TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,20 artışla 8.568 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %35,25 artışla 23.432 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,18 artışla 3.584 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %107,73 artışla 10.075 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 356 baz puan artışla %41,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.500 baz puan artışla %43,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,53 azalışla 2490,25 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %7,42 azalışla 5.483 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da gelir, FAVÖK ve net kâr kalemlerinde beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklamıştır. Gelirler yıllık %18,2 artışla 8.568 mn TL'ye yükselmiş; 8.351 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin %2,6, 8.006 mn TL'lik tahminimizin ise %7,0 üzerinde gerçekleşmiştir. 9A26'da ortalama altın satış fiyatı yıllık %46,4 artışla 4.574 USD/ons seviyesine yükselirken, altın üretimi %6,8 düşüşle 102.871 ons olmuştur. Satışların maliyetindeki %27,2'lik artışla birlikte brüt kâr marjı %47,1'den %43,1'e gerilemiştir. FAVÖK yıllık %29,2 artışla 3.584 mn TL'ye ulaşmış ve 2.996 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin %19,6 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı %38,3'ten %41,8'e yükselmiştir. Diğer faaliyet giderlerinin 88 mn TL'den 801 mn TL'ye yükselmesiyle faaliyet kârı yıllık %37,7 düşüşle 1.480 mn TL olmuştur. Net kâr yıllık %30,5 düşüşle 2.490 mn TL'ye gerilemiş, ancak beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşmiştir. Net nakit pozisyonu, 2Ç26 sonundaki 22,7 mlr TL'den 19,6 mlr TL'ye gerilemiştir. 2026 Beklentileri: Şirketin 2026 yılı beklentileri 30.860 mn TL gelir, 10.964 mn TL FAVÖK ve 133.000 onsun üzerinde altın satışıdır. 9A26 itibarıyla gelir beklentisinin %75,9'u, FAVÖK beklentisinin %91,9'u ve altın satış beklentisinin %77,1'i gerçekleştirilmiştir. **Gelir, FAVÖK ve net kârın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesini, FAVÖK marjındaki genişlemeyi ve Mollakara ile Sındırgı projeleriyle madencilik varlık tabanının genişlemesini olumlu değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, altın üretimindeki düşüş, brüt kâr marjındaki daralma ve net kârdaki gerileme olumsuz unsurlardır. Önümüzdeki dönemde altın fiyatlarındaki oynaklık ile Mollakara ve Sındırgı madenlerindeki gelişmeler takip edeceğimiz temel konular olacaktır. (NÖTR)**

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	MADENCİLİK
Bloomberg / Reuters Kodu	TRALT:TI/TRALT:IS
Fiyat (TL/hisse)	40,24
Hedef Fiyat	60
Potansiyel Getiri	%49,11
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	27,05-63,27
Piyasa Değeri(milyon TL)	128.869
Firma Değeri(milyon TL)	109.230
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	37.372
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,17
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%27,32

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	67.484	71.400	95.125	128.440
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.515.120	2.738.005	4.418.955	5.798.952
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	34,2-40,2	32,4-44,6	32,4-55,8	27,9-60,5

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-24	-7	43
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-11	19	31

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
TR ANADOLU İNŞAAT VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	48,01
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	21,99
TÜRK ALTIN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	21,69
TÜRK ALTIN İŞLETMELERİ ANONİM ŞİRKETİ	5
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	3,31

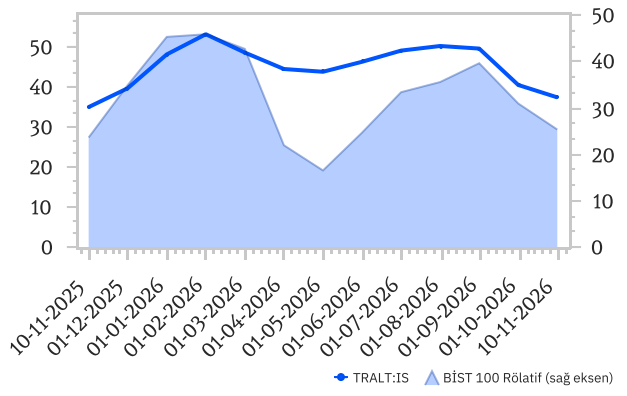
Şirket Faaliyet Alanı

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	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	17.325	23.432	%35,3	7.249	3.728	10.034	4.830	8.568	%18,2	%77,4
Brüt Kâr	7.116	12.433	%74,7	3.413	2.102	5.569	3.175	3.689	%8,1	%16,2
Faaliyet Kârı	3.943	8.063	%104,5	2.425	1.015	4.534	1.298	2.231	-%8,0	%71,9
FAVÖK	4.850	10.075	%107,7	2.775	1.371	4.828	1.663	3.584	%29,2	%115,6
Net Parasal Pozisyon	-3.383	-4.025	%19,0	-1.497	-1.079	-2.617	-661	-748	-%50,0	%13,2
Net Kâr	5.922	5.483	-%7,4	3.585	-820	1.817	1.175	2490,25	-%30,5	%111,9
Brüt Kâr Marjı	%41,1	%53,1	1.198bp	%47,1	%56,4	%55,5	%65,7	%43,1	-403bp	-2.267bp
Faaliyet Marjı	%22,8	%34,4	1.165bp	%33,5	%27,2	%45,2	%26,9	%26,0	-742bp	-84bp
FAVÖK Marjı	%28,0	%43,0	1.500bp	%38,3	%36,8	%48,1	%34,4	%41,8	356bp	741bp
Net Kâr Marjı	%34,2	%23,4	-1.078bp	%49,5	-%22,0	%18,1	%24,3	%29,1	-2.039bp	473bp
Net Borç	-23.970	-19.639	-%18,1	-23.970	-23.105	-27.242	-22.678	-19.639	-%18,1	-%13,4
Net Döviz Pozisyonu	-190	-921	%384,8	-190	1.405	7.458	3.750	-921	%384,8	-
Net Borç/FAVÖK	-5,7	-1,7	-%69,9	-5,7	-3,7	-2,7	-2,1	-1,7	-%69,9	-%19,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



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.