



# HAREKET

**Hareket Proje Taşımacılığı ve Y¼k M¼hendisliđi Anonim Şirketi**

**FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - II**

**21.05.2025**



## İçindekiler

|    |  |    |
|----|--|----|
| 1. | Değerlendirme Raporunun Amacı .....  | 3  |
| 2. | Halka Arza İlişkin Özet Bilgi .....  | 4  |
| 3. | 10.05.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu .....                   | 4  |
| 4. | Değerleme Sonucu .....   | 6  |
| 5. | Halka Arz Sonucu .....   | 7  |
| 6. | Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....   | 8  |
| 7. | Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler ..... | 10 |

## 1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. ("Hareket" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 10.05.2024 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 23.05.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Hareket'in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 21.05.2025 tarihine kadar (20.05.2025 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

## 2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket ortaklığının çıkarılmış sermayesinin 96.000.000 TL'den 115.200.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 19.200.000 TL nominal değerli 19.200.000 adet C Grubu pay ve mevcut ortaklardan Ahmet Altunkum'a ait toplam 3.168.000 TL nominal değerli 3.168.000 adet C Grubu hamiline yazılı payın, Abdullah Altunkum'a ait toplam 672.000 TL nominal değerli 672.000 adet C Grubu hamiline yazılı payın, Samet Gürsu'ya ait toplam 480.000 TL nominal değerli 480.000 adet C Grubu hamiline yazılı payın, Cemalettin Gürsu'ya ait toplam 240.000 TL nominal değerli 240.000 adet C Grubu hamiline yazılı payın, Seddar Sacid Gürsu'ya ait toplam 144.000 TL nominal değerli 144.000 adet C Grubu hamiline yazılı payın ve Sena Gürsu'ya ait toplam 96.000 TL nominal değerli 96.000 adet C Grubu payın 70,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.05.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 70,00 TL sabit fiyat üzerinden Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 15-17 Mayıs 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

| TL                                    |               |
|---------------------------------------|---------------|
| 1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı | 70,00         |
| Halka Arz Edilen Pay Adedi            | 24.000.000    |
| Brüt Halka Arz Geliri                 | 1.680.000.000 |

## 3. 10.05.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

10.05.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda , Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıl sonu finansal tabloları ile bu finansal tablolara ilişkin Eren Bağımsız Denetim tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ile diğer bilgiler ve TSKB'nin analizlerine dayanmaktadır.

Hareket'in değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 2023 yıl sonu verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Hareket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren son 12 aylık FAVÖK tutarı esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

### 3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin doğruluğu denetlenmemiştir. Şirket'in geçmiş dönem verileri ışığında paylaşılmış olduğu gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar, Şirket'in 10 yıllık iş planı çerçevesinde 2024-2033 yılları için hazırlanmıştır.

| İNA Değerleme Özeti      | (Bin EUR)      |
|--------------------------|----------------|
| İNA Firma Değeri         | 367.892        |
| Toplam Net Borç          | 42.855         |
| <b>Öz Sermaye Değeri</b> | <b>325.037</b> |

### 3.2. Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, Türkiye’de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirket bulunmadığı için yalnızca yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin proje taşımacılığı, vinç ve ekipman kiralama, montaj ve depolama sektörlerinde yer almasına dikkat edilmiştir.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup, söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket’in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmesinde kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirilmesinde muhafazakâr kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket’in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirilmesinde yer verilmemiştir.

Şirket’in değerlendirme çalışması kapsamında, 2023 yılı FD/FAVÖK\* çarpanı kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri “uç değer” olarak kabul edilmiş ve değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Piyasa değeri 50 milyon Euro altında olan firmaların çarpan değerleri hesaplamalara dahil edilmemiştir.

\*Şirket FAVÖK hesaplamasında; Şirket’in Esas Faaliyet Kârı üzerine amortisman eklenmiştir.

#### Benzer Şirket Çarpanları

| Şirket                                     | Ülke       | Piyasa Değeri (Mn EUR) | FD/FAVÖK          |
|--|------------|------------------------|-------------------|
| Sanghvi Movers Ltd                         | Hindistan  | 620,7                  | 17,68x            |
| Tiong Woon Corp Holding Ltd                | Singapur   | 78,4                   | <del>2,39x</del>  |
| H&E Equipment Services Inc                 | ABD        | 2.127,7                | 5,58x             |
| Landstar System Inc                        | ABD        | 6.011,6                | 14,96x            |
| Integrated Holding Co KCSC                 | Kuveyt     | 385,7                  | 10,58x            |
| PetroVietnam Technical Services Corp       | Vietnam    | 771,5                  | <del>27,19x</del> |
| Egyptian Transport and Commercial Services | Mısır      | <del>12,0</del>        | 17,59x            |
| Monadelphous Group Limited                 | Avustralya | 820,8                  | 11,25x            |

|                                    |        |          |               |
|------------------------------------|--------|----------|---------------|
| Sea & Land Integration Corporation | Tayvan | 70,7     | 13,98x        |
| XPO Inc                            | ABD    | 13.748,1 | 17,15x        |
| J B Hunt Transport Services Inc    | ABD    | 17.999,3 | 11,44x        |
| <b>Medyan</b>                      |        |          | <b>12,71x</b> |
| <b>Medyan - %15 İskontolu</b>      |        |          | <b>10,80x</b> |

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters 12.04.2024

Çarpan analizi kapsamında kullanılan şirketlerin temel piyasa bilgileri ve değerlendirme rasyoları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Değerleme kapsamında, 2023 FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.

### Firma Değeri / FAVÖK Çarpan Analizi

İlgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin FD/FAVÖK 2023 çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Şirket Grupları                    | FD/FAVÖK |
|------------------------------------|----------|
| Yurt Dışı Benzer Şirketler (%100)* | 10,80x   |

\* Medyan, %15 oranında iskonto uygulanmıştır.

Değerleme çalışması kapsamında piyasa çarpanları analizine konu olan Şirket finansal verileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

| Şirket Finansalları (bin EUR) | 31.12.2023 |
|-------------------------------|------------|
| FAVÖK                         | 24.021     |

Hareket'in özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizlerinden hesaplanan değerlerin özet tablosu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

| Bin EUR                                 | FD/FAVÖK       |
|---|----------------|
| Firma Değeri                            | 259.513        |
| Net Borç                                | 42.855         |
| <b>Özsermaye Değeri</b>                 | <b>216.658</b> |
| <b>İskontosuz Birim Pay Değeri (TL)</b> | <b>78,21*</b>  |

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

\*18.04.2024 TCMB EUR/TRY alış kuru üzerinden hesaplanmıştır. (1 EUR=34,6559)

## 4. Değerleme Sonucu

Değerleme çalışmasında indirgenmiş nakit akımları ve halka açık benzer şirketlerden elde edilen piyasa çarpanları analizi %50 - %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Değerleme çalışması sonucunda bulunan ağırlıklandırılmış öz sermaye değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

| Değerleme Özeti (Bin EUR)                  | Öz Sermaye Değeri | Ağırlık | Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri |
|--|-------------------|---------|--------------------------------------|
| İndirgenmiş Nakit Akımları                 | 325.037           | %50,00  | 162.519                              |
| Piyasa Çarpanları Analizi*                 | 216.658           | %50,00  | 108.329                              |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b> |                   |         | <b>270.848</b>                       |

\* FD/FAVÖK 31.12.2023 çarpanı kullanılarak ulaşılan değerdir.

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme çalışması kapsamında hesaplanan özsermaye değerinin halka arz öncesi ödenmiş sermayesi olan 96.000.000 TL'ye bölünmesi sonucunda iskonto öncesi pay değeri **97,78 TL** olarak hesaplanmıştır. Elde edilen bu değere **%28,41** halka arz iskontosu uygulanmış ve halka arz birim pay fiyatı **70,00 TL** olarak hesaplanmıştır

| Değerleme Sonucu                               |              |
|--|--------------|
| Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin EUR) | 270.848      |
| 18.04.2024 Tarihli TCMB Euro Alış Kuru         | 34,6559      |
| Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)  | 9.386.468    |
| Ödenmiş Sermaye (TL)                           | 96.000.000   |
| Birim Pay Değeri (TL)                          | 97,78        |
| Halka Arz İskontosu (TL)                       | %28,41       |
| <b>İskontolu Birim Pay Değeri (TL)</b>         | <b>70,00</b> |

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

## 5. Halka Arz Sonucu

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. halka arzında 15-16-17 Mayıs 2024 tarihlerinde 1 TL nominal değerli pay için 70,00 TL sabit fiyat üzerinden talep toplanmıştır.

Toplam halka arz büyüklüğü 1.680.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda, toplam 1.961.635 başvurudan, halka arz edilen 24.000.000 TL nominal değerli payların 4,25 katına denk gelen 101.901.886 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 1,27 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 13,18 katı, Hareket Grubu Çalışanlarına tahsis edilen payların 1,03 katı talep gelmiştir.

| Yatırımcı Grubu                 | Planlanan Tahsisat |                | Talep            |                    |                | Dağıtım          |                    |                |
|---------------------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|--------------------|----------------|
|                                 | Nominal Değer (TL) | Oran           | Kişi Sayısı      | Nominal Değer (TL) | Oran           | Kişi Sayısı      | Nominal Değer (TL) | Oran           |
| Yurt İçi Bireysel               | 17.760.000         | %74,00         | 1.961.230        | 22.575.770         | %22,16         | 1.956.272        | 17.760.000         | %74,00         |
| Yurt İçi Kurumsal               | 6.000.000          | %25,00         | 213              | 79.078.451         | %77,60         | 213              | 6.000.000          | %25,00         |
| Hareket Grup Şirket Çalışanları | 240.000            | %1,00          | 192              | 247.665            | %0,24          | 192              | 240.000            | %1,00          |
| <b>Toplam</b>                   | <b>24.000.000</b>  | <b>%100,00</b> | <b>1.961.635</b> | <b>101.901.886</b> | <b>%100,00</b> | <b>1.956.677</b> | <b>24.000.000</b>  | <b>%100,00</b> |

## 6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 23.05.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması itibarıyla 31.03.2024, 30.06.2024, 30.09.2024, 31.12.2024 ve 31.03.2025 finansal verilerini açıklamıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

| Bilanço (TL)   | 31.12.2024            | 31.03.2025            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                    | 75.699.668            | 94.617.173            |
| Finansal Yatırımlar  | 1.157.646.628         | 971.225.670           |
| Ticari Alacaklar   | 1.178.036.709         | 954.838.782           |
| Diğer Alacaklar  | 33.102.173            | 40.756.951            |
| Stoklar  | 56.079.422            | 55.200.564            |
| Peşin ödenmiş giderler                                       | 231.107.177           | 306.697.286           |
| Diğer Dönen Varlıklar  | 75.428.501            | 80.847.445            |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                       | <b>2.807.100.278</b>  | <b>2.504.183.871</b>  |
| Maddi Duran Varlıklar  | 9.004.429.810         | 9.274.244.684         |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                                    | 163.321.279           | 161.305.233           |
| Maddi Olmayan Varlıklar                                      | 7.642.389             | 7.164.394             |
| Peşin ödenmiş giderler                                       | -                     | 64.086.144            |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                     | 1.092.666.206         | 1.175.964.679         |
| Diğer Duran Varlıklar  | 6.289.483             | 3.045.972             |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                       | <b>10.274.349.167</b> | <b>10.685.811.106</b> |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                      | <b>13.081.449.445</b> | <b>13.189.994.977</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                     | 772.587.654           | 731.014.231           |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları             | 460.858.162           | 499.068.764           |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler | 18.583.913            | 14.149.574            |
| Ticari Borçlar   | 361.901.323           | 257.040.971           |
| Çalışanlara Sağlanan faydalar kapsamında borçlar             | 61.508.817            | 66.726.711            |
| Diğer Borçlar  | 71.054.705            | 45.871.446            |
| Ertelenmiş Gelirler  | 3.401.381             | 42.286.234            |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                 | 2.117.449             | 27.673.906            |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                      | 40.505.932            | 43.135.031            |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                             | <b>1.792.519.336</b>  | <b>1.726.966.868</b>  |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                     | 1.779.558.543         | 1.756.219.587         |
| Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler | 51.692.857            | 66.761.814            |
| Uzun vadeli karşılıklar                                      | 41.939.257            | 41.881.588            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                 | 2.343.740.951         | 2.329.098.048         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                             | <b>4.216.931.608</b>  | <b>4.193.961.037</b>  |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                  | <b>6.009.450.944</b>  | <b>5.920.927.905</b>  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>                         |                       |                       |
| Ödenmiş Sermaye  | 115.200.000           | 115.200.000           |

|  |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Sermaye Düzeltme Farkları  | 361.815.397           | 361.815.397           |
| Paylara İlişkin Primler  | 1.660.619.041         | 1.660.619.041         |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler | 4.293.808             | 11.766.981            |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler    | 218.885.434           | 246.780.017           |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler  | 34.167.208            | 34.168.342            |
| Geçmiş yıl karları   | 4.816.263.008         | 4.668.238.572         |
| Dönem Net Karı   | (148.023.302)         | 80.601.323            |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar  | 8.777.907             | 89.877.399            |
| <b>Özkaynaklar</b>   | <b>7.071.998.501</b>  | <b>7.269.067.072</b>  |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>  | <b>13.081.449.445</b> | <b>13.189.994.977</b> |

*\*İlgili Bağımsız Denetim Raporu*

| <b>Gelir Tablosu</b>                                | <b>31.03.2024</b>    | <b>31.03.2025</b>  |
|---|----------------------|--------------------|
| Hasılat   | 884.193.084          | 823.508.608        |
| Satışların Maliyeti (-)                             | (681.070.822)        | (577.582.902)      |
| <b>Brüt Kâr</b>                                     | <b>203.122.262</b>   | <b>245.925.706</b> |
| Brüt Kâr Marjı (%)                                  | %23,0                | %29,9              |
| <b>Esas Faaliyet Kârı</b>                           | <b>127.291.119</b>   | <b>60.851.620</b>  |
| Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)                         | %14,4                | %7,4               |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b> | <b>138.338.257</b>   | <b>261.976.874</b> |
| (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler              | 72.113.980           | 22.003.741         |
| (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)          | (169.663.644)        | (266.597.370)      |
| <b>Vergi Öncesi Kâr</b>                             | <b>(77.081.276)</b>  | <b>75.181.843</b>  |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gideri/ Geliri      | (150.393.721)        | 87.027.810         |
| <b>Dönem Kârı</b>                                   | <b>(227.474.997)</b> | <b>162.209.653</b> |
| Dönem Kârı Marjı (%)                                | (%25,7)              | %19,7              |

*\*İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporu*

Şirket'in, 01.01.2024 - 31.03.2024 döneminde itibarıyla toplam hasılatı 884.193.084 TL iken, 01.01.2025 - 31.03.2025 döneminde 823.508.608 TL olmuştur. Şirket'in brüt kârı aynı dönemde 203.122.262 TL'den 245.925.706 TL'ye yükselirken, net kârı ise (227.474.997) TL'den 162.209.653 TL'ye yükselmiştir.

## Projeksiyon ve Gerçekleşmeler Karşılaştırması

Hareket'in TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 01.01.2025- 31.03.2025 projeksiyonları ve ilgili dönem gerçekleştirmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

| Gelir Tablosu (Bin EUR) | 01 Ocak – 31 Mart 2025** | 01 Ocak – 31 Mart 2025* | Gerçekleşme / 3 Aylık Tahmin |
|-------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|
|                         | Tahmin                   | Gerçekleşmeler          | Gerçekleşme Oranı            |
| Net Satışlar            | 26.413                   | 20.233                  | %76,60                       |
| Brüt Kâr                | 11.258                   | 6.042                   | %53,67                       |
| Brüt Kâr Marjı (%)      | %42,62                   | %24,00                  | a.d.                         |
| FAVÖK                   | 10.631                   | 6.310                   | %59,36                       |
| FAVÖK Marjı (%)         | %40,25                   | %31,19                  | a.d.                         |

\* Bağımsız denetim raporundan elde edilen 2025 yılı 3 aylık gerçekleştirmeler TCMB tarafından açıklanan dönem sonu EUR/TL alış kuru (28.03.2025: 40,7019) kullanılarak Euro cinsine çevrilmiştir.

\*\* Fiyat tespit raporunda yer verilen 2025 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilmek suretiyle 1/4'ü alınarak 2025 yılı 3 aylık tahmin verilerine ulaşılmıştır

a.d.: anlamlı değil

FAVÖK hesaplamasında Esas Faaliyet Kârı tutarı üzerine Amortisman tutarı eklenerek 10.05.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporu ile uyumlu olacak şekilde hesaplanmıştır.

## 7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Hareket'in payları, 23 Mayıs 2024 tarihinde 70,00 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 20 Mayıs 2025 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 63,40 TL olarak gerçekleşmiştir.

