

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,63 azalışla 220.666 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %25,10 azalışla 598.344 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,06 azalışla 19.787 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %14,33 azalışla 45.832 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 132 baz puan artışla %9,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 96 baz puan artışla %7,7 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,82 artışla 12161,65 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %20,62 artışla 21.823 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

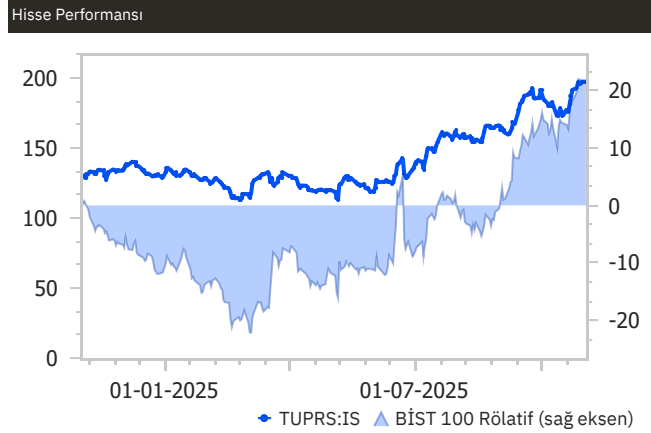
Sonuç:

TMS-29 finansal tablolarına göre, şirket, beklentilerin hafif üzerinde faaliyet performansı ve beklentilerin hafif üzerinde net finansal gelir sayesinde, **3Ç25'de beklentileri aşan** 12.162 milyon TL net kar açıklamıştır (kons: 10.931 milyon TL; Gedik: 11.958 milyon TL). **Açıklanan 19,8 milyar TL'lik FAVÖK, 19,2 milyar TL'lik konsensüs tahmininin %3 üzerinde gerçekleşmiştir.** Güçlü FAVÖK üretimi ve işletme sermayesindeki düşüş sayesinde net nakit, çeyreklik bazda %41 artmıştır. **Şirket, yıl sonu net rafinaj marjı tahminini 5-6 USD/varilden 6-6,5 USD/varile (9A25: 6,5 USD/varil) yukarı yönlü revize etmiş ve yatırım harcamaları tahminini 600 milyon USD'den 480 milyon USD'ye düşürmüştür.** Genel olarak, beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen sonuçlar ve olumlu tahmin revizyonu göz önüne alındığında, **3Ç25 finansal sonuçlarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. 2025 yılı beklentilerimize göre 4,2x FD/FAVÖK ve 2026 yılı beklentilerimize göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem gören hisse için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz. (SINIRLI POZİTİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	197,60			
Hedef Fiyat	234			
Potansiyel Getiri	%18,42			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	111,89-199,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	380.735			
Firma Değeri(milyon TL)	306.304			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	186.560			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%32,72			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,93			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.682	16.959	19.233	20.407
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.671.984	3.119.664	3.342.631	2.884.065
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	192,7-197,6	172,5-197,6	153,9-197,6	112,3-197,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	24	65	50
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	21	38	21
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.



TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	798.874	598.344	-%25,1	261.553	217.590	180.769	196.909	220.666	-%15,6	%12,1
Brüt Kâr	71.082	57.828	-%18,6	25.039	14.248	15.003	19.165	23.660	-%5,5	%23,5
Faaliyet Kârı	43.903	35.383	-%19,4	17.033	7.633	7.690	11.393	16.300	-%4,3	%43,1
FAVÖK	53.498	45.832	-%14,3	19.999	10.100	11.113	14.932	19.787	-%1,1	%32,5
Net Parasal Pozisyon	-16.793	-2.551	-%84,8	-4.064	-1.498	-2.330	238	-458	-%88,7	-
Net Kâr	18.092	21.823	%20,6	10.322	4.881	111	9.550	12.162	%17,8	%27,3
Brüt Kâr Marjı	%8,9	%9,7	77bp	%9,6	%6,5	%8,3	%9,7	%10,7	115bp	99bp
Faaliyet Marjı	%5,5	%5,9	42bp	%6,5	%3,5	%4,3	%5,8	%7,4	87bp	160bp
FAVÖK Marjı	%6,7	%7,7	96bp	%7,6	%4,6	%6,1	%7,6	%9,0	132bp	138bp
Net Kâr Marjı	%2,3	%3,6	138bp	%3,9	%2,2	%0,1	%4,9	%5,5	156bp	66bp
Net Borç	-76.851	-74.431	-%3,1	-76.851	-68.417	-29.170	-52.657	-74.431	-%3,1	%41,3
Net Döviz Pozisyonu	101.496	-71.771	-%29,3	101.496	-91.276	-75.018	106.771	-71.771	-%29,3	-%32,8
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-1,3	%62,1	-0,8	-1,1	-0,5	-0,9	-1,3	%62,1	%41,9
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.