

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,30 azalışla 205.953 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %21,72 azalışla 830.356 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,16 artışla 14.245 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %6,47 azalışla 62.073 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 228 baz puan artışla %6,9 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 122 baz puan artışla %7,5 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,52 artışla 6750,05 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %23,15 artışla 29.523 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket 4Ç25'te, konsensüs tahmini olan 5.037 milyon TL'nin (Gedik: 5.130 mn TL) üzerinde 6.750 milyon TL net kar açıklamıştır. Bu artışın temel nedeni, beklentilerin altında kalan ertelenmiş vergi giderlerinin yıllık %20, çeyreklik %24 azalmasıdır. FAVÖK, konsensüs tahminleri ve bizim 15,5 milyar TL'lik tahminimizin %8 altında, 14,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net nakit, daha yüksek işletme sermayesi gereksinimleri nedeniyle çeyreklik bazda %27 azalmıştır. Şirket, 2026 yılı için 6-7 USD/varil net rafinaj marjı (2025: 7,0 USD/varil), 29 milyon ton üretim (2025: 26,9 mn ton), 30 milyon ton satış (2025: 29,4 mn ton), %95-100 ortalama kapasite kullanım oranı (2025: %93,6) ve 700 milyon USD konsolide yatırım harcaması (2025: 476 mn USD) içeren 2026 hedeflerini açıklamıştır. Şirket ayrıca, 16 Mart 2026 (hisse başına 10,38 TL) ve 30 Eylül 2026 (hisse başına 6,75 TL) tarihlerinde iki taksitte ödenecek şekilde toplam brüt 17,13 TL/hisse (33 milyar TL) temettü dağıtmaya karar vermiştir. Bu, %112'lik bir ödeme oranı ve %7,7'lik bir temettü verimliliğine karşılık gelmektedir, bizim tahminimiz olan hisse başına 15,20 TL'nin hafif üzerindedir. Genel olarak, 4Ç25 mali sonuçlarını, 2026 beklentilerini ve temettü önerisini nötr olarak değerlendiriyoruz. **Hedef fiyatımızı hisse başına 280 TL olarak korurken, hedef fiyatımıza kalan sınırlı yukarı yönlü potansiyel nedeniyle önerimizi “Endeksin Üzerinde Getiri”den “Endekse Paralel Getiri”ye düşürüyoruz.** Hisse, son 6 ayda BIST-100 Endeksi'ne göre %18'lik bir rölatif performansla, tarihsel ortalamalara yakın 2026T 5,0x FD/FAVÖK ve 2026T 10,1x F/K seviyelerinde işlem görmektedir. **(NÖTR)**

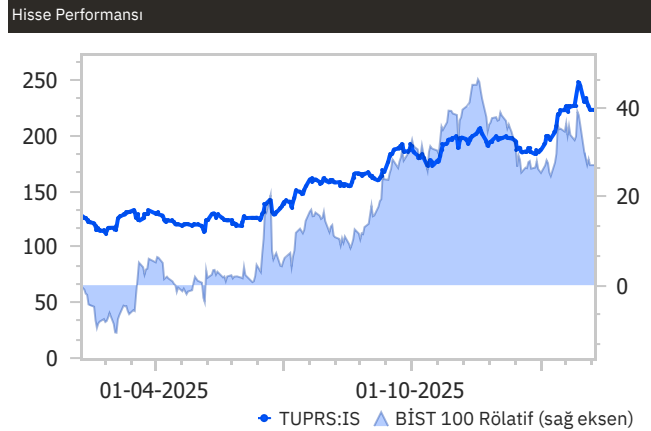
TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.060,7 30	830.356	-%21,7	227.064	188.642	205.485	230.276	205.953	-%9,3	-%10,6
Brüt Kâr	89.046	81.232	-%8,8	14.868	15.656	19.999	24.691	20.886	%40,5	-%15,4
Faaliyet Kârı	53.781	47.447	-%11,8	7.965	8.025	11.889	17.010	10.523	%32,1	-%38,1
FAVÖK	66.368	62.073	-%6,5	10.539	12.095	15.628	20.104	14.245	%35,2	-%29,1
Net Parasal Pozisyon	-19.088	-3.476	-%81,8	-1.563	-2.432	248	-478	-814	-%47,9	%70,2
Net Kâr	23.973	29.523	%23,2	5.094	115	9.966	12.691	6.750	%32,5	-%46,8
Brüt Kâr Marjı	%8,4	%9,8	139bp	%6,5	%8,3	%9,7	%10,7	%10,1	359bp	-58bp
Faaliyet Marjı	%5,1	%5,7	64bp	%3,5	%4,3	%5,8	%7,4	%5,1	160bp	-228bp
FAVÖK Marjı	%6,3	%7,5	122bp	%4,6	%6,4	%7,6	%8,7	%6,9	228bp	-181bp
Net Kâr Marjı	%2,3	%3,6	130bp	%2,2	%0,1	%4,9	%5,5	%3,3	103bp	-223bp
Net Borç	-71.396	-56.988	-%20,2	-71.396	-30.440	-54.951	-77.672	-56.988	-%20,2	-%26,6
Net Döviz Pozisyonu	-95.250	-82.763	-%13,1	-95.250	-77.874	111.421	-74.896	-82.763	-%13,1	%10,5
Net Borç/FAVÖK	-1,1	-0,9	-%14,7	-1,1	-0,5	-0,9	-1,3	-0,9	-%14,7	-%31,0
Entfasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)									a.d. anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	223,00			
Hedef Fiyat	280			
Potansiyel Getiri	%25,56			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	111,89-248,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	429.675			
Firma Değeri(milyon TL)	372.688			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	210.541			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%38,27			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%33,43			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	24.469	24.342	20.291	21.000
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	5.642.057	5.468.577	4.199.083	3.384.799
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	223,0- 234,0	197,3- 248,4	183,1- 248,4	112,3- 248,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	13	41	73
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-9	15	27
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	47,25			
ENERJİ YATIRIMLARI AŞ	46,4			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	6,35			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket; tabi olduğu mevzuat uyarınca ilgili kurum ve kuruluşlardan gerekli izin, lisans vb.nin alınması kaydıyla, her çeşit ham petrol, petrol ürünleri ve kimyasal ürünleri temin ve rafine etmek, üretilen ve ithal edilen ham petrol, petrol ve kimyasal ürünlerin ihracat dahil her türlü ticari faaliyeti ile beraber üretim ve satış aşamasında depolama ve taşıma faaliyetlerinde ve enerji üretimiyle ilgili her türlü faaliyette bulunmak amacıyla kurulmuştur.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.