

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,87 artışla 4.575 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %47,52 artışla 14.081 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,22 artışla 1.575 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %212,75 artışla 6.149 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 539 baz puanı artışla %34,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 2.307 baz puanı artışla %43,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,06 azalışla 1113,2 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %28,03 artışla 2.835 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Altın fiyatı yıllık büyümedeki temel itici güç olmaya devam etti ancak 1Ç26'daki ivmeden belirgin biçimde yavaşladı. Ortalama gerçekleşen altın satış fiyatı yıllık %39 artışla 4.555 \$/ons'a ulaştı (2Ç25: 3.272 \$/ons), altının 1Ç26 zirvelerinden geri çekilmesiyle birlikte 1Ç26'daki yaklaşık 4.921 \$/ons seviyesinin altına indi. Satış hacmi yıllık bazda yaklaşık yatay seyrederek 21,7 bin ons oldu (+%1). Nakit maliyetler ise yıllık %11 artışla 2Ç25'teki 2.658 \$/ons'tan 2.955 \$/ons'a yükseldi. Altın üretimi yıllık %8 artışla 29,3 bin onsa ulaştı ve 1Ç26'daki yıllık %14'lük düşüşün tersine döndüğünü gösteriyor. Fakat üretim, 1Ç26 seviyesi olan 39,9 bin ons'un belirgin şekilde altında kaldı ve bu durumun ardında iki ayrı etken yatıyor. Birincisi, Kaymaz tesisi üretimi 1Ç26'daki yaklaşık 4 bin ons seviyesinden 2Ç26'da yaklaşık 825 onsa geriledi; zira tesisin birincil besleme kaynağı olan Mastra stoku fiilen tükendi. Kaymaz'ın yeni besleme kaynağı olacak Karapınar cevheri ise Ağustos 2026'ya kadar devreye girmeyecek. İkincisi, Ovacık tesisi üretimi 1Ç26'daki 35,2 bin ons'tan yaklaşık 27,5 bin onsa geriledi. Daha yüksek işlenen cevher ve daha yüksek ortalama tenöre rağmen bu düşüşün yaşanması, 3Ç26'da kısmen telafi edilebilecek bir geri kazanım veya zamanlama kaynaklı baskıya işaret etmektedir. Bu iki faktör üretim tahminlerimizden sapmanın ana sebeplerini açıklıyor. Genel değerlendirmemize göre 2Ç26, 1Ç26'da gözlemlenen operasyonel performansın aksine, beklentilerin genel olarak altında kaldığı bir dönem oldu; net kârın yanı sıra satışlar ve FAVÖK de piyasa beklentilerinin ve tahminlerimizin belirgin biçimde gerisinde kaldı. Temel etkenler, altın fiyatlarının 1Ç26 zirvelerinden geri çekilmesi ve beklentilerin altında kalan satış hacmi oldu. TRALT, 2026T 10,9x F/K ve 4,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup yılbaşından bu yana XU100'ü %7 oranında geride bıraktı. **(NEGATİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları					
Hisse Bilgileri					
Sektör	MADENCİLİK				
Bloomberg / Reuters Kodu	TRALT:TI/TRALT:IS				
Fiyat (TL/hisse)	53,75				
Hedef Fiyat	70				
Potansiyel Getiri	%30,23				
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,66-64,00				
Piyasa Değeri(milyon TL)	172.134				
Firma Değeri(milyon TL)	150.652				
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	49.919				
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203				
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,32				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,28				
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A	
Ortalama İşlem Miktarı(000)	133.108	149.986	125.824	123.369	
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	6.563.964	7.316.177	6.038.871	5.182.204	
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	46,3-53,8	44,2-54,3	40,8-54,3	22,1-61,2	
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A	
Nominal Getiri	-1	16	1	123	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	27	1	78	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)				
TR ANADOLU İNŞAAT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	48,01				
Diğer	30				
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	21,99				
-	-				
-	-				
Şirket Faaliyet Alanı					

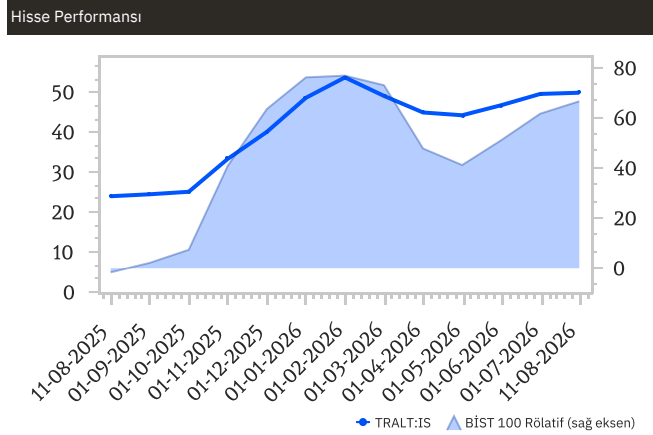
Maden arama, işletme ruhsatları talep etmek, devir işlemleri yapmak; maden istihraç etmek, ocakları işletmek, cevher hazırlamak, zenginleştirmek, metal elde etmek ve ilgili sanayi tesisleri kurmak gibi faaliyetler belirtilmiştir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	9.545	14.081	%47,5	3.635	6.868	3.529	9.506	4.575	%25,9	-%51,9
Brüt Kâr	3.508	8.284	%136,1	1.823	3.234	1.990	5.276	3.007	%65,0	-%43,0
Faaliyet Kârı	1.438	5.525	%284,3	773	2.297	961	4.296	1.229	%59,1	-%71,4
FAVÖK	1.966	6.149	%212,8	1.055	2.629	1.298	4.574	1.575	%49,2	-%65,6
Net Parasal Pozisyon	-1.786	-3.105	%73,8	-1.082	-1.418	-1.021	-2.479	-626	-%42,2	-%74,8
Net Kâr	2.214	2.835	%28,0	1.506	3.396	-777	1.722	1113,2	-%26,1	-%35,3
Brüt Kâr Marjı	%36,8	%58,8	2.208bp	%50,2	%47,1	%56,4	%55,5	%65,7	1.558bp	1.022bp
Faaliyet Marjı	%15,1	%39,2	2.418bp	%21,3	%33,4	%27,2	%45,2	%26,9	561bp	-1.832bp
FAVÖK Marjı	%20,6	%43,7	2.307bp	%29,0	%38,3	%36,8	%48,1	%34,4	539bp	-1.370bp
Net Kâr Marjı	%23,2	%20,1	-307bp	%41,4	%49,4	-%22,0	%18,1	%24,3	-1.709bp	622bp
Net Borç	-19.677	-21.482	%9,2	-19.677	-22.705	-21.888	-25.805	-21.482	%9,2	-%16,8
Net Döviz Pozisyonu	-465	3.552	-	-465	-180	5.969	7.064	3.552	-	-%49,7
Net Borç/FAVÖK	-8,7	-2,1	-%75,4	-8,7	-5,7	-3,7	-2,7	-2,1	-%75,4	-%21,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

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.