20.05.2025 borsa kapanışı itibarıyla Hareket pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %9,4 değer kaybetmiştir. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %11,8 oranında değer kaybetmiştir.

Şirket 21.05.2025 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 97 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

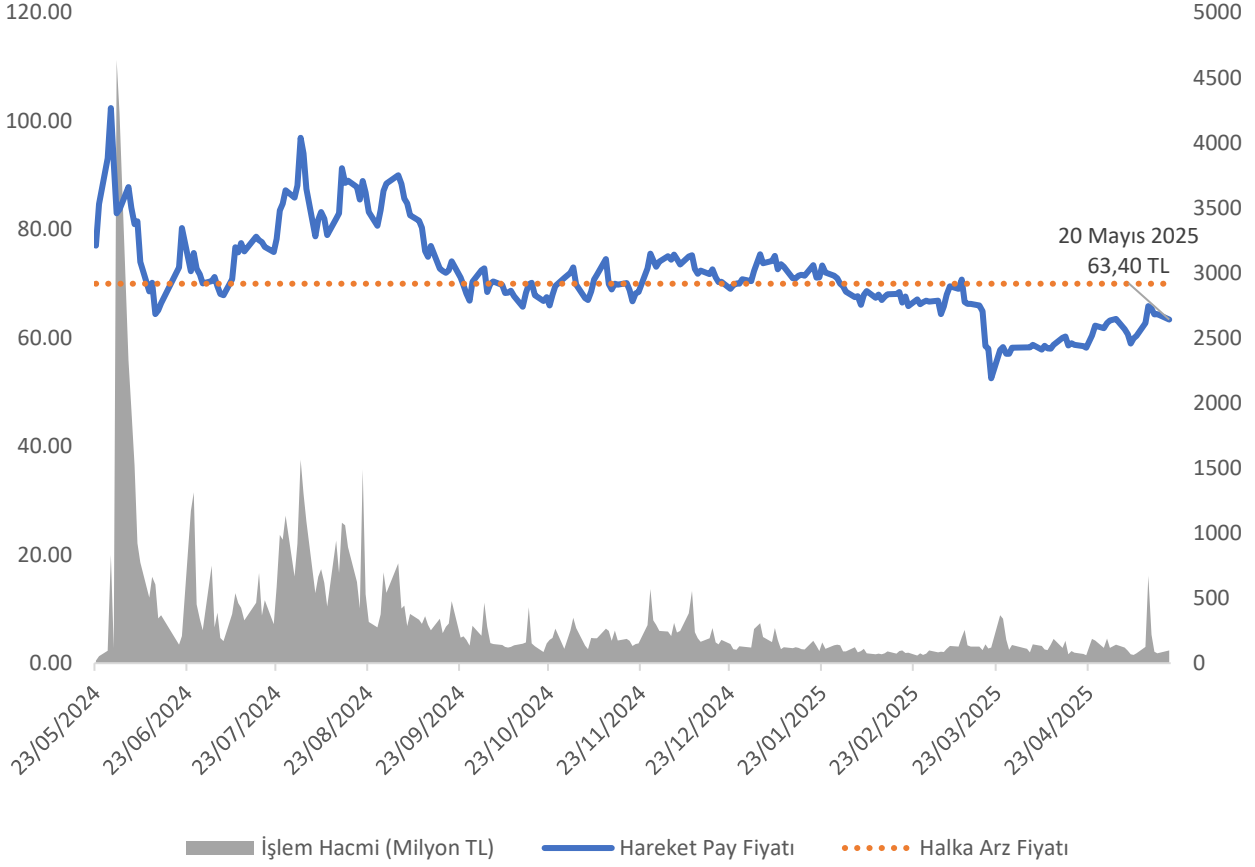
Şirket'in büyüme, yeni ürünler ve yatırım planlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamalardan bazıları aşağıda belirtilmiştir:

- Şirket'in Katar'da Qatar Energy tarafından yürütülen North Field South (NFS) LNG projesi kapsamında, Ras Laffan Sanayi Şehri'nde inşa edilecek, "Ortak Soğutma Suyu Tesisi"nin ilk etap montaj işleri ile "Sıvılaştırılmış Doğal Gaz (LNG) Tesisi"ne ait depolama tanklarının montaj işlerini yürütmek üzere sözleşme imzalamıştır. İmzalanan sözleşmenin toplam bedeli 2.500.000 USD olup, söz konusu projenin 12 ayda tamamlanmasının beklendiğine dair açıklama.

