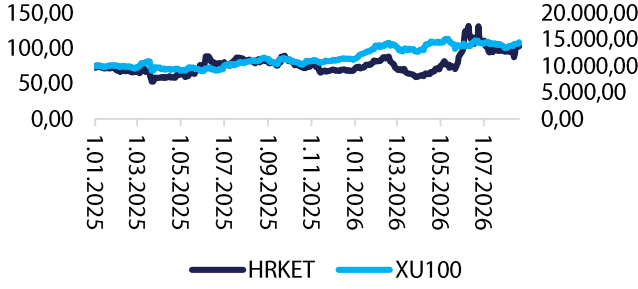


Son Fiyat	102,70
Piyasa Değeri (mln TL)	11.831
Piyasa Değeri (mln \$)	247
FD/FAVÖK	11,87
PD/DD	1,48
Hisse Sayısı (mln lot)	115
FDPO (%)	28,22
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	170



HRKET	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,59	3,95	20,89
Getiri (\$)	0,55	2,07	3,15
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,76	0,53	-11,01

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	12,37	22,02
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,34	23,85
FAVÖK Marjı (Y%)	25,95	23,46
FAVÖK Marjı (Ç%)	22,69	21,37
Net Kar Marjı (Y%)	-7,58	-21,77
Net Kar Marjı (Ç%)	18,94	-2,97
Net Borç (mln TL)	3.539,77	6.319,92
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.619,95	1.922,35
Cari Oran	1,38	1,08
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-865,57	156,41
Net Finansman Gideri/Satışlar	26,66	8,71
Brüt Kar Büyüme (Y%)	11,39	76,87
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-34,16	76,87
FAVÖK Büyüme (Y%)	23,14	3,05
FAVÖK Büyüme (Ç%)	8,57	50,91

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Hareket Proje – HRKET - Nötr

Makine parkı zorlu çerçevede çalışıyor!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Küresel ekipman kiralama pazarındaki büyüme ve inşaat sektöründeki toparlanma beklentisi faaliyet görünümünü destekliyor. İkinci çeyrekte güçlenen brüt karlılık FAVÖK'e olumlu yansırken, yüksek amortisman giderleri esas faaliyet karını sınırladı. NPP kazancı ve vergi geliri konsolide karı desteklese de azınlık payları sonrasında ana ortaklık zararı oluşması ve yüksek borçluluğun sürmesi nedeniyle sonuçları **nötr** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü

- ▲ Hasılat beklentimizle uyumlu gerçekleşirken, FAVÖK beklentimizi aştı.
- ▲ Brüt karlılık güçlendi ancak bu görünüm esas faaliyet karına aynı ölçüde yansımada.
- ▲ NPP kazancı ve vergi geliri konsolide karı desteklerken, azınlık payları sonrasında ana ortaklık zararı oluştu.
- ▲ Net borç sınırlı gerilese de yüksek seviyesini korudu.

İkinci çeyrekte hasılat yıllık bazda yatay seyrederken, brüt kar 382,5 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı %12,4'ten %22'ye, FAVÖK marjı ise %21,5'e ulaştı. Buna karşılık yüksek amortisman giderlerinin etkisiyle esas faaliyet karı 0,7 milyon TL ile sınırlı kaldı.

Net kar tarafında 188,2 milyon TL finansman giderine karşılık 166,5 milyon TL net parasal pozisyon kazancı ve 50,4 milyon TL vergi geliri sonucu destekledi. Böylece konsolide dönem karı 79,6 milyon TL oldu. Ancak karın 131,1 milyon TL'sinin kontrol gücü olmayan paylara ait olması nedeniyle ana ortaklık tarafında 51,6 milyon TL net zarar kaydedildi.

İlk yarıda hasılat yıllık %20, FAVÖK %26 artarken, esas faaliyet karının %39 gerilemesi operasyonel görünümdeki ayrışmaya işaret etti. Aynı dönemde kaydedilen 644,1 milyon TL net parasal pozisyon kazancı, ana ortaklık net karını destekleyen temel unsur oldu.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.ř. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceğı her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.ř. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.ř.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.ř. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul