

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Altın İşletmeleri <TRALT>

Madencilik

Türk Altın İşletmeleri (TRALT), 2026 yılı ilk çeyreğinde güçlü finansal sonuçlar açıkladı. Şirketin cirosu yıllık bazda %61 artışla 8,88 milyar TL'ye, FAVÖK'ü %402 artışla 4,27 milyar TL'ye ve net karı %143 artışla 1,61 milyar TL'ye yükseldi. Piyasa medyan beklentileri ise 8,37 milyar TL ciro, 3,58 milyar TL FAVÖK ve 2,75 milyar TL net kar seviyesindeydi. Net parasal pozisyon kaybı ve ertelenmiş vergi giderindeki artış net karın beklentilerin altında kalmasına neden oldu. Buna rağmen söz konusu etkilere karşın karlılıktaki belirgin artış dikkat çekti.

Operasyonel tarafta ise üretim verileri yıllık bazda sınırlı bir daralmaya işaret etti. Şirket, bu dönemde 39.892 ons altın ve 24.577 ons gümüş üretimi gerçekleştirdi (1Ç25: 46.400 ons altın, 24.000 ons gümüş). Altın üretimindeki düşüşte özellikle yağın liçi operasyonlarındaki zayıflık etkili olurken tank liçi tesisleri üretimin ana sürükleyicisi olmaya devam etti. Üretim hacmindeki bu sınırlı gerilemeye rağmen güçlü fiyatlamaya ortamı finansallar üzerindeki olumsuz etkiyi büyük ölçüde dengeledi.

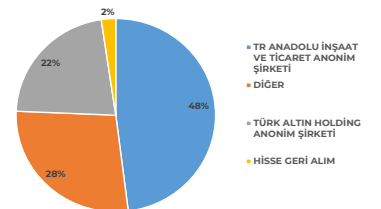
Marjlar tarafında ise üretim maliyetlerinin yatay seyri ve cirodaki artışın katkısıyla brüt kar marjı %55,5'e, FAVÖK marjı ise %48,1'e yükseldi. Şirketin net nakit pozisyonu da artış göstererek 24,11 milyar TL seviyesine ulaştı (2025 yıl sonu: 20,45 milyar TL).

Genel olarak değerlendirdiğimizde güçlü finansal performansta altın fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Ortalama altın fiyatı 2024 yılında 2.405 USD/ons seviyesindeyken 2025 yılında ortalama 3.442 USD/ons olarak gerçekleşti. Bu artış operasyonel kaldıraç etkisiyle karlılığı destekledi. Önümüzdeki dönemde altın fiyatlarındaki güçlü seyrin devam etmesi halinde operasyonel sonuçların da olumlu etkilenmesi beklenebilir.

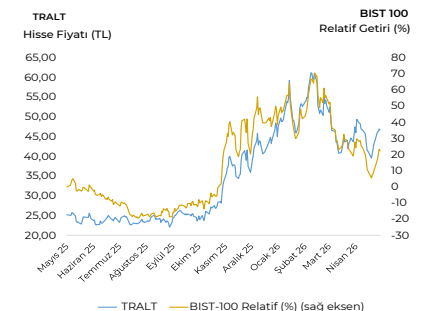
Şirket Bilgileri

	TRALT
Hisse Kodu	Yıldız Pazar
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	46,72
5Y En Yüksek	64,00
5Y En Düşük	21,66
Hisse Adedi (mn)	3.203
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	149.621
Piyasa Değeri (USD mn)	3.299
Finansal Borç (TL mn)	13
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	110,21
3A OİH/HA Piyasa Değ.	11,52%
F / K	
Güncel	29,62
6 Aylık Ortalama	33,34
1 Yıllık Ortalama	31,34
PD/DD	
Güncel	3,07
6 Aylık Ortalama	2,60
1 Yıllık Ortalama	2,46

Ortaklık Yapısı



Performans

TRALT (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	18.636	5.523	8.883
FAVÖK	5.507	851	4.274
Net Kar	4.516	662	1.609
Özkaynaklar	47.063	43.210	48.672
TRALT Hisse Fiyatı (TL)		BIST 100 Relatif Getiri (%)	
			

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Altın İşletmeleri <TRALT>

Madencilik

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Satışlar	8.883	3.298	6.418	3.397	5.523
Brüt Kar Zarar	4.931	1.860	3.022	1.704	1.575
Pazarlama Giderleri (-)	57	52	81	134	41
Genel Yönetim Giderleri (-)	530	539	453	430	445
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	330	283	513	337	467
Diğer Faaliyet Gelirleri	60	57	34	226	42
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	275	175	78	104	137
Faaliyet Kar / Zarar	3.799	781	2.102	844	526
FAVÖK	4.274	1.213	2.456	986	851
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Parasal Kazanç/Kayıp	-2.317	-1.077	-2.872	-123	-1.546
Vergi Öncesi Kar/Zarar	3.100	1.528	2.870	1.411	611
Vergi (-)	1.491	2.254	-304	4	-52
Azınlık Payları	0	0	0	0	0
Ana Ortaklık Net Dönem Kar / Zarar	1.609	-727	3.174	1.407	662

Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Dönen Varlıklar	28.197	23.745	24.532	22.450	22.192
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.047	4.868	6.461	4.017	1.733
Ticari Alacaklar	2	0	2	3	3
Stoklar	1.699	2.995	1.524	2.306	2.090
Duran Varlıklar	30.767	28.913	28.555	26.690	25.534
Toplam Varlıklar	58.964	52.657	53.087	49.140	47.726
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.630	4.343	3.592	2.747	2.750
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	12	19	1	2	4
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	2.511	390	787	896	355
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.662	1.252	1.671	1.743	1.766
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1	1	1	1	2
Özkaynaklar	48.672	47.063	47.825	44.650	43.210
Ödenmiş Sermaye	3.203	3.203	3.678	3.954	4.191

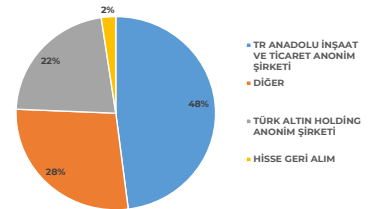
Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	55,51%	56,40%	47,08%	50,15%	28,51%
FAVÖK Marjı	48,12%	36,79%	38,28%	29,03%	15,41%
Net Kar Marjı	18,11%	-22,03%	49,45%	41,42%	11,99%
Vergi Öncesi Kar Marjı	34,90%	46,32%	44,71%	41,54%	11,06%
Net Borç (Mn TL)	-3.660	763	-2.829	-146	-1.821
Net Borç / FAVÖK	-0,86	0,63	-1,15	-0,15	-2,14
Yatırım Harcaması / Satışlar	17,47	39,16	33,01	19,85	22,16

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TRALT
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	46,72
5Y En Yüksek	64,00
5Y En Düşük	21,66
Hisse Adedi (mn)	3.203
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	149.621
Piyasa Değeri (USD mn)	3.299
Finansal Borç (TL mn)	13
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	110,21
3A OİH/HA Piyasa Değ.	11,52%

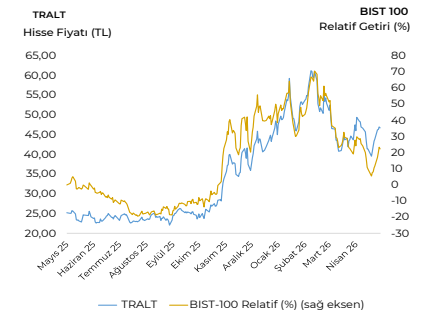
F / K	
Güncel	29,62
6 Aylık Ortalama	33,34
1 Yıllık Ortalama	31,34
PD/DD	
Güncel	3,07
6 Aylık Ortalama	2,60
1 Yıllık Ortalama	2,46

Ortaklık Yapısı



Performans

TRALT (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	18.636	5.523	8.883
FAVÖK	5.507	851	4.274
Net Kar	4.516	662	1.609
Özkaynaklar	47.063	43.210	48.672



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Altın İşletmeleri <TRALT>

Madencilik

Dönem	Çeyreksel											
	Ciro	FAVÖ K	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖ K Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık	Net Borç / FAVÖK
2026/03	8.883	4.274	4.931	1.609	48.672	58.964	-24.113	48,1%	55,5%	18,1%	2,7%	-5,64
2025	3.298	1.213	1.860	-727	47.063	52.657	-	36,8%	56,4%	-22,0%	-1,4%	-16,86
2025/09	6.418	2.456	3.022	3.174	47.825	53.087	-21.217	38,3%	47,1%	49,5%	6,0%	-8,64
2025/06	3.397	986	1.704	1.407	44.650	49.140	-18.388	29,0%	50,2%	41,4%	2,9%	-18,64
2025/03	5.523	851	1.575	662	43.210	47.726	-18.242	15,4%	28,5%	12,0%	1,4%	-21,44
2024/12	964	-568	138	79	42.594	46.684	-16.421	-58,9%	14,3%	8,2%	0,2%	28,91
2024/09	2.844	855	1.359	1.187	42.597	46.644	-17.751	30,1%	47,8%	41,7%	2,5%	-20,75
2024/06	3.480	990	1.082	-66	41.498	46.334	-17.766	28,4%	31,1%	-1,9%	-0,1%	-17,95
2024/03	5.295	1.427	1.723	-330	41.808	47.714	-19.943	27,0%	32,5%	-6,2%	-0,7%	-13,97
2023/12	2.562	2.348	2.501	2.896	42.880	48.015	-19.226	91,6%	97,6%	113,1%	6,0%	-8,19
2023/09	4.958	2.129	2.625	-3.269	14.081	16.548	-9.561	42,9%	52,9%	-65,9%	-19,8%	-4,49
2023/06	4.218	815	1.346	1.874	13.723	16.361	-11.675	19,3%	31,9%	44,4%	11,5%	-14,33
2023	5.122	-57	667	-656	12.554	14.951	-	-1,1%	13,0%	-12,8%	-4,4%	184,53

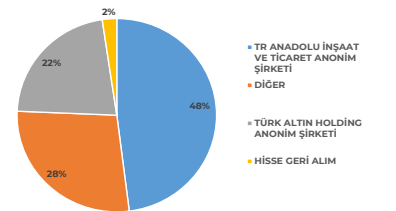
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TRALT
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	46,72
5Y En Yüksek	64,00
5Y En Düşük	21,66
Hisse Adedi (mn)	3.203
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	149.621
Piyasa Değeri (USD mn)	3.299
Finansal Borç (TL mn)	13
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	110,21
3A OİH/HA Piyasa Değ.	11,52%

F / K	
Güncel	29,62
6 Aylık Ortalama	33,34
1 Yıllık Ortalama	31,34

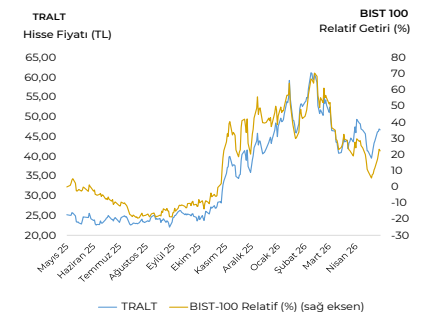
PD/DD	
Güncel	3,07
6 Aylık Ortalama	2,60
1 Yıllık Ortalama	2,46

Ortaklık Yapısı



Performans

TRALT (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	18.636	5.523	8.883
FAVÖK	5.507	851	4.274
Net Kar	4.516	662	1.609
Özkaynaklar	47.063	43.210	48.672



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
 arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Türk Altın İşletmeleri <TRALT>

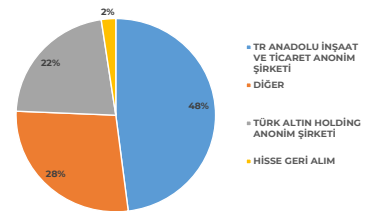
Madencilik

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

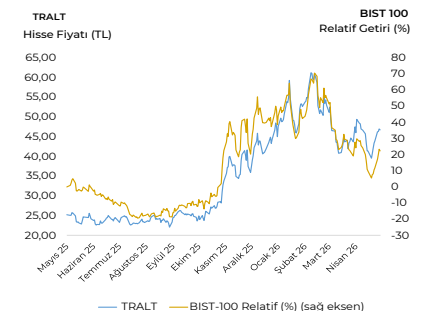
Hisse Kodu	TRALT
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	46,72
5Y En Yüksek	64,00
5Y En Düşük	21,66
Hisse Adedi (mn)	3.203
HAO	29%
Piyasa Değeri (TL mn)	149.621
Piyasa Değeri (USD mn)	3.299
Finansal Borç (TL mn)	13
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	110,21
3A OİH/HA Piyasa Değ.	11,52%
F / K	
Güncel	29,62
6 Aylık Ortalama	33,34
1 Yıllık Ortalama	31,34
PD/DD	
Güncel	3,07
6 Aylık Ortalama	2,60
1 Yıllık Ortalama	2