- Şirket'in ile dünyanın önde gelen makine üreticilerinden biri olan SANY şirketi arasında 88 adet yüksek teknolojiye sahip vinç alımını içeren 100 Milyon USD'lik bir anlaşma imzalandığına, Yapılacak yatırım ile şirketin vinç kapasitesinin %50 oranında arttırılmış olacağına dair açıklama.
- Şirket'in tamamı özkaynaklarından karşılanmak üzere azami 500.000.000 TL tutarında pay geri alımı yapacağına dair açıklama.
- Şirket'in uluslararası arenalardaki projelerde pazar payımızı artırmak amacıyla Umman Sultanlığında Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde Hareket Equipment Rental & Heavy Lifting & Project Transport LLC ünvanlı ve 50.000 OMR sermayeli şirketin kurulmasına karar verilip, kuruluş işlemlerinin 19/02/2025 tarihi itibarıyla tamamlandığına dair açıklama.
- Şirket'in sürdürülebilirlik hedefleri çerçevesinde, karbon ayak izini azaltmak ve sürdürülebilir çevrenin korunmasına katkıda bulunmak amacıyla, yürürlükte bulunan mevzuat ve yönetmeliklere uygun şekilde, her türlü enerji kaynaklarına (Güneş, rüzgar vb.) ilişkin tesis kurmak ve ticaretini yapmak amacıyla, Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde Hareket Rüzgar Enerji Anonim Şirketi ünvanlı ve 500.000 TL sermayeli şirketin kurulmasına karar verilmiş olup, kuruluş işlemleri tamamlanarak İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 14/01/2025 tarihinde tescil, aynı tarihli ve 11249 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edildiğine dair açıklama.
- Şirketin Enercon ile toplam bedeli 2.652.000 EURO olan iş ilişkisine dair açıklama
- Şirket'in çıkarılmış sermayesinin artırılmasına dair açıklama,
- Şirket'in Goldwind şirketi ile, Goldwind'in Türkiye'deki 7 ayrı projesine ilişkin yurt içi taşıma, vinç ile montaj ve elektrik mekanik montaj hizmetleri sağlanması konusunda anlaşma yapıldığına dair açıklama,
- Şirket'in STAR Rafineri A.Ş. ile ekipman tedariki ve kaldırma hizmetleri sunulması konusunda sözleşme imzaladığına dair açıklama,
- Şirket'in Katar Enerji NFE (North Field Expansion) projesinde, vinç kiralama anlaşmaları çerçevesinde, Şirket tarafından sağlanacak 47 adet vincin şantiye teslimleri tamamlandığına ilişkin açıklama,
- Şirketin'n Suudi Arabistan Riyad'da yapılacak tema parkı projesi içindeki Qiddiya Speed Park (Formula 1 Pisti) projesine ait çelik yapı elemanlarının kaldırma ve taşınması hizmeti konusunda anlaşmaya varıldığına dair açıklama,
- Şirket'in, STAR Rafineri A.Ş. ve PETKİM Petrokimya Holding A.Ş. ile, STAR Rafinerisi ve Petkim Petrokimya tesislerinin 5 yıllık bakım işlerinde kullanılmak üzere operatörlü ekipman tedariki konusunda sözleşme imzalanmasına ilişkin açıklama,
- Şirket'in ADNOC'un (Abu Dhabi National Oil Company) onaylı tedarikçi listesine girmesine ilişkin açıklama,
- Şirket'in Target Engineering Construction Company şirketi ile, Birleşik Arap Emirlikleri'nde yapımı devam eden Borouge 4 Projesi kapsamındaki ağır yük kaldırma hizmetleri konusunda anlaşma imzalandığına ilişkin açıklama,

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST gün sonu Şirket pay fiyatı gelişimi ve gerçekleşen işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır:

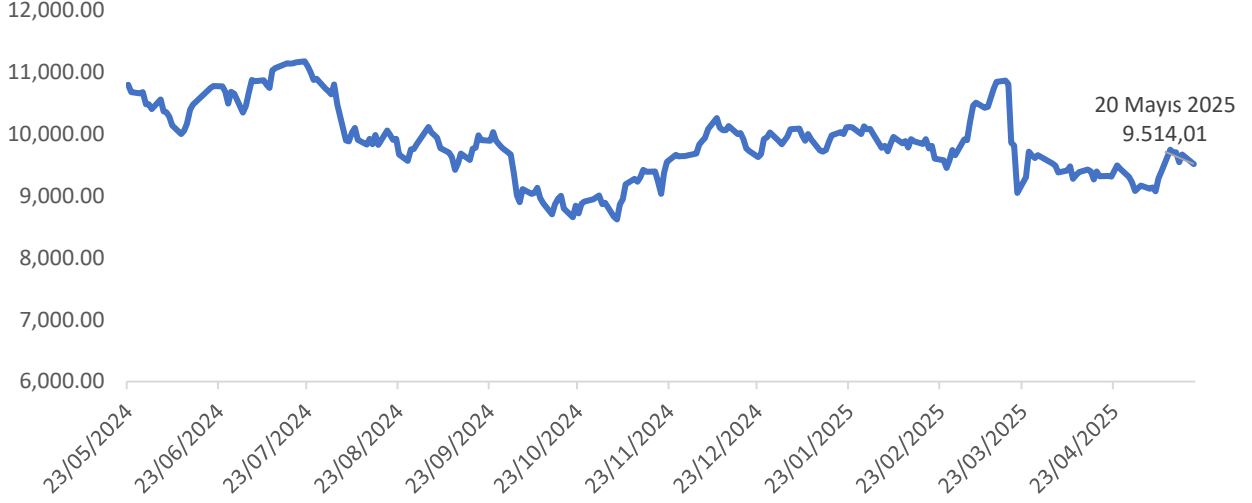
**Grafik 1: Hareket Pay Fiyatı**



**Kaynak: Finnet**

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

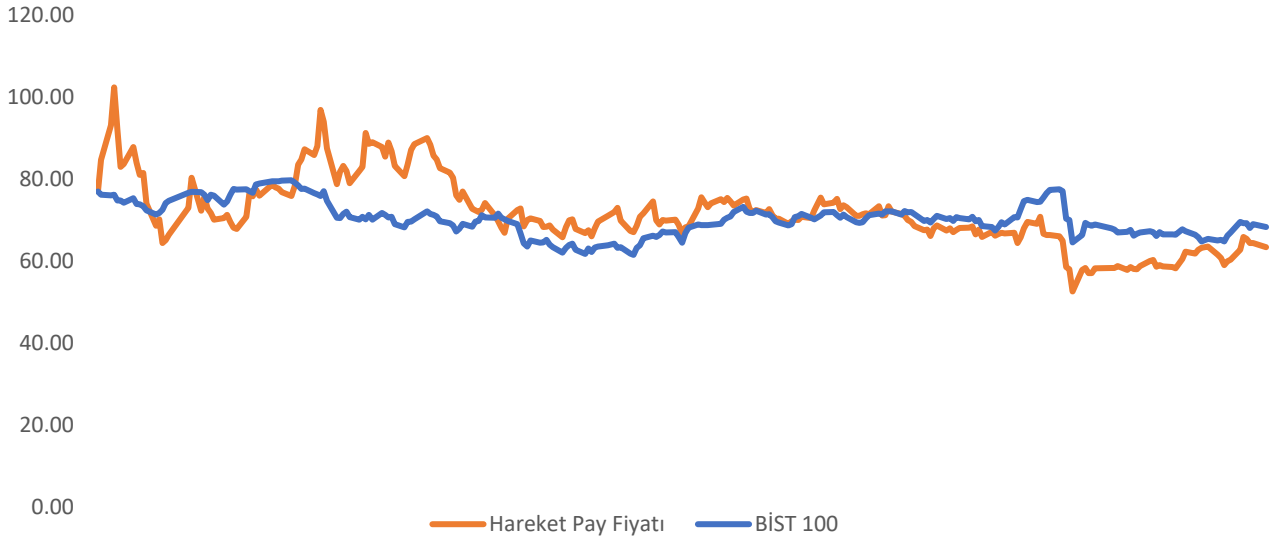
**Grafik 2: BIST 100 Endeksi**



Kaynak: Finnet

Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş. pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafiklerde karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır:

**Grafik 3: BIST 100 Endeksi Hareket Proje Taşımacılığı ve Yük Mühendisliği A.Ş.**



Kaynak: Finnet