'in ana faaliyet alanı gemi tamir, bakımı ve gemi dönüşümü faaliyetleridir. Bakım ve onarım faaliyetleri finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışların ortalama %99'unu oluşturmuştur. Şirket, gemi dönüşüm faaliyetleri kapsamında 2022-2023 yılında herhangi bir gelir elde etmemiş olup 2021 finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışların %2'si gemi dönüşüm faaliyetleri kapsamında oluşmuştur.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	01.01.2021- 31.12.2021	%	01.01.2022- 31.12.2022	%	01.01.2023- 31.12.2023	%	01.01.2023- 31.03.2023	%	01.01.2024- 31.03.2024	%
Bakım - Onarım	852.672.872	95,23	2.097.638.158	99,27	2.302.917.382	99,73	599.506.069	99,47	349.467.865	99,84
Geri Dönüşüm	19.239.308	2,15	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Diğer Gelirler	23.451.058	2,62	15.489.007	0,73	6.178.925	0,27	3.223.086	0,53	547.915	0,16
Toplam	895.363.238	100,00	2.113.127.165	100,00	2.309.096.307	100,00	602.729.155	100,00	350.015.780	100,00

TL	01.01.- 31.12.2021	%	01.01.- 31.12.2022	%	01.01.- 31.12.2023	%	01.01.- 31.03.2023	%	01.01.- 31.03.2024	%
Yurtiçi Satışlar	152.662.459	17,05	208.549.537	9,87	208.947.772	9,05	51.308.253	8,51	23.964.341	6,85
Yurtdışı Satışlar	719.249.722	80,33	1.889.088.621	89,40	2.093.969.610	90,68	548.197.816	90,95	325.503.524	92,99
Diğer Gelirler	23.451.058	2,62	15.489.007	0,73	6.178.925	0,27	3.223.086	0,54	547.915	0,16
Toplam	895.363.238	100,00	2.113.127.165	100,00	2.309.096.307	100,00	602.729.155	100,00	350.015.780	100,00

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar

Satışların maliyeti ise gemi tamir bakım giderlerine ilişkin hizmet maliyetlerini içermektedir. Maliyetlerin en önemli kısmı işçilik ve malzeme giderleridir. Satışların maliyeti 2021 yılında 815.491.218 TL, 2022 yılında 2.012.248.427 TL ve 2023 yılında 1.800.079.435 TL'dir. 2023 yılının ilk çeyreğinde 506.704.809 TL olarak gerçekleşen satışların maliyeti, 2024 yılının ilk çeyreğinde 272.528.533 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İşçilik ve malzeme giderlerinin toplam maliyetler içerisindeki ağırlığı 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla %80,7, %70,0 ve %67,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu oran 2023 yılının ilk çeyreğinde %56,9 olup, 2024 yılının ilk çeyreğinde %48,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satışların maliyetinin niteliklerine göre dağılımı aşağıdaki tablo ile açıklanmıştır:

Satışların Maliyeti Kırılımı (TL)	2021	2022	2023	1Ç23	1Ç24
İlk Madde ve Malzeme Giderleri (-)	(154.532.064)	(296.401.702)	(171.708.693)	(16.302.692)	(25.909.509)
İşçilik Giderleri (-)	(503.785.411)	(1.113.120.590)	(1.047.675.709)	(271.871.916)	(105.945.601)
Amortisman Giderleri (-)	(20.809.643)	(264.651.232)	(295.865.706)	(75.903.863)	(73.419.828)
Yemek Giderleri (-)	(23.271.748)	(36.163.272)	(40.347.979)	(12.837.035)	(7.974.429)
İş Sağlık ve Güvenlik Giderleri (-)	(20.293.309)	(19.534.508)	(20.545.728)	(3.278.614)	(2.743.418)
Tamir Bakım Onarım Giderleri (-)	(25.364.038)	(47.589.616)	(29.636.997)	(71.126.249)	(35.920.871)
Sigorta Giderleri (-)	(6.996.842)	(22.537.794)	(21.454.961)	(2.025.605)	(1.348.707)
Nakliye ve Vlnç Giderleri (-)	(15.609.403)	(76.301.362)	(66.586.299)	(24.987.469)	(5.087.084)
Elektrik ve Su Giderleri (-)	(26.593.983)	(88.388.979)	(58.311.839)	(24.241.226)	(10.314.849)
Diğer Çeşitli Giderler (-)	(18.234.777)	(47.559.372)	(47.945.526)	(4.130.140)	(3.864.237)
Toplam	(815.491.218)	(2.012.248.427)	(1.800.079.435)	(506.704.809)	(272.528.533)
İşçilik ve İlk Madde ve Malzeme Giderleri	(658.317.475)	(1.409.522.292)	(1.219.384.402)	(288.174.608)	(131.855.110)
İşçilik ve İlk Madde ve Malzeme Giderlerinin Payı	80,7%	70,0%	67,7%	56,9%	48,4%

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar

Şirket'in faaliyet giderleri 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla 26.302.327 TL, 54.359.016 TL ve 65.519.487 TL'dir. 2023 yılının ilk çeyreğinde 20.181.710 TL olarak gerçekleşen faaliyet giderleri 2024 yılının ilk çeyreğinde 3.392.191 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin hasılatlara oranı 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla %2,9, %2,6 ve %2,8'dir. 2023 yılının ilk çeyreğinde söz konusu oran %3,3 olurken 2024 yılının ilk çeyreğinde %1,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin alt kırımlarını incelediğimizde genel yönetim giderleri 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla 7.483.473 TL, 6.898.639 TL, 11.913.568 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk çeyreğinde 1.213.443 TL olan genel yönetim giderleri 2024 yılının ilk çeyreğinde 3.392.191 TL seviyesindedir. Genel yönetim giderlerinin satışlara oranı 2021, 2022, 2023, 1Ç23 ve 1Ç24 dönemlerinde sırasıyla %0,8, %0,3, %0,5, %0,2 ve %1,0 olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama giderleri 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla 18.818.854 TL, 47.460.377 TL, 53.605.919 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama giderlerinin satışlara oranı 2021, 2022, 2023 ve 1Ç23 dönemlerinde sırasıyla %2,1, %2,2, %2,3, %3,1 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri (TL)	2021	2022	2023	1Ç23	1Ç24
Genel Yönetim Giderleri	(7.483.473)	(6.898.639)	(11.913.568)	(1.213.443)	(3.392.191)
Pazarlama Giderleri	(18.818.854)	(47.460.377)	(53.605.919)	(18.968.267)	
Toplam	(26.302.327)	(54.359.016)	(65.519.487)	(20.181.710)	(3.392.191)

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar

Operasyonel Karlılık (TL)	2021	2022	2023	1Ç23	1Ç24
Brüt Kar	79.872.020	100.878.738	509.016.872	96.024.346	77.487.247
Brüt Kar Marjı	8,9%	4,8%	22,0%	15,9%	22,1%
FVÖK	53.569.693	46.519.722	443.497.385	75.842.636	74.095.056
FVÖK Marjı	6,0%	2,2%	19,2%	12,6%	21,2%
FAVÖK	61.299.050	207.154.208	739.427.105	151.746.499	147.514.884
FAVÖK Marjı	6,8%	9,8%	32,0%	25,2%	42,1%

Kaynak: Özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, Vakıf Yatırım

5. Değerleme

5.2. Değerleme Yöntemleri

İşbu Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları (UDS) 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen temel değerleme yaklaşımlarının tamamı dikkate alınmıştır. Söz konusu temel değerleme yaklaşımları aşağıda yer almaktadır.

- **Pazar Yaklaşımı:** UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 20.1. maddesi uyarınca pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımı ifade eder.
- **Gelir Yaklaşımı:** UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 40.1. maddesi uyarınca gelir yaklaşımı, gösterge niteliğindeki değer, gelecekteki nakit akışlarının tek bir cari değere dönüştürülmesi ile belirlenmesini sağlar. Gelir yaklaşımında varlığın değeri, varlık tarafından yaratılan gelirlerin, nakit akışlarının veya maliyet tasarruflarının bugünkü değerine dayanılarak tespit edilir.
- **Maliyet Yaklaşımı:** UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 60.1. maddesi uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değer belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma

paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir. UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de ifade edildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde nadiren uygulanmaktadır.

Şirket'in kuruluş döneminde olmaması ve bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle Maliyet Yaklaşımı dikkate alınmış ancak değer tespitinde kullanılmamıştır. Diğer yandan, Şirket Özsermaye Değerinin tespitinde piyasa katılımcıları tarafından sıkça kullanılan "Gelir Yaklaşımı" ve "Pazar Yaklaşımı" dikkate alınmış ve kullanılmıştır. UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.1. maddesinde belirtildiği üzere gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmakta olup, Şirket değerlemesinde "Gelir Yaklaşımı" kapsamında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemi kullanılmıştır. Halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması nedeniyle değer tespitinde "Pazar Yaklaşımı" bir diğer yöntem olarak kullanılmış, bu kapsamda "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" (Çarpan Analizi) dikkate alınmıştır.

5.2.1. İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi

İNA yönetimi kapsamında Şirket için 2024 yılının son 9 aylık dönemi ile 2025-2031 dönemine alt ("Projeksiyon Dönemi") nakit akımları tahmin edilmiştir. Şirket'in yurtdışı satış gelirlerinin toplam satış gelirleri içerisindeki payı 2021, 2022, 2023, 1Ç23 ve 1Ç24 dönemlerinde sırasıyla %80,3, %89,4 ve %90,7, %91,0 ve %93,0 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in satış fiyatlamalarının ABD Doları bazında yapılması ve maliyetlerinin ağırlıklı olarak ABD Dolarına endekslili olması nedeniyle İNA değerlemesi ABD Doları bazında yapılmıştır.

5.2.1.1. Projeksiyonlar

5.1.1.1.2. Net Satış Gelirleri Projeksiyonu

Şirket'in hasılatı 2021, 2022, 2023 yılları itibarıyla sırasıyla 895.363.238 TL, 2.113.127.165 TL ve 2.309.096.307 TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat 2024 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %41,9 azalarak 350.015.780 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket Dok 6 isimli 10 bin Ton kaldırma kapasiteli yüzer havuzuna ek olarak 2021 yılında DOK 2 isimli 28 bin ton kapasiteli yüzer havuz satın almıştır. 2022 ve 2023 yıllarında hasılatın artmasının sebepleri Dok 2 isimli yüzer havuzun devreye girmesi, pandemi sonrası artan talep ve müşteri portföyünün genişlemesidir.

Şirket'in net satış gelirlerinin tahmini kapsamında, mevcut tersane kapasitesi ile yıllık bakım onarım hizmeti verilecek gemi sayısı projekte edilmiştir. Gemilerin bakım onarım süresinin verilen hizmetlerin muhteviyatına göre değişiklik göstermesi nedeniyle mevcut tersane kapasitesinde göz önünde bulundurularak yıllık bakım-onarım yapılacak gemi adedi tahmin edilirken ihtiyatlı olmak adına 2024 yılının son 9 aylık dönem için 81, sonraki projeksiyon dönemi için ise yıllık 106 adet geminin bakım onarımı yapılacağı varsayılmıştır.

Net satış gelirlerinin projeksiyonu tamir bakım onarım hizmeti verilecek gemi sayısı ile gemi başına ortalama gelirin çarpılması ile yapılmıştır. Gemi başına gelir tahmin edilirken Şirket'in öngörülleri, geçmiş yıl gerçekleştirmeleri ve bağımsız denetçi raporu verilerinden faydalanılmıştır.

Maliyetlerin tahmini ise tamir bakım onarım hizmeti verilen gemi sayısı ile gemi başı ortalama giderlerin çarpımı yoluyla projekte edilmiştir. Gemi başına ortalama maliyet hesaplanırken ihtiyatlı olmak adına geçmiş yıl gerçekleştirmeleri göz önünde bulundurulmuştur.

Gemi bazında ortalama satış geliri ve ortalama maliyet projekte edilmiş olup, tahminlere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

USD	2021	2022	2023	2024 Son 9 Ay Tahmini
Yüzer Havuz Kapasitesi (ton)	38.000	38.000	38.000	38.000
Gemi Bakım Onarım Adedi	45	112	104	81
<i>Gemi Başı Ortalama Gelir (USD)</i>	2.233.330	1.137.601	933.432	963.676
Gemi Bakım Onarım Satış Gelirleri (USD)	100.499.835	127.411.357	97.076.977	78.057.730
Hasılat (USD)	100.499.835	127.411.357	97.076.977	78.057.730

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2025T	2026T	2027T	2028T
Yüzer Havuz Kapasitesi (ton)	38.000	38.000	38.000	38.000
Gemi Bakım Onarım Adedi	106	106	106	106
<i>Gemi Başı Ortalama Gelir (USD)</i>	986.418	1.010.783	1.071.715	1.130.853
Gemi Bakım Onarım Satış Gelirleri (USD)	104.560.354	107.142.994	113.601.776	119.870.415
Hasılat (USD)	104.560.354	107.142.994	113.601.776	119.870.415

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2029T	2030T	2031T
Yüzer Havuz Kapasitesi (ton)	38.000	38.000	38.000
Gemi Bakım Onarım Adedi	106	106	106
<i>Gemi Başı Ortalama Gelir (USD)</i>	1.188.022	1.242.408	1.295.855
Gemi Bakım Onarım Satış Gelirleri (USD)	125.930.377	131.695.241	137.360.611
Hasılat (USD)	125.930.377	131.695.241	137.360.611

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.1.1.1.3. Satışların Maliyeti ve Faaliyet Giderleri Projeksiyonu

Şirket'in satışların maliyeti gemi başı ortalama gider baz alınarak hesaplanmıştır. Şirket'in 2021 yılında satışların maliyetinin satışlara oranı %91,1, 2022 yılında %95,2 ve 2023 yılında %78,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinin satışlara oranı 2023 yılının ilk çeyreğinde %84,1 olup, 2024 yılının ilk çeyreğinde söz konusu oran %77,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarında satışların maliyetinin satışlara oranının yüksek seyretmesinin sebepleri Dok 2 isimli yüzer havuz yatırımı ile birlikte artan iş hacmi sebebiyle 2022 yılında işçilik bedellerinde enflasyonun etkisiyle birlikte önemli artış görülmesi, Dok 6 isimli yüzer havuzunu faaliyet kiralaması yapılması sonucunda amortisman tutarlarında önemli bir artış olması ve yeni müşteri kazanımına yönelik düşük kar marjı ile müşteri kazanımı sağlanmasıdır. 2023 yılında şirket oluşturduğu yeni müşteri portföyü, işçilik ve ilk madde ve malzeme maliyetlerini dikkate alarak fiyatlamalarını belirlemesi sonucu satışların maliyetinin satışlara oranı %78,0 seviyesine gerilerken, 2024 yılının ilk çeyreğinde %77,9 olmuştur. Projeksiyon dönemi boyunca satışların maliyetinin satışlara oranı ortalama %78,7 seviyesinde gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Satışların maliyetine ilişkin projeksiyonlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

USD	2021	2022	2023
Gemi Bakım Onarım Adedi	45	112	104
Gemi Başı Ortalama Gider (USD)	-2.034.103	-1.083.293	-727.667
Satışların Maliyeti (USD)	-91.534.619	-121.328.857	-75.677.342

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2024 Son 9 Ay Tahmini	2025T	2026T	2027T
Gemi Bakım Onarım Adedi	81	106	106	106
Gemi Başı Ortalama Gider (USD)	-763.798	-799.271	-802.804	-844.619
Satışların Maliyeti (USD)	-61.867.649	-84.722.713	-85.097.256	-89.529.617

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2028T	2029T	2030T	2031T
Gemi Bakım Onarım Adedi	106	106	106	106
Gemi Başı Ortalama Gider (USD)	-886.282	-926.664	-965.217	-1.003.182
Satışların Maliyeti (USD)	-93.945.878	-98.226.421	-102.313.033	-106.337.303

Kaynak: Vakıf Yatırım

Faaliyet giderleri, genel yönetim giderleri ve pazarlama satış dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in faaliyet giderlerinin hasılatlara oranı 2021-2023 döneminde ortalama %2,8 olup, Projeksiyon Dönemi'nde ortalama %2,6 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Genel yönetim giderleri ABD enflasyon öngörülürü ile artırılarak tahmin edilmiştir. Pazarlama satış dağıtım giderlerinin satışlara oranının projeksiyon dönemi boyunca ortalama %2,1 seviyesinde olacağı öngörülmüştür.

Faaliyet giderlerine ilişkin projeksiyonlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

USD	2021	2022	2023	2024 Son 9 Ay Tahmini
Genel Yönetim Giderleri (USD)	-839.981	-415.955	-500.860	-407.338
Satışlara Oranı	-0,84%	-0,33%	-0,52%	-0,52%
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (USD)	-2.112.318	-2.861.631	-2.253.652	-1.640.627
Satışlara Oranı	-2,10%	-2,25%	-2,32%	-2,10%
Faaliyet Giderleri (USD)	-2.952.298	-3.277.586	-2.754.512	-2.047.965
Satışlara Oranı	-2,94%	-2,57%	-2,84%	-2,62%

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2025T	2026T	2027T	2028T
Genel Yönetim Giderleri (USD)	-529.291	-542.364	-554.296	-567.045
Satışlara Oranı	-0,51%	-0,51%	-0,49%	-0,47%
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (USD)	-2.324.482	-2.334.258	-2.425.472	-2.559.312
Satışlara Oranı	-2,22%	-2,18%	-2,14%	-2,14%
Faaliyet Giderleri (USD)	-2.853.772	-2.876.623	-2.979.769	-3.126.357
Satışlara Oranı	-2,73%	-2,68%	-2,62%	-2,61%

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2029T	2030T	2031T
Genel Yönetim Giderleri (USD)	-579.747	-592.095	-604.766
Satışlara Oranı	-0,46%	-0,45%	-0,44%
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (USD)	-2.688.696	-2.811.780	-2.932.739
Satışlara Oranı	-2,14%	-2,14%	-2,14%
Faaliyet Giderleri (USD)	-3.268.443	-3.403.875	-3.537.506
Satışlara Oranı	-2,60%	-2,58%	-2,58%

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.1.1.1.4. Net İşletme Sermayesi Projeksiyonu

Şirket'in önümüzdeki yıllarda gereksinim duyacağı işletme sermayesini tahmin etmek için 2021-2023 dönemindeki ortalama alacak tahsil süreleri, ortalama devir süreleri ve ticari borç ödeme süreleri dikkate alınmış olup, ilgili gelir tablosu kalemlerine dair tahminler de kullanılarak gelecek dönemlerdeki işletme sermayesi değişimi/ihtiyacı tahmin edilmiştir. Şirket'in net işletme sermayesinin hasıllata oranı Projeksiyon Dönemi'nde ortalama %10,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Net işletme sermayesine ilişkin tahminlere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

USD	2021	2022	2023	2024 Son 9 Ay Tahmini
Net İşletme Sermayesi (USD)	-12.828.892	-22.864.105	-8.903.642	-8.169.342
Satışlara Oranı	-12,8%	-17,9%	-9,2%	-10,5%

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2025T	2026T	2027T	2028T
Net İşletme Sermayesi (USD)	-11.421.492	-11.259.121	-11.757.405	-12.270.613
Satışlara Oranı	-10,9%	-10,5%	-10,3%	-10,2%

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2029T	2030T	2031T
Net İşletme Sermayesi (USD)	-12.769.658	-13.248.157	-13.720.516
Satışlara Oranı	-10,1%	-10,1%	-10,0%

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.1.1.1.5. Yatırım Harcamaları Projeksiyonu

Şirket'in yatırım harcamalarının hasıllata oranı 2020-2022 döneminde yüzer havuz yatırımdan kaynaklı olarak artış göstermiş olup, Projeksiyon Dönemi'nde ortalama %1,7 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Yatırım harcamalarına ilişkin projeksiyonlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

USD	2021	2022	2023	2024 Son 9 Ay Tahmini
Yatırım Harcamaları (USD)	-74.895.998	-2.381.002	-16.441.748	-1.500.000
Satışlara Oranı	-74,5%	-1,9%	-16,9%	-1,9%

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2025T	2026T	2027T	2028T
Yatırım Harcamaları (USD)	-1.893.255	-1.940.018	-1.982.699	-2.028.301
Satışlara Oranı	-1,8%	-1,8%	-1,7%	-1,7%

Kaynak: Vakıf Yatırım

USD	2029T	2030T	2031T
Yatırım Harcamaları (USD)	-2.073.735	-2.117.905	-2.163.228
Satışlara Oranı	-1,6%	-1,6%	-1,6%

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.1.1.1.6. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nin 50.29. maddesi uyarınca, tahmini nakit akışlarını indirmek için kullanılan oranın, hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekli görülmektedir. Bu doğrultuda İNA çalışmasında halka açık şirket yatırımcıları tarafından sıkça kullanılan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM) yöntemi kullanılmıştır. AOSM, "öz sermaye oranı x öz sermaye maliyeti (risksiz faiz oranı + beta x risk primi) + borçlanma oranı x vergi sonrası borçlanma maliyeti" şeklinde hesaplanmakta olup, bu hesaplamada kullanılan parametreler aşağıda yer almaktadır.

- **Risksiz faiz oranı:** USD bazlı İNA modeli kapsamında risksiz faiz oranı olarak Türkiye 8 yıllık ABD Dolar cinsi tahvilin son 3 aylık ortalama getirisi olan %7,58 dikkate alınmıştır.
- **Risk primi:** Projeksiyon Dönemi boyunca risk priminin %5,5 düzeyinde olacağı varsayılmaktadır. Bu oran Aswath Damodaran'ın paylaştığı (<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>) 2023 yılı tarihsel gelişmiş piyasa risk primi olan %5,23 yerine ihtiyatlılık gereği %5,5 alınmıştır.
- **Borçlanma maliyeti:** İhtiyatlılık gereği Şirket'in Projeksiyon Dönemi boyunca risksiz faiz oranı üzerinden 5 puan borç primi ile borçlanacağı varsayılmaktadır.
- **Özsermaye Oranı:** Özata Denizcilik'in özkaynaklarının toplam kaynaklarına oranı 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla incelenmiş olup bu oran söz konusu yıllarda sırasıyla %26,7, %48,8 ve %50,2 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Özata Denizcilik modelinde özsermaye oranı olarak 31.03.2024 finansal tablo tarihi itibarıyla hesaplanan %50,2 kullanılmıştır.
- **Kurumlar vergisi oranı:** Kurumlar vergisi oranı Projeksiyon Dönemi boyunca %25 olarak dikkate alınmıştır.
- **Beta:** Projeksiyon Dönemi boyunca Beta katsayısı 1,0 olarak dikkate alınmıştır.

AĞIRLIKLI ORTALAMA SERMAYE MALİYETİ**ABD DOLARI**

Risksiz Faiz Oranı	7,58%
Risk Primi	5,50%
Beta	1,0
Özsermaye Maliyeti	13,08%
Borçlanma Maliyeti	12,6%
Kurumlar Vergisi Oranı	25%
Vergi Sonrası Borçlanma Maliyeti	9,43%
Özsermaye Oranı	50,2%
Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti	11,26%

Kaynak: Vakıf Yatırım

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI - USD	2024 Son 9 Ay Tahmini	2025T	2026T	2027T
Satış gelirleri (net)	78.057.730	104.560.354	107.142.994	113.601.776
<i>Büyüme</i>		17,0%	2,5%	6,0%
FVÖK	14.142.117	16.983.869	19.169.116	21.092.390
<i>Operasyonel Kâr Marjı</i>	18,1%	16,2%	17,9%	18,6%
Efektif Vergi	3.535.529	4.245.967	4.792.279	5.273.098
Vergi Sonrası Net Operasyonel Kâr/Zarar	10.606.588	12.737.901	14.376.837	15.819.293
+ Amortisman	10.215.819	12.780.540	12.974.542	13.172.812
FAVÖK	24.357.935	29.764.409	32.143.658	34.265.202
<i>FAVÖK Marjı</i>	31,2%	28,5%	30,0%	30,2%
Yatırım Harcamaları/Amortisman	-15%	-15%	-15%	-15%
+/- Çalışma Sermayesindeki Değişim	734.300	-3.252.150	162.371	-498.285
Yatırım Harcamaları	-1.500.000	-1.893.255	-1.940.018	-1.982.699
<i>Satışlara oranı</i>	-1,9%	-1,8%	-1,8%	-1,7%
Firmaya Yönelik Serbest Nakit Akımları	18.588.106	26.877.336	25.248.990	27.507.690
İskonto Faktörü	0,96	0,88	0,79	0,71
İskonto Edilmiş Nakit Akımları	17.859.047	23.521.409	19.860.163	19.447.090

Kaynak: Vakıf Yatırım

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMLARI - USD	2028T	2029T	2030T	2031T
Satış gelirleri (net)	119.870.415	125.930.377	131.695.241	137.360.611
<i>Büyüme</i>	5,5%	5,1%	4,6%	4,3%
FVÖK	22.798.180	24.435.513	25.978.333	27.485.802
<i>Operasyonel Kâr Marjı</i>	19,0%	19,4%	19,7%	20,0%
Efektif Vergi	5.699.545	6.108.878	6.494.583	6.871.451
Vergi Sonrası Net Operasyonel Kâr/Zarar	17.098.635	18.326.635	19.483.749	20.614.352
+ Amortisman	13.375.642	13.583.015	13.794.806	14.011.129
FAVÖK	36.173.822	38.018.528	39.773.138	41.496.931
<i>FAVÖK Marjı</i>	30,2%	30,2%	30,2%	30,2%
Yatırım Harcamaları/Amortisman	-15%	-15%	-15%	-15%
+/- Çalışma Sermayesindeki Değişim	-513.208	-499.046	-478.499	-472.359
Yatırım Harcamaları	-2.028.301	-2.073.735	-2.117.905	-2.163.228
<i>Satışlara oranı</i>	-1,7%	-1,6%	-1,6%	-1,6%
Firmaya Yönelik Serbest Nakit Akımları	28.959.184	30.334.961	31.639.149	32.934.611
İskonto Faktörü	0,64	0,57	0,51	0,46
İskonto Edilmiş Nakit Akımları	18.401.300	17.324.764	16.240.911	15.194.969

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.1.2. İNA Analizi Sonucu

İNA yöntemi kapsamında Şirket için Projeksiyon Dönemi'ne ilişkin nakit akımları ile birlikte Devam Eden Değer tahmini yapılmıştır. Projeksiyon Dönemine ait nakit akımların bugünkü değerleri toplamı 147.849.654 USD olarak tespit edilmiştir. Uzun dönem ABD enflasyon hedefi %2 olup, İNA modeli kapsamında Devam Eden Değer Büyüme oranı %2 alınmıştır. Bu doğrultuda, %2'lik Devam Eden Değer Büyüme Oranı'na göre Devam Eden Değer'in bugünkü değeri 167.377.854 USD olarak tahmin edilmektedir. Böylece Şirket için toplam Firma Değeri 315.227.508 USD olarak hesaplanırken, 31.03.2024 itibarıyla 33.879.237 USD seviyesindeki net borç pozisyonunun çıkarılmasıyla hesaplanan Özsermaye Değerinin bugünkü değeri 289.101.934 USD olarak tahmin edilmektedir. Özsermaye değerinin 02.07.2024 tarihi itibarıyla 32,6290 seviyesindeki USD/TL kuruna göre TL karşılığı 9.433.107.016 TL'dir.

İNA Analizi Sonucu

Projeksiyon dönemi firma değeri (USD)	147.849.654
Devam eden değer büyüme oranı	2,0%
Devam eden değer (USD)	362.786.167
Devam eden değer bugünkü değeri (USD)	167.377.854
Firma değeri (USD)	315.227.508
Net borç (USD) (31.03.2024 itibarıyla)	33.879.237
Özsermaye Değeri 31.03.2024 itibarıyla (USD)	281.348.271
Piyasa Değerinin Bugünkü Değeri	289.101.934
USD/TL*	32,6290
Özsermaye Değeri (TL)	9.433.107.016

*02.07.2024 tarihi itibarıyla

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.1.3. Çarpan Analizi

Çarpan Analizi yönteminde, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki benzer yurt içi ve yurt dışı halka açık şirketlerin çarpanları ile Şirket'in ilgili verilerinin çarpılması yoluyla değer tespiti yapılmaktadır. Çarpan Analizi yönteminde kullanılan başlıca değerlendirme çarpanları aşağıda yer almaktadır.

- **Firma Değeri/Net Satışlar (FD/Satış):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcun (Net Borç = Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler + Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler - Hazır Değerler [Nakit ve Nakit Benzerleri + Finansal Yatırımlar]) toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık net satışlarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.
FD/Satış çarpanı, genellikle ciro yaratma kapasitesinin önemli olduğu perakende ve hızlı tüketim sektörlerinde faaliyet gösteren şirket değerlemelerinde kullanılmaktadır. Bu nedenle ana faaliyet konusu gemi bakım onarım olan Özata Denizcilik değerlemesi için FD/Satış çarpanının uygun olmadığı değerlendirilmiştir.
- **Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan toplam özkaynaklarına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır. US GAAP ve IFRS gibi muhasebe yöntemlerindeki farklılıklar, farklı varlık değeri hesaplamalarına neden olarak ülkeden ülkeye defter değeri karşılaştırması hesabını zorlaştırmaktadır. Enflasyon ve teknolojik değişimler de varlıkların defter ve piyasa değerlerinin önemli ölçüde farklılık göstermesine neden olabilmektedir. Bu nedenle defter değerinin, hissedarların yatırımlarının değerinin doğru bir ölçüsü olmadığı, Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanının daha çok finans sektöründeki şirketlerin karşılaştırmasına uygun olduğu değerlendirilmiş ve PD/DD çarpanına çalışmada yer verilmemiştir.
- **Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcunun toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kârına (FAVÖK) bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır. İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri ve aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan net borcunun toplanmasıyla hesaplanan Firma Değeri'nin, ilgili tarih itibarıyla son 12 aylık Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kârına (FAVÖK) bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır. Söz konusu çarpan, şirketlerin dışsal etkenlerden arındırılmış, büyümenin finansmanı için gerekli yatırım harcamalarına ve borçların geri ödenebilmesi için lazım olacak nakit akımlarını yansıtan FAVÖK kalemini baz alması nedeniyle dünyada en çok kullanılan değerlendirme parametrelerinden birisidir. Paydasında yer alan FAVÖK aynı zamanda şirket nakit akımlarına yönelik bir gösterge sağlamakta bu sayede bir nevi nakit akımı bazlı yapılan değerlendirme çalışmalarının sağlaması olarak kullanılmaktadır. Bu nedenle benzer şirketler ile karşılaştırmayı olumsuz etkileyebilecek unsurlardan arınmış olan FAVÖK rakamının çalışmada karşılaştırma açısından daha uygun bir ölçüt olduğu öngörülmüş ve FD/FAVÖK çarpan analizinde kullanılmıştır.
- **Fiyat/Kazanç (F/K):** İşlem gören bir şirketin belirli bir tarihteki Piyasa Değeri'nin, aynı tarih itibarıyla açıklanmış olan en son finansal tablolarında yer alan son 12 aylık ana ortaklık net karına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır. Fiyat /Kazanç (F/K) oranı, ülkeler arası vergilendirme esaslarının, finansmana erişim koşullarının, muhasebe yöntem ve politikalarının farklılık göstermesinin ve şirketlerin faaliyet konusu dışında elde ettikleri tek seferlik gelir giderleri yansıtmamasının sonucu benzer şirketlerin karşılaştırılmasını güçleştirdiği gerekçesiyle Özata Denizcilik değerlemesinde kullanılmamıştır.

İlave olarak TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomiler Finansal Raporlama Standardı net parasal kayıp kazanç kalemini aşağıda yer alan şekilde tanımlamıştır.

"Enflasyon döneminde, aktif ve borçlarının bir fiyat düzeyine bağlı olmadığı oranda, parasal borçlarından daha fazla parasal varlık taşıyan bir işletme satın alma gücünü kaybederken, parasal varlıklarından daha fazla parasal borç taşıyan bir işletme ise satın alma gücü kazanır.

Bu net kârdaki kazanç ya da kayıplar, parasal olmayan aktiflerin, özkaynakların, kapsamlı gelir tablosu kalemlerinin ve endekse bağlı varlık ve borçların düzeltme farklarından kaynaklanabilir. Faiz gelir ve gideri ile yatırılan veya borçlanılan fonlarla ilgili kur farkları gibi diğer gelir ve gider kalemleri de net parasal pozisyon ile ilişkilendirilir. Bu tür kalemler kapsamlı gelir tablosunda ayrıca gösterilse de, net parasal pozisyon kâr/zararı ile beraber gösterilmeleri faydalı olabilir. Net kârdaki kazanç veya kayıp, kâr ya da zarara dahil edilir. "

Yukarıda açıklamada ifade edildiği üzere parasal kazanç kayıp kalemi şirketin parasal varlık ve parasal borç kompozisyonlarından kaynaklanmaktadır. Bu noktada şirketlerin yatırım harcamalarının ne kadarını yabancı kaynak ne kadarını özkaynak ile finanse edeceği her işletme için değişebilecektir. Dolayısıyla şirketten şirkete değişiklik gösteren sermaye yapısı kararlarının sonucu parasal kazanç kayıp kalemi değişecektir. Dolayısıyla parasal kazanç kayıp kalemini içeren net kar rakamı şirketlerin sermaye yapısı, finansman ve yatırım politikalarından etkilenecektir.

Tüm bu açıklamalarımıza benzer şirketlerin farklı özkaynak yapılarına sahip olması nedeniyle enflasyon muhasebesinin gelir tablosuna yansımaları olan net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) kalemleri her işletme için farklı şekilde sonuç verdiğinden net kar kaleminin kullanılmasının sağlıklı olmadığı değerlendirilmiştir.

Dolayısıyla F/K çarpanının kullanılmamasının sağlıklı olduğu tarafımızca değerlendirilmektedir.

Şirket'in operasyonlarını ve finansal yapısını göz önünde bulundurarak, Çarpan Analizi kapsamında "FD/Satış", "FD/FAVÖK", "PD/DD" ve "F/K" çarpanları incelenmiş olup, Çarpan Analizi kapsamında Şirket'in operasyonel kâr performansını yansıtmaları sebebiyle "FD/FAVÖK" çarpanının kullanılmasının uygun olacağı değerlendirilmektedir. Çarpan analizi kapsamında Şirket ile benzer faaliyeti olan halka açık yurt içi ve yurt dışı şirketler araştırılmıştır. Yurt dışı benzer şirket tespitinde Özata Denizcilik'in faaliyet alanı olan gemi bakım onarım işi baz alınmıştır. Yurt içi tarafta, benzer alanda faaliyet gösteren ve BİST'te işlem gören tek şirketin Hatsan Gemi (HATSN) olduğu görülmüştür. Öte yandan, çarpan analizi kapsamında tek bir şirketin referans alınmasının sağlıklı bir analize imkan vermeyeceği yönündeki değerlendirmemiz doğrultusunda, HATSN'in BİST Metal Eşya Makine Endeksi'nde (XMESY) olmasını da dikkate alarak söz konusu endeks kapsamında yer alan şirketler yurt içi benzer şirketler olarak analize dahil edilmiştir. Çarpan Analizi kapsamında kullanılan yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlere aşağıda yer verilmektedir.

Yurt İçi - Bist Metal Eşya Makine Endeksi

Şirket Adı	Şirket Kodu	Ülke	Özet Faaliyet Konusu
Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	ALVES	Türkiye	Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de Alves Kablo markası altında kablo üretimi ve satışı yapmaktadır.
Arçelik Anonim Şirketi	ARCLK	Türkiye	Arçelik Anonim Şirketi, bağlı ortaklıklarıyla birlikte Türkiye, Avrupa, Asya Pasifik, Afrika ve uluslararası alanda dayanıklı tüketim malları ve elektronik ürünleri üretmekte, pazarlamakta, satmakta, satış sonrası hizmet vermekte, ithalat ve ihracatını gerçekleştirmektedir.
Astor Enerji A.Ş.	ASTOR	Türkiye	Astor Enerji A.Ş. transformatör ve anahtarlama ürünlerinin imalatını ve satışını yapmaktadır.
Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.	ASUZU	Türkiye	Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. motorlu taşıtlar ve yedek parçalarının Türkiye'de ve uluslararası alanda üretimi, montajı, ithalatı ve satışını yapmaktadır.
Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	BFREN	Türkiye	Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de ve uluslararası alanda otomotiv ve hafif ticari

Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.S.	BNTAS	Türkiye	araçlara yönelik hidrolik fren sistemleri üretimi ve satışı yapmaktadır.
Bulbuloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	BVSAN	Türkiye	Bantaş Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de teneke ambalaj üretimi faaliyetlerinde bulunmaktadır.
Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.S.	DITAS	Türkiye	Bulbuloğlu Vinç Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, ağır makine ve ekipmanların imalat ve satışı yapmaktadır.
Ege Endüstri ve Ticaret A.S.	EGEEN	Türkiye	Ditaş Doğan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.Ş. Türkiye'deki ve uluslararası araç üreticilerine direksiyon ve süspansiyon parçaları üretmekte ve satışı yapmaktadır.
Ekos Teknoloji ve Elektrik Anonim Şirketi	EKOS	Türkiye	Ege Endüstri ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de ve uluslararası alanda ticari araçlar ve özel araç uygulamalarına yönelik aks ve süspansiyon sistemi bileşenleri geliştirmekte, üretmekte ve satışı gerçekleştirmektedir.
Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi	EMKEL	Türkiye	Ekos Teknoloji Ve Elektrik Anonim Şirketi, Türkiye'de ve uluslararası alanda elektrik altyapısı konusunda teknoloji ve hizmet sağlayıcı şirket olarak faaliyet göstermektedir.
Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	EUPWR	Türkiye	Emek Elektrik Endüstrisi Anonim Şirketi, Türkiye'de transformatör, kondansatör, ayırıcı ve elektromekanik ekipmanların üretimi, test edilmesi, pazarlanması ve satışı ile uğraşmaktadır.
Federal-Mogul İzmit Piston Ve Pim Üretim Tesisleri A.Ş.	FMIZP	Türkiye	Europower Enerji Ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi alçak, orta ve yüksek gerilim elektrik sistemlerine yönelik ürünler geliştirmekte, üretmekte ve satmaktadır.
Formet Metal ve Cam Sanayi A.Ş.	FORMT	Türkiye	Federal-Mogul İzmit Piston Ve Pim Üretim Tesisleri A.Ş. Türkiye'de piston ve pim üretimi ve ticareti yapmaktadır.
Ford Otomotiv Sanayi A.Ş.	FROTO	Türkiye	Formet Metal ve Cam Sanayi A.Ş. Türkiye'de öncelikli olarak çelik kapı imalatı ve satışı yapmaktadır.
Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi	GEREL	Türkiye	Ford Otomotiv Sanayi A.Ş. Türkiye'de motorlu taşıt ve yedek parça üretimi, montajı, ithalatı, ihracatı ve satışı yapmaktadır.
Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	HATSN	Türkiye	Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi, dünya çapında sistem ve malzemeleri birleştiren ve koruyan elektrikli ürünler üretmekte ve satmaktadır. Şirketin eski adı Gersan Ticaret idi. Şirket 1980 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul'da bulunmaktadır.
Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.S.	HKTM	Türkiye	Hat-San Gemi İnşaat Bakım Onarım Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, deniz ve kara gemileri ve çelik inşaatı ve inşası ile uğraşmaktadır.

Ihlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	IHEVA	Türkiye	Ticaret A.Ş. mühendislik hizmetleri vermektedir.
İhlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	IHEVA	Türkiye	Ihlas Ev Aletleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de ev aletleri üretimi ve satışı yapmaktadır. Şirket, Ev Aletleri, Gıda ve Yurtiçi ve Uluslararası Nakliye segmentlerinde faaliyet göstermektedir.
İmaş Makina Sanayi A.Ş.	IMASM	Türkiye	İmaş Makina Sanayi A.Ş. Türkiye'de ve uluslararası alanda makine ve ekipman üretimi ve satışı yapmaktadır.
Jantsa Jant Sanayi ve Ticaret A.Ş.	JANTS	Türkiye	Jantsa Jant Sanayi ve Ticaret A.Ş. başta Türkiye olmak üzere ticari, endüstriyel ve tarım makinelerine yönelik çelik jantlar üretmekte ve satmaktadır.
Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.	KARSN	Türkiye	Karsan Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de ve uluslararası alanda otomotiv ve ilgili araç ile yedek parça üretimi ve satışı yapmaktadır.
Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş.	KATMR	Türkiye	Katmerciler Araç Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de çeşitli araçların üretimini ve satışını yapmaktadır.
Klimasan Klima Sanayi ve Ticaret A.Ş.	KLMSN	Türkiye	Klimasan Klima Sanayi ve Ticaret A.Ş. dünya çapında soğutma ürünleri üretimi ve satışı yapmaktadır.
Makim Makina Teknolojileri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	MAKIM	Türkiye	Makim Makina Teknolojileri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de dalma elektro erozyon makinelerinin araştırma, tasarım, geliştirme, üretim ve satışını yapmaktadır.
Makina Takım Endüstrisi A.Ş.	MAKTK	Türkiye	Makina Takım Endüstrisi A.Ş. Türkiye'de kesici takım imalatı ve satışı yapmaktadır.
Meka Beton Santralleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	MEKAG	Türkiye	Meka Beton Santralleri İmalat Sanayi ve Ticaret A.Ş. kırma eleme ekipmanları, beton santralleri, Türkiye ve uluslararası alanda üretim ve satış yapmaktadır.
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş.	OTKAR	Türkiye	Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.Ş. Türkiye'de ticari ve savunma sanayi araçlarının imalat ve satışını yapmaktadır.
Parsan Makina Parçaları Sanayi A.Ş.	PARSN	Türkiye	Parsan Makina Parçaları Sanayi A.Ş. Türkiye'de hafif, orta ve ağır araç üreticilerine yönelik dövme parça ve komponentleri üretmekte ve satmaktadır.
Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri Anonim Şirketi	PRKAB	Türkiye	Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri Anonim Şirketi dünya çapında kablo, iletken, makine, aparat, alet ve ekipman ile yedek parça ve aksesuar üretimi, ithalatı, ihracatı ve ticaretini yapmaktadır.
Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	SAFKR	Türkiye	Safkar Ege Soğutmacılık Klima Soğuk Hava Tesisleri İhracat İthalat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi klima üretimi ve satışını yapmaktadır.
Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	SAYAS	Türkiye	Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanları Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de yenilenebilir enerji ekipmanları sunmaktadır. Şirket, rüzgar türbini kulelerinin iç ve dış parçalarını, rüzgar türbini jeneratörlerinin

Silverline Endüstri ve Ticaret A.S.	SILVR	Türkiye	parçalarını ve elektrik üretimi için rüzgar türbini parçaları taşıma ekipmanlarını sunmaktadır.
Sanica Isı Sanayi A.S.	SNICA	Türkiye	Silverline Endüstri ve Ticaret A.Ş. davlumbaz, fırın, ankastre ocak, ankastre bulaşık makinesi, çamaşır makinesi ve buzdolabı üretim ve satışını yapmaktadır.
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.S.	TMSN	Türkiye	Sanica Isı Sanayi A.Ş. Türkiye'de radyatör, kombi ve diğer ilgili ürünleri tedarik etmektedir.
Tofaş Türk Otomobil Fabrikası Anonim Şirketi	TOASO	Türkiye	Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. Türkiye'de ve uluslararası alanda dizel motor ve traktör üretimi, pazarlaması ve satışı yapmaktadır.
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.S.	TTRAK	Türkiye	Tofaş Türk Otomobil Fabrikası Anonim Şirketi, Türkiye'de binek otomobil ve hafif ticari araç üretmekte ve satmaktadır.
Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.S.	ULUSE	Türkiye	Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. Türkiye'de ve uluslararası alanda tarım traktörleri, biçerdöverler ve diğer tarım makine ve ekipmanlarının imalat ve satışını yapmaktadır.
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.S.	VESBE	Türkiye	Ulusoy Elektrik İmalat Taahhüt ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de orta gerilim enerji dağıtım şebekeleri ve endüstriyel tesisler için elektrik ekipmanları üretimi ve satışı yapmaktadır.
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	VESTL	Türkiye	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de ve Avrupa'nın geri kalanında beyaz eşya üretimi ve satışı yapmaktadır.
			Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, iştirakleriyle birlikte Türkiye'de, Avrupa'da ve uluslararası alanda kahverengi ve beyaz eşya üretim ve satışını gerçekleştirmektedir.

Kaynak: Capital IQ, Şirketlerin finansal raporları ve faaliyet raporları

Şirket Adı	Piyasa Değeri (mn USD)	Firma Değeri (mn USD)	FD/FAVÖK
Alves Kablo Sanayi ve Ticaret A.S.	209	217	17,4x
Arçelik Anonim Şirketi	3323	5444	7,1x
Astor Enerji A.S.	3053	2942	11,8x
Anadolu Isuzu Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.S.	741	803	14,7x
Bosch Fren Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.S.	833	839	348,0x
Bantas Bandırma Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.S.	41	34	5,7x
Bulbuloglu Vinc Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	125	122	7,5x
Ditas Dogan Yedek Parça İmalat ve Teknik A.S.	43	58	-
Ege Endüstri ve Ticaret A.S.	1242	1233	35,6x
Ekos Teknoloji ve Elektrik Anonim Şirketi	324	315	26,8x
Emek Elektrik Endustrisi Anonim Şirketi	61	61	80,5x

Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri Sanayi Ticaret Anonim Sirketi	795	772	11,3x
Federal-Mogul Izmit Piston Ve Pim Üretim Tesisleri A.S.	138	136	50,7x
Formet Metal ve Cam Sanayi A.S.	52	55	43,9x
Ford Otomotiv Sanayi A.S.	11771	13736	9,5x
Gersan Elektrik Ticaret ve Sanayi Anonim Sirketi	102	108	9,4x
Hat-San Gemi Insa Bakim Onarim Deniz Nakliyat Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	385	370	19,1x
Hidropar Hareket Kontrol Teknolojileri Merkezi Sanayi ve Ticaret A.S.	59	61	16,7x
Ihlas Ev Aletleri Imalat Sanayi ve Ticaret A.S.	39	39	6,3x
Imas Makina Sanayi A.S.	101	106	12,0x
Jantsa Jant Sanayi ve Ticaret A.S.	651	649	14,7x
Karsan Otomotiv Sanayii ve Ticaret A.S.	340	428	22,4x
Katmerciler Arac Üstü Ekipman Sanayi ve Ticaret A.S.	70	109	45,8x
Klimasan Klima Sanayi ve Ticaret A.S.	72	149	37,8x
Makim Makina Teknolojileri Sanayi Ve Ticaret A.S.	93	94	11,9x
Makina Takim Endüstrisi A.S.	44	46	10,0x
Meka Beton Santralleri Imalat Sanayi ve Ticaret A.S.	119	109	12,2x
Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi A.S.	2298	2712	41,1x
Parsan Makina Parçaları Sanayii A.S.	268	422	14,1x
Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri Anonim Sirketi	271	258	17,2x
Safkar Ege Sogutmacilik Klima Soguk Hava Tesisleri Ihracat Ithalat Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	45	45	9,6x
Say Yenilenebilir Enerji Ekipmanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	164	159	19,1x
Silverline Endustri ve Ticaret A.S.	29	31	-
Sanica Isi Sanayi A.S.	136	148	7,0x
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.S.	484	503	9,5x
Tofas Türk Otomobil Fabrikası Anonim Sirketi	4779	4407	6,9x
Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.S.	3072	2898	5,5x
Ulusoy Elektrik Imalat Taahhüt ve Ticaret A.S.	434	460	211,0x
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret A.S.	1195	1420	3,9x
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Sirketi	896	1888	4,6x
Bist Metal Eşya Makine Endeksi (Medyan)			11,8x

Not: Söz konusu çarpan değerleri 02.07.2024 tarihi itibarıyla.
Kaynak: Capital IQ

Yurt Dışı - Gemi Bakım Onarım Faaliyetleri Olan Şirketler

Şirket Adı	Şirket Kodu	Ülke	Özet Faaliyet Konusu
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co., Ltd.	KOSE:A009540	Güney Kore	Şirket, Güney Kore'de gemi inşası ve mühendislik işleriyle uğraşmaktadır. Şirket, tankerler, konteyner gemileri, ürün/kimyasal taşıyıcılar, dökme yük gemileri, LNG ve LPG taşıyıcıları, FSRU(Yüzer Depolama ve Gazlaştırma Üniteleri), LEG(Likit Etilen Gazı) taşıyıcı, PCTC(Araç-tır-ağır yük taşıyıcı), Ro-Pax, RO-RO, LNG yakıt ikmal gemisi gibi çeşitli gemi çeşitleri üretimi yapmaktadır.
Heavy Engineering Industries and Shipbuilding Company K.S.C.P.	KWSE:SHIP	Kuveyt	Şirket gemileri inşa edip onarır; gemiler, su yolları ve limanlarla ilgili denizcilik, sanayi, kurulum ve bakım işlerini sağlar; ekipman, yedek parça ve endüstriyel sarf malzemeleri ticareti; ticaret acenteleri için temsilci olarak hareket eder; endüstriyel denetim işleri ve radyasyon hizmetleri sunmaktadır. Şirket 1974 yılında kurulmuştur ve merkezi Kuveyt'in Safat şehrinde bulunmaktadır.
Cochin Shipyard Limited	NSEI:COCHINSHIP	Hindistan	Şirket, Hindistan'da gemi inşası ve gemi/açık deniz yapılarının onarımı ile ilgilienmektedir. Çeşitli gemi türlerinin bakım ve onarımını kapsayan; tankerler, dökme yük gemileri ve çeşitli ticari ve özel gemiler; ve petrol platformunun iyileştirilmesi, onarım projeleri ve dönüşüm hizmetleri gemi onarım hizmetleri de sunmaktadır. Şirket Ayrıca gemi mühendisliği eğitim hizmetleri de vermektedir.
Jong Shyn Shipbuilding Co., Ltd.	TPEX:2644	Tayvan	Şirket'in ana faaliyet konusu Tayvan'da gemi inşası, onarımı ve bakımı işleriyle uğraşmaktadır. Yük gemisi, fırkateyn, römorkör, servis botu, balıkçı teknesi, vapur, yat, petrol tankeri, araştırma gemisi ve arazi bazı mühendisliğin yanı sıra özel gemiler de üretmektedir. Şirket ayrıca gemi yanıştırma, mekanik bakım ve kaplama hizmetler, saft işleme hizmetleri ve iç tasarım ve mühendislik hizmetleri de sağlamaktadır.
HD Hyundai Heavy Industries Co.,Ltd.	KOSE:A329180	Güney Kore	Şirket dünya çapında açık deniz askeri ve özel gemileri inşa etmekte olup, motor ve makine iş birimlerine inşaat, mühendislik, tedarik, bakım onarım hizmeti vermektedir. Gemi İnşa ve Açık Deniz İş birimi, müşterileri için çeşitli tiplerde gemiler inşa etmekte olup, özellikle çok büyük ham petrol taşıyıcılarını inşa etmektedir. Şirket 1972 yılında kurulmuştur ve merkezi Güney Kore'nin Ulsan kentindedir.
Lungteh Shipbuilding Co., Ltd.	TWSE:6753	Tayvan	Şirketin ana faaliyet konusu gemi inşa işidir. Donanma gemileri, devriye/önleme/RIB botları, liman hizmet botları, yolcu/feribot/mürettebat botları, yangın/kurtarma/gözetleme botları ve hidrografik/araştırma gemilerinin yanı sıra SWATH gemileri ve botları sunmaktadır. Şirket 1979 yılında kurulmuştur ve merkezi Yilan, Tayvan'dadır.
Muhibbah Engineering (M) Bhd.	KLSE:MUHIBAH	Malezya	Şirket deniz demi inşaatı ve gemi onarımı alanlarında faaliyet göstermektedir. Deniz Gemi İnşa ve Gemi Onarım segmenti, açık deniz petrol ve gaz arama ve üretim işleri için çapa elleçleme römorkörleri, tedarik ve deniz gemileri ve konaklama gemileri tasarlar, mühendislik yapar, inşa eder ve bakım onarım hizmet verir. Şirket 1972 yılında kurulmuştur ve merkezi Klang'dadır.
Swire Pacific Limited	SEHK:19	Çin	Şirket, uluslararası alanda denizcilik ve ticaret işleriyle uğraşmaktadır. Şirket 1816 yılında kurulmuştur ve merkezi Hong Kong'un merkezinde bulunmaktadır. Swire Pacific Limited, John Swire & Sons (H.K.) Limited'in bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.

Nissui Corporation	TSE:1332	Japonya	Şirket uluslararası alanda denizcilik, gıda ürünleri, ince kimyasallar, dağıtım ve denizcilikle ilgili mühendislik işleriyle uğraşmaktadır. Şirket entegre lojistik hizmet işiyle ve gemi inşası, onarımı ve işletmesiyle ilgilenmektedir. Nissui Corporation 1911 yılında kurulmuştur ve merkezi Tokyo, Japonya'dadır.
Endür ASA	OB:ENDUR	Norveç	Şirket deniz altyapısı işletmeleri için inşaat ve bakım projeleri, hizmetleri ve çözümleri tedarikçisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, Deniz altyapısı, Su Ürünleri Çözümleri ve Diğer segmentleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Şirket ayrıca denizcilik ve gemi bakım hizmetleri de sunmaktadır. Endür ASA 2007 yılında kurulmuştur ve merkezi Lysaker, Norveç'tedir.
Singapore Technologies Engineering Ltd	SGX:563	Singapur	Şirket dünya çapında bir teknoloji, savunma ve mühendislik şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Buna ek olarak, şirket deniz gemi yapımı, gemi onarımı ve dönüşümü ve deniz gemi istihbaratı; hava, kara ve deniz hizmetleri; eğitim simülasyonu, lojistik yönetimi ve gelişmiş üretim için akıllı tesisler; kritik altyapı çözümleri; iç güvenlik; denizcilik sistemleri hizmetleri desunmaktadır. Şirket 1967 yılında kurulmuştur ve merkezi Singapur'dadır.
Lincoln Electric Holdings, Inc.	NASDAQGS:LECO	ABD	Şirket iştirakleri aracılığıyla dünya çapında kaynak, kesme ve lehimleme ürünleri tasarlar, geliştirir, üretir ve satar. Aynı zamanda gemi yapımı ve bakım ve onarım pazarlarına da hizmet vermektedir. Ürünlerini doğrudan kaynak ürünleri kullanıcılarına ve ayrıca endüstriyel distribütörler, perakendeciler ve acenteler aracılığıyla satmaktadır. Şirket 1895 yılında kurulmuştur ve merkezi Cleveland, Ohio'dadır.
Fincantieri S.p.A.	BIT:FCT	İtalya	Şirket'in ana faaliyet konusu dünya çapında gemi inşa etmektir. Yolcu gemileri, keşif gemileri, uçak gemileri, muhripler, fırkateynler, korvetler, devriye gemileri, amfibi gibi çok amaçlı gemiler inşa ederken aynı zamanda gemi onarımları yenileme hizmetleri vermektedir. Şirket 1959 yılında kurulmuştur ve merkezi Trieste, İtalya'dadır. Fincantieri S.p.A., CDP Equity S.p.A.'nın bir iştirakidir.
MITSUMI E&S Co., Ltd.	TSE:7003	Japonya	Şirket gemi inşa ve mühendislik işleriyle uğraşmaktadır. Şirket, deniz lojistiği ve taşımacılığı için çeşitli ürünler üretmekte ve satış sonrası servis hizmeti sağlamaktadır. MITSUBI E&S Co., Ltd. 1917 yılında kurulmuştur ve merkezi Tokyo, Japonya'dadır.
Titagarh Rail Systems Limited	NSEI:TITAGARH	Hindistan	Şirket yük ve yolcu raylı sistemleri üretmekte ve satmakta olup aynı zamanda kıyı araştırma gemileri, donanma gemileri, yolcu gemileri, römorkörler ve iç su taşıma gemilerinden oluşan gemi inşa işiyle uğraşmaktadır. Titagarh Rail Systems Limited 1983 yılında kurulmuştur ve merkezi Kolkata, Hindistan'dadır.
Sejin Heavy Industries Co., Ltd.	KOSE:A075580	Güney Kore	Şirket gemi inşa ekipmanları üretmekte ve satmaktadır. Güverte evleri, üst güverte birimleri, LPG/LNG kargo tankları ve üst taraf ve tesis modülleri ve açık deniz yapılarının mürettebatı için yaşam alanları sunmanın yanı sıra yüzer açık deniz rüzgar ekipmanı üretmekte ve satış sonrası hizmet sağlamaktadır. Sejin Heavy Industries Co., Ltd. 1999 yılında kurulmuştur ve merkezi Ulsan, Güney Kore'dedir.

Kaynak: Capital IQ, Şirketlerin finansal raporları ve faaliyet raporları

Şirket Adı	Piyasa Değeri (mn USD)	Firma Değeri (mn USD)	FD/FAVÖK
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co., Ltd.	8035	8952	13,1x
Heavy Engineering Industries and Shipbuilding Company K.S.C.P.	558	642	14,0x
Cochin Shipyard Limited	7143	6740	64,8x
Jong Shyn Shipbuilding Co., Ltd.	243	340	26,9x
HD Hyundai Heavy Industries Co.,Ltd.	9836	11253	29,6x
Lungteh Shipbuilding Co., Ltd.	503	483	14,2x
Muhibbah Engineering (M) Bhd.	149	330	9,2x
Swire Pacific Limited	11194	26237	10,3x
Nissui Corporation	1675	2935	8,7x
Endür ASA	195	281	11,9x
Singapore Technologies Engineering Ltd	9852	14310	13,9x
Lincoln Electric Holdings, Inc.	10499	11285	13,7x
Fincantieri S.p.A.	911	4024	11,0x
MITSUI E&S Co., Ltd.	945	1808	8,2x
Titagarh Rail Systems Limited	2946	2893	53,7x
Sejin Heavy Industries Co., Ltd.	413	578	14,8x
Yurt Dışı Şirketler (Medyan)			13,4x

Kaynak: Capital IQ

Not: Söz konusu çarpan değerleri 02.07.2024 tarihi itibarıyla.

5.1.4. Çarpan Analizi Sonucu

Çarpan Analizi kapsamında yurt içinde ve yurt dışında Özata Denizcilik ile benzer alanda faaliyet gösteren şirketler araştırılmıştır. Şirket'in ana faaliyet alanı gemi tamir bakımı ve gemi dönüşümü faaliyetleridir. Bakım onarım faaliyetleri finansal tablo dönemleri itibarıyla net satışların ortalama %99'unu oluşturmuştur. Özata Denizcilik'in faaliyet alanı olan gemi bakım onarım işiyle ilgili olarak yurt içinde benzer alanda faaliyet gösteren sadece Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BIST Hisse Kodu: HATSN) bulunmaktadır. Özata Denizcilik'in faaliyet alanı olan gemi bakım onarım işiyle ilgili olarak yurt içinde benzer alanda faaliyet gösteren sadece Hat-San Gemi İnşaa Bakım Onarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketinin bulunması nedeniyle yurt içi benzer şirketler olarak içerisinde HATSN'inde yer aldığı BIST Metal Eşya Makine Endeksi (XMEŞY) dikkate alınmıştır. Yurt dışında ise Özata Denizcilik ile benzer alanda faaliyet gösteren şirketler araştırılmış ve benzer seçimi yapılmıştır. Çarpan analizinde aykırı değerlerin tespiti için "Kartil" yöntemi değerlendirilmiştir. Kartil yöntemi küçükten büyüğe sıralanmış bir seriyi 4 eşit parçaya bölerek serinin üçüncü dörtte birlik (%75) ve birinci dörtte birlik (%25) diliminin farkını gösteren istatistiksel yayılma ölçüsüdür. Kartil yöntemi örneklemin ilk %25'lik diliminden büyük ve %75'lik diliminden küçük verileri baz aldığı için aşırı yüksek veya aşırı küçük örneklerden etkilenmez. Özata Denizcilik çarpan analizinde Kartil Yöntemi ile FD/FAVÖK çarpanı için aşağıda yer verildiği üzere uç değerler tespit edilmiştir. FD/FAVÖK (Son 12 Aylık) çarpanı için uç değerler 50,0x'in üstü ve -14,9x'in altı olarak bulunmuştur. Kartil yöntemiyle tespit edilen söz konusu uç değerler ihtiyatlı olmak adına ve genel piyasa uygulamalarını da göz önünde bulundurarak FD/FAVÖK (Son 12 Aylık) çarpanı itibarıyla 5x'in altı ve 30x'un üstü uç değerler olarak kabul edilmiş ve hesaplama dahil edilmemiştir. Bu şekilde uç değerler hesaplama dışında tutulsa da ihtiyatlılık gereği ortalama yerine medyan değerler kullanılmıştır.

KARTİL	FD/FAVÖK
1. Çeyrek Açıklığı	9,5x
3. Çeyrek Açıklığı	25,7x
Çeyrekler Açıklığı	16,2x
Üst Sınır	50,0x
Alt Sınır	-14,9x

Kaynak: Vakıf Yatırım

FD/FAVÖK çarpanına göre yapılan Çarpan Analizine göre Şirket özsermaye değeri 315.568.734 ABD Doları olarak hesaplanmıştır.

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Değerleme	FD/FAVÖK (Son 12 Aylık)	Ağırlık
Yurt içi	11,8x	50%
Yurt dışı	13,4x	50%
Ağırlıklandırılmış FD/FAVÖK	12,6x	
FAVÖK (Son 12 Aylık) - USD	27.812.913	
Firma Değeri - USD	349.447.971	
Net borç (31.03.2024 itibarıyla) - USD	33.879.237	
Özsermaye Değeri - USD	315.568.734	

Kaynak: Vakıf Yatırım

Çarpan Bazlı Değerleme - Sonuç	Özsermaye Değeri (USD)	Ağırlık
FD/FAVÖK	315.568.734	100%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	315.568.734	

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.2. Değerleme Sonucu

Şirket için değer tespiti çalışmasında halka açık şirket yatırımcıları tarafından sıkça kullanılan İNA ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yöntemle göre değer tespiti yapılmıştır. Temkinli olmak adına İNA yöntemine %70, Çarpan Analizi yöntemine ise %30 ağırlık verilmiştir. Buna göre ağırlıklandırılmış Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri 297.041.974 USD, 02.07.2024 tarihi itibarıyla 32,6290 USD/TL kuruna göre ise 9.692.182.582 TL olarak hesaplanmaktadır. Söz konusu Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine %35,00 oranında halka arz iskontosu uygulanarak 6.299.918.679 TL seviyesinde Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerine ulaşılmakta olup, 31.03.2024 sonu itibarıyla 60.000.000 TL seviyesindeki ödenmiş sermayeye göre Halka Arz İskontolu Birim Hisse Fiyatı 105,00 TL olarak tespit edilmektedir.

Özeta Denizcilik- Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları (USD)	289.101.934	%70
Çarpan Analizi (USD)	315.568.734	%30
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	297.041.974	
USD/TL*	32,6290	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	9.692.182.582	

*02.07.2024 itibarıyla

ÖZATA - Değerleme Sonuç	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	9.692.182.582
Ödenmiş Sermaye (TL) (31.03.2024 itibarıyla)	60.000.000
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Değerli Pay Başına Fiyat (TL)	161,54
Halka Arz İskonto Oranı	%35,00
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	6.299.918.679
Halka Arz Fiyatı (TL)	105,00

Kaynak: Vakıf Yatırım

6. Ekler

6.1. EK - 1 - Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA
Eskişehir Yolu 8. Km No:156
06530 Ankara

02.07.2024

Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

"Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. maddesi" çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, İzahname'nin bir parçası olan 02.07.2024 tarihli Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporumuzda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barış İNAL
Genel Müdür

Tuğba AKCA
Direktör

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akis Menkul Değerler, Marmar Cad. Park Mh. No:10
E-314 D. No:10 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270935 Tic. Sic. No: 270935
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8339
Mersis No: 0-9220-0983-5000017

6.2. EK - 2 - Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA
Eskişehir Yolu 8. Km No:156
06530 Ankara

02.07.2024

Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı

Şirket değerinin tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen 02.07.2024 tarihli değerlendirme raporuna ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı Kurul kararı uyarınca gayrimenkul dışı varlıkların değerlemesinde uyulacak genel esaslarda belirtilen;

- Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı" veya "Türev Araçlar Lisansı"na sahip, tam zamanlı olarak istihdam edilen en az 10 çalışana,
- Ayrı bir "Kurumsal Finansman Bölümü"ne,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgesi, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürlere,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan yeterli bilgi bankası, iç genelge, geliştirilmiş know-how ve benzeri unsurlara,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edildiğini ve bu bilgilerin elde edilmesi için ilgili araştırma altyapısına,

sahip olduğumuzu, Şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkimizin bulunmadığını ve raporun SPK'nın yayımlamış olduğu (III-62.1) sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" ve Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yürütüldüğünü ve tüm yönleriyle ilgili standartlara uygun olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barış İNAL
Genel Müdür

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ako Mh. Eskişehir-Mardin Cad. Paş. No: 156
Etiler/Beşiktaş/34355/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277577 Fax: (212) 349 56 20
www.vakifyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 277577
Bilgi İşlem Kurumu V.D. 92/2008 6399
Mersis No: 0-9220-083-500017

Tuğba AKCA
Direktör

Tuğba AKCA

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki - <https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/FAD8C790-028A-4C36-9A50-E9AB51DE87FF>

SERMayE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının kurumsal bir marka altına yerinde ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan kurumlara, belirli eğitim kurumlarına...

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
	30.12.2023	201562	AKTİF LİSANS

TUĞBA AKCA, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

[Bilgi İçin Buraya Tıklayınız](#)

Bu belge, aşağıdaki kişi, Sermaye Piyasası Düzey 3 Lisansı kurulum ad 22 nolu kurumundan talep edilmiş ve 4 yıllık yeterlilik eğitim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanlarıyla çalışabilmeye hak kazanmıştır. SPL tarafından verilen mesleki yeterlilik, bilgi ve becerilerini güncel tutma zorunluluğuna tabidir.

Lisans hakkında daha fazla bilgi almak için [Tıklayınız](#)

Türev Araçlar Lisansı Yeterlilik Linki -

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/BE218965-2BAD-41B2-AA0F-557473A38F36>

SERMayE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının kurumsal bir marka altına yerinde ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan kurumlara, belirli eğitim kurumlarına...

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
	24.03.2023	ED4002	AKTİF LİSANS

TUĞBA AKCA, Türev Araçlar Lisansı sahibidir.

[Bilgi İçin Buraya Tıklayınız](#)

Bu belge, aşağıdaki kişi, Türev Araçlar Lisansı kurulum ad 6 nolu kurumundan talep edilmiş ve 4 yıllık yeterlilik eğitim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanlarıyla çalışabilmeye hak kazanmıştır. SPL tarafından verilen mesleki yeterlilik, bilgi ve becerilerini güncel tutma zorunluluğuna tabidir.

Lisans hakkında daha fazla bilgi almak için [Tıklayınız](#)

Mehmet Doğa Doğmuş

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/17FB045A-C0EB-4002-9DE0-F6E0F18948F5>

SERMayE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının kurumsal bir marka altına yerinde ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan kurumlara, belirli eğitim kurumlarına...

KURULUŞ	DÜZENLENDİĞİ TARİH	BELGE NUMARASI	LİSANS DURUMU
	26.06.2023	1624106	AKTİF LİSANS

MEHMET DOĞA DOĞMUŞ, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

[Bilgi İçin Buraya Tıklayınız](#)

Bu belge, aşağıdaki kişi, Sermaye Piyasası Düzey 3 Lisansı kurulum ad 22 nolu kurumundan talep edilmiş ve 4 yıllık yeterlilik eğitim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanlarıyla çalışabilmeye hak kazanmıştır. SPL tarafından verilen mesleki yeterlilik, bilgi ve becerilerini güncel tutma zorunluluğuna tabidir.

Lisans hakkında daha fazla bilgi almak için [Tıklayınız](#)

Türev Araçlar Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/5963633D-5D5B-436D-A0E2-62C0C97CAA99>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için kurulmuş bir kurumdur. Piyasaların düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır.



KURULUŞ
DÜZENLENME TARIHI
28.04.2023

BELGE NUMARASI
152/381

LİSANS DURUMU
AKTİF LİSANS

MEHMET DOĞA DOĞMUŞ, Kurum Analist Lisansı sahibidir.

01.05.2023

Bu belge, Kurum Analist Lisansı için, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır. Bu belge, Kurum Analist Lisansı için, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır.

Lisans hakkında daha fazla bilgi almak için [Tıklayınız](#)

Kredi Derecelendirme Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/35DFF5A2-51FF-4594-8F09-E6009E9EA2A7>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için kurulmuş bir kurumdur. Piyasaların düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır.



KURULUŞ
DÜZENLENME TARIHI
28.04.2023

BELGE NUMARASI
152/381

LİSANS DURUMU
AKTİF LİSANS

MEHMET DOĞA DOĞMUŞ, Kredi Derecelendirme Lisansı sahibidir.

01.05.2023

Bu belge, Kredi Derecelendirme Lisansı için, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır. Bu belge, Kredi Derecelendirme Lisansı için, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır.

Lisans hakkında daha fazla bilgi almak için [Tıklayınız](#)

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/7CC4A4AA-89B6-4D10-BD9E-CF31F2FA6041>

SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için kurulmuş bir kurumdur. Piyasaların düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır.



KURULUŞ
DÜZENLENME TARIHI
29.04.2023

BELGE NUMARASI
152/542

LİSANS DURUMU
AKTİF LİSANS

MEHMET DOĞA DOĞMUŞ, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı sahibidir.

01.05.2023

Bu belge, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı için, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır. Bu belge, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı için, Türkiye'de sermaye piyasalarının düzenlenmesi için gerekli olan bilgileri ve hizmetleri sunmak için kurulmuştur. Kurumun amacı, sermaye piyasalarının düzenlenmesini sağlamaktır.

Lisans hakkında daha fazla bilgi almak için [Tıklayınız](#)