

Hisse Verileri

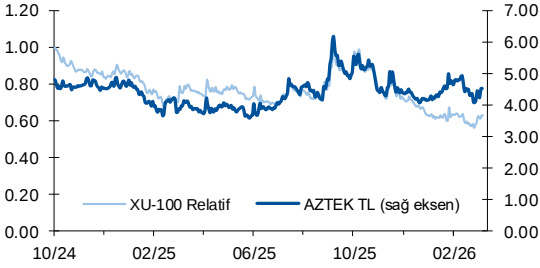
Bloomberg Hisse Kodu	AZTEK
Mevcut Fiyat (TL)	4.52
Hedef Fiyat (TL)	6.00
Getiri Potansiyeli (%)	32.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	3.51 6.55
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	40
Sermaye (mln TL)	1,000
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,520
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,000
Net Borç	2,104
Firma Değeri	6,624

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	1%	9%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	-14%	-14%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 11 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)

	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	11,316	10,493	9,009	11,757
FAVÖK	1,789	1,329	513	976
Net kar	539	299	-410	28

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,784	---	---
FAVÖK	-103	---	---
FAVÖK marjı	-3.7%	---	---
Net kar	-350	---	---
Net kar marjı	-12.6%	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Aztek Teknoloji (AZTEK TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Aztek Teknoloji, 4Ç25'te 2.784 milyon TL gelir, -103 milyon TL FAVÖK ve 350 milyon TL net zarar açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 8 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ ---

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Hasılatla daralma, FAVÖK marjında gerileme, net borçlulukta artış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Cirodaki reel daralma, marjlardaki zayıflama ve artan net borçluluk dikkate alındığında, 4Ç25 sonuçlarını olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

■ Aztek Teknoloji, 4Ç25'te yıllık bazda %12 azalışla 2.784 milyon TL satış geliri kaydetti. 2025 yılında satış gelirleri, 9.009 milyon TL ile yıllık %14 gerileme kaydetti. Bu dönemde yurt içi satışları yıllık %12, yurt dışı satışları %27 azalış kaydetmiştir.

■ FAVÖK 4Ç25'te -103 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı -3,7% oldu. Brüt karlılıkta yıllık bazda gerçekleşen %92 daralma ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda izlenen 0,9 puanlık artış, FAVÖK'te baskı oluşturdu.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda 350 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç25: 95 milyon TL net zarar, 4Ç24: 130 milyon TL net kar). Finansman giderleri ve vergi gideri, net karlılık üzerinde baskılayıcı etki etti.

■ 2025 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 2.104 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2025: 1.741 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 4,1x olarak gerçekleşti (Eylül 2025: 1,8x net borç/FAVÖK).

■ 2025 sonu itibarıyla maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklı nakit çıkışları 115 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2024: 40 milyon TL).

■ Genel değerlendirme: Finansalların ardından, artan net borç pozisyonunu modelimize yansıtmamız neticesinde Aztek Teknoloji için 12-aylık hedef fiyatımızı 6,60 TL'den 6,00 TL'ye revize ederken, önerimizi, getiri potansiyeli nedeniyle AL olarak sürdürüyoruz. AZTEK hissesi, 2026 tahminlerimize göre 6,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 endeksinin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

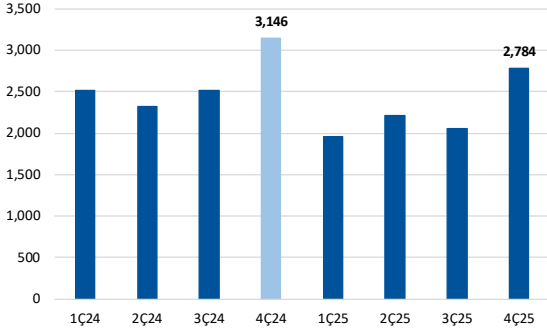
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,784	2,053	3,146	36%	-12%	9,009	10,493	-14%
Brüt kar (mio TL)	38	271	504	-86%	-92%	1,105	1,822	-39%
Brüt kar marjı	1.4%	13.2%	16.0%	-11.8 puan	-14.7 puan	12.3%	17.4%	-5.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	168	176	160	-5%	5%	702	583	20%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.0%	8.6%	5.1%	-2.6 puan	0.9 puan	7.8%	5.6%	2.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-129	95	344	a.d.	a.d.	403	1,239	-67%
Esas faaliyet kar marjı	-4.6%	4.6%	10.9%	-9.3 puan	-15.6 puan	4.5%	11.8%	-7.3 puan
FAVÖK (mio TL)	-103	123	363	a.d.	a.d.	513	1,329	-61%
FAVÖK marjı	-3.7%	6.0%	11.5%	-9.7 puan	-15.2 puan	5.7%	12.7%	-7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	37	19	17	92%	118%	79	28	185%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-199	-196	-105	2%	89%	-634	-316	101%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-8	-34	-79	-76%	-89%	-208	-468	-56%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-300	-115	176	160%	a.d.	-360	481	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-49	19	-45	a.d.	9%	-51	-185	-73%
Net kar (mio TL)	-350	-95	130	268%	a.d.	-410	299	a.d.
Net kar marjı	-12.6%	-4.6%	4.1%	-7.9 puan	-16.7 puan	-4.5%	2.8%	-7.4 puan
Net borç* (mio TL)	2,104	1,741	1,219	21%	73%	2,104	1,219	73%
Net borç/FAVÖK	4.1	1.8	0.9	2.3	3.2	4.1	0.9	3.2
Net borç/özsermaye	1.1	0.8	0.5	0.3	0.6	1.1	0.5	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-21.8%	3.1%	12.0%	-25 puan	-33.8 puan	-21.8%	12.0%	-33.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-7.0%	1.3%	5.4%	-8.4 puan	-12.5 puan	-7.0%	5.4%	-12.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,428	4,838	5,150	12%	5%	5,428	5,150	5%
Duran varlıklar (mio TL)	409	419	348	-2%	18%	409	348	18%
Özkaynaklar (mio TL)	1,873	2,234	2,493	-16%	-25%	1,873	2,493	-25%
Stoklar (mio TL)	1,458	1,282	1,280	14%	14%	1,458	1,280	14%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AZTEK	11 Mart	0.2%	4.6%	8.9%	10.8%	-3.0%	-1.7%

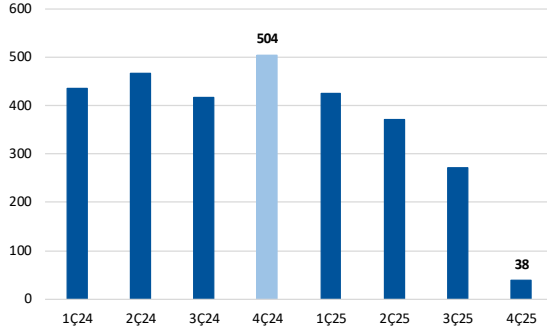
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



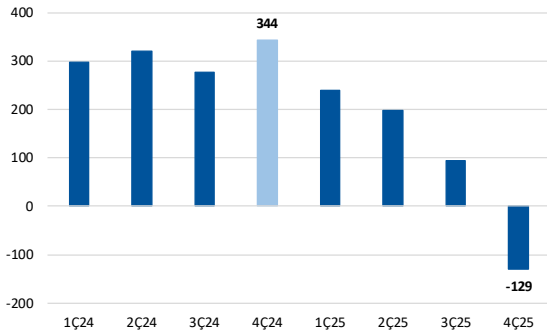
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



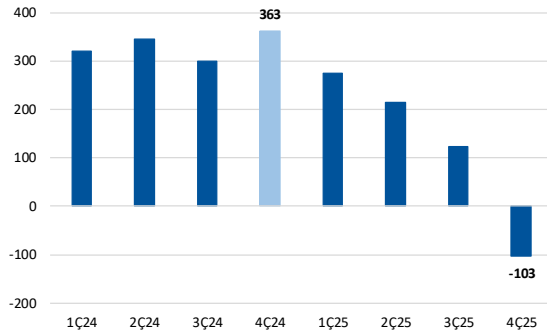
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



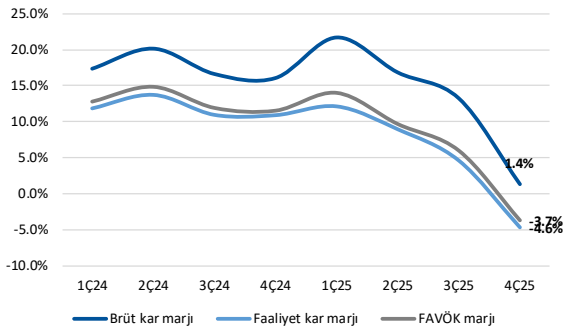
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



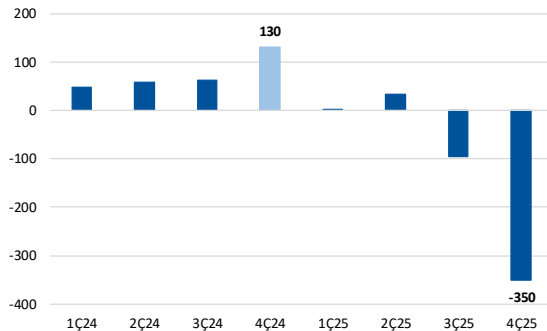
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



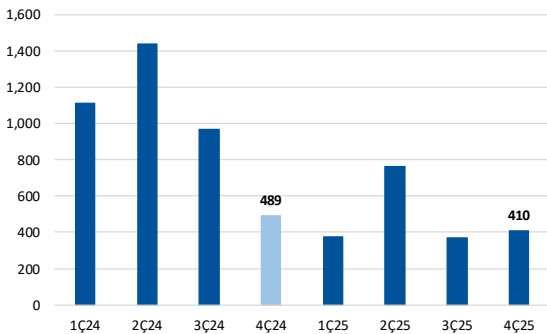
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



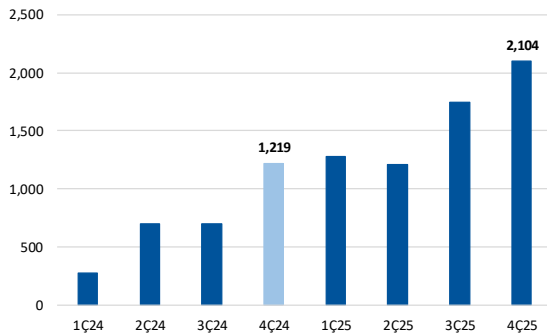
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Bilanço

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	10.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	5,428	5,150	4,058
Nakit ve Nakit Benzerleri	410	489	960
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	3,109	3,107	2,063
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	5	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,458	1,280	835
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	450	270	197
(Ara Toplam)	5,428	5,150	4,058
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	409	348	329
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	36	29	21
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	63.35
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	164	158	122
Maddi Duran Varlıklar	196	135	103
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	4	1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3	20	14
Diğer Duran Varlıklar	1	1	3
TOPLAM VARLIKLAR	5,838	5,498	4,387
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,853	2,871	2,382
Finansal Borçlar	2,415	1,581	1,605
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,339	1,061	654
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2	0	1
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	54	59
Borç Karşılıkları	46	46	29
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	51	128	34
(Ara Toplam)	3,853	2,871	2,382
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	112	133	94
Finansal Borçlar	99	127	79
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	8	6	6
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5	0	9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	1,873	2,493	1,911
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,878	2,496	1,911
Ödenmiş Sermaye	100	100	100
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	712.24	712.24	496.12
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	172	157	47
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	684	558	389
Dönem Net Kar/Zararı	-410	299	412
Yabancı Para Çevrim Farkları	-44	6	23
Diğer Özsermaye Kalemleri	663	665	445
Azımlık Payları	-5	-3	0
TOPLAM KAYNAKLAR	5,838	5,498	4,387

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AZTEK TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	11.03.2026	11.03.2026	11.03.2026	11.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,493	9,009	3,146	2,784
Satışların Maliyeti (-)	-8,671	-7,904	-2,642	-2,746
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,822	1,105	504	38
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,822	1,105	504	38
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-417	-510	-121	-116
Genel Yönetim Giderleri (-)	-166	-191	-39	-52
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	37	65	9	25
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3	-3	0	-2
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,273	466	353	-107
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-7	17	7	14
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11	17	9	14
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-17	0	-1	0
Diğer Gelir ve Giderler	-0.99	0.43	-1.01	-0.41
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,266	483	360	-93
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	397	200	110	56
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-713	-834	-215	-263
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-468	-208	-79	-8
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	481	-360	176	-300
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-185	-51	-45	-49
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-204	-28	-61	-23
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	19	-23	16	-26
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	296	-410	131	-349
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	296	-410	131	-349
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	299	-410	130	-350
Azınlık Payları	-2	-1	1	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin en az %20 ve üzerinde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0-20 aralığında oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin %0'dan daha düşük seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilme bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.