

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 %242,09 artışla 2.997 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %48,10 artışla 16.935 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 4. çeyreğinde 516 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 1.102 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %103,60 artışla 5.004 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 9.571 baz puan artışla %36,8 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 805 baz puan artışla %29,5 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 72 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 660 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %419,16 artışla 4.104 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış hacmi yıllık bazda %143 artışla ~17,2 bin onsa ulaşmış ve 4Ç25 satış gelirleri altın fiyatlarındaki artışın da desteğiyle yıllık %242 artışla 3,0 milyar TL'ye yükselmiştir (kons: 4.749 milyon TL, Gedik: 6.045 milyon TL). 2025 yılı satış hacmi yıllık bazda %18 artışla ~118,4 bin ons olmuştur. Nakit maliyetler 2025 yılında yıllık bazda %12 artışla ~2.334 USD/ons seviyesine yükselmiştir. Hesaplamalarımıza göre, çeyreklik nakit maliyetler ~2.680 USD/ons seviyesinde gerçekleşmiş, bu da çeyreklik bazda %20 artışa işaret etmekte birlikte, geçen yılki yüksek bazın etkisiyle yıllık bazda %44 düşüşe işaret etmektedir. Brüt kar marjı çeyreklik bazda 9,3 puan artışla %56,4'e (2025: %43,8) yükselirken, Operasyonel Giderler/Satış oranı çeyreklik bazda 16 puan artışla 4. çeyrekte %29,2'ye yükselmiştir. Yıllık bazda güçlü ciro artışı (beklentilerin altında) olmasına rağmen, operasyonel giderlerdeki yoğunlukla FAVÖK 1.102 milyon TL'ye gerilemiş (kons: 2.087 milyon TL, Gedik: 2.428 milyon TL / 3Ç25: 2.232 milyon TL), bu da FAVÖK marjının çeyreklik bazda 150bp daralarak %36,8'e gerilemesine neden olmuştur. **(SINIRLI NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TRALT:TI/TRALT:IS			
Fiyat (TL/hisse)	61,00			
Hedef Fiyat	36			
Potansiyel Getiri	-%40,98			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,66-62,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	195.353			
Firma Değeri(milyon TL)	176.764			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	56.652			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%31,56			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%21,43			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	84.408	110.938	155.425	100.394
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	5.078.213	5.891.918	7.202.411	3.497.935
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	59,5-61,2	46,0-61,2	35,3-61,2	22,1-61,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	24	73	162	172
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	23	40	108	92
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	48,01			
Diğer	30			
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	21,99			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

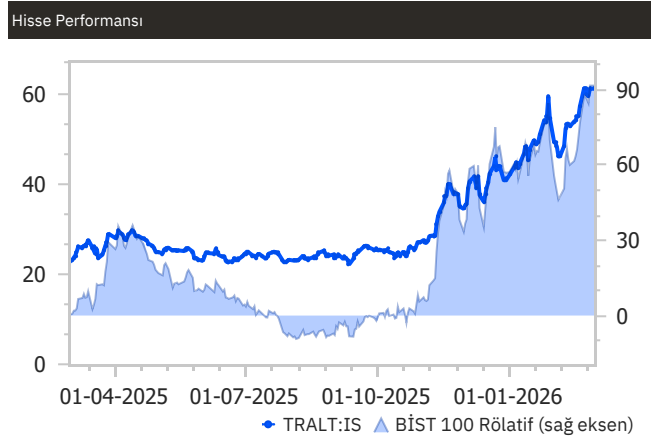
Maden arama, işletme ruhsatları talep etmek, devir işlemleri yapmak; maden istihraç etmek, ocakları işletmek, cevher hazırlamak, zenginleştirmek, metal elde etmek ve ilgili sanayi tesisleri kurmak gibi faaliyetler belirtilmiştir.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	11.435	16.935	%48,1	876	5.019	3.087	5.832	2.997	%242,1	~%48,6
Brüt Kâr	3.909	7.415	%89,7	125	1.431	1.548	2.746	1.690	%1252,2	~%38,5
Faaliyet Kârı	817	3.988	%388,3	-721	565	656	1.951	816	-	~%58,2
FAVÖK	2.458	5.004	%103,6	-516	773	896	2.232	1.102	-	~%50,6
Net Parasal Pozisyon	-6.081	-3.589	~%41,0	-201	-598	-919	-1.204	-867	%332,0	~%28,0
Net Kâr	791	4.104	%419,2	72	602	1.279	2.884	-660	-	-
Brüt Kâr Marjı	%34,2	%43,8	960bp	%14,3	%28,5	%50,2	%47,1	%56,4	4.213bp	931bp
Faaliyet Marjı	%7,1	%23,5	1.640bp	~%82,2	%11,3	%21,3	%33,5	%27,2	10.947bp	-623bp
FAVÖK Marjı	%21,5	%29,5	805bp	~%58,9	%15,4	%29,0	%38,3	%36,8	9.571bp	-149bp
Net Kâr Marjı	%6,9	%24,2	1.732bp	%8,2	%12,0	%41,4	%49,5	~%22,0	-	-
Net Borç	-14.922	-18.588	%24,6	-14.922	-16.577	-16.710	-19.281	-18.588	%24,6	~%3,6
Net Döviz Pozisyonu	-418	5.083	-	-418	-448	-395	-153	5.083	-	-
Net Borç/FAVÖK	-6,1	-3,7	~%38,8	-6,1	-8,6	-8,7	-5,7	-3,7	~%38,8	~%34,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

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.