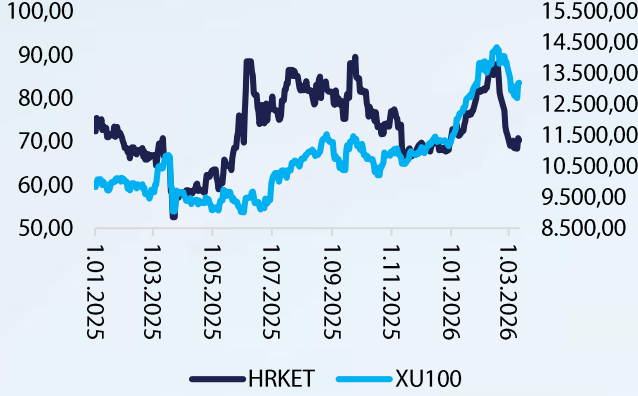


Son Fiyat	70,25
Piyasa Değeri (mln TL)	8.093
Piyasa Değeri (mln \$)	184
F/K	a.d
FD/FAVÖK	10,04
PD/DD	1,21
Hisse Sayısı (mln lot)	115
FDPO (%)	20,75
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	170



ORTAKLIK YAPISI	%
Ahmet Altinkum	39,89
Abdullah Altinkum	39,37
Samet Gürsu	6,01
Diğer	14,73

HRKET	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,71	-18,36	-0,71
Getiri (\$)	-0,67	-19,17	-17,70
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,89	-14,10	-27,17

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	35,96	29,23
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,94	22,68
FAVÖK Marjı (Y%)	31,19	23,17
FAVÖK Marjı (Ç%)	23,08	27,90
Net Kar Marjı (Y%)	-3,82	-26,66
Net Kar Marjı (Ç%)	7,51	-82,33
Net Borç (mln TL)	2.200,04	5.749,59
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.250,91	1.942,72
Cari Oran	1,57	1,04
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.092,85	-1.978,36
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	5,72	18,10
Brüt Kar Büyüme (Y%)	11,08	50,29
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	161,48	50,29
FAVÖK Büyüme (Y%)	56,01	-4,24
FAVÖK Büyüme (Ç%)	57,45	-10,64

Hareket Proje - Olumlu

Makine parkı net bir şekilde kesintisiz çalışıyor

Hareket Proje, 2025 4.çeyrekte 1,9 milyar TL hasılat, 551 milyon TL FAVÖK ve 1,2 milyar TL'lik makine parkı değer düşüklüğü dahil 1,7 milyar TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,6 milyar TL hasılat, 505 milyon TL FAVÖK, 250 milyon TL net zarar)

2025 yılında sektörde neler oldu? 2025 yılında Türkiye ve küresel ölçekte proje taşımacılığı, ağır kaldırma ve endüstriyel montaj sektörü, özellikle RES devasa kapasite artışları ile petrokimya ve enerji tesisi yatırımlarının itici gücüyle yüksek mühendislik gerektiren dev operasyonlara sahne oldu. Yenilenebilir enerji dönüşümü kapsamında rüzgar türbini kanat ve kule boyutlarının giderek büyümesi, ultra yüksek kapasiteli vinçlere ve modüler taşıyıcılara olan talebi zirveye taşıran; sektörün doğası gereği ihtiyaç duyulan devasa başlangıç yatırımları, yüksek küresel faiz ve finansman maliyetlerinin yarattığı baskıyla ciddi bir teste tabi tutuldu. Yurt içindeki altyapı projelerinin yanı sıra rotasını Orta Doğu, Türkiye Cumhuriyetler ve Afrika'daki mega endüstriyel tesislere çeviren ve uluslararası arenada anahtar teslim lojistik/montaj hizmeti sunan oyuncular, makroekonomik dalgalanmalara karşı döviz bazlı uzun vadeli proje sözleşmeleriyle operasyonel nakit akışlarını başarılı bir şekilde korumayı bildi. Emek ve sermaye yoğun bu yapıda, makine parkı yatırımlarını optimize eden ve sınır ötesi operasyon kabiliyetini artıran şirketler, finansman giderlerinin yarattığı kar marjı daralmalarını bertaraf etmeyi başardı.

Gelir kompozisyonunda problem yok. Şirket, 2025 yılında hasılatına oranla %77,48 oranındaki 4,61 milyar TL'lik iş ilişkisi gelir büyüme potansiyelini finansal gelmeden evvel teyit etti. Bu doğrultuda gelir %29 artışla 5,95 milyar TL olurken 4.çeyrekte %96,28 artışla 1,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde makine parkının kesintisiz çalışma odağıyla gelirlerin büyümeye devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Operasyonel çerçeve diri kaldı. Amortisman düşüşü ile FAVÖK yıllık %4 azalışla 1,38 milyar TL olsa da esas faaliyet karı %565 artışla 632 milyon TL seviyesine yükselerek karlılığın artık reel taraftan gelerek nakit kompozisyonunu düzeltme potansiyelini artırdığını teyit etti.

Makine varlık değerlemesi düşüklüğü net zararı genişletti. Şirketin kar tahmini yaparken VUK-TFRS etkisiyle net zararda kalacağını belirtmiştik. Bu çerçevede 1,2 milyar TL'lik değer düşüklüğü ile net zararın genişlemesine neden oldu.

HRKET nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Önümüzdeki dönemde makine parkının etkin devamlılığı ile güçlü finansalların devamını bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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 uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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 Değerler A.Ş.'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 Değerler A.Ş. 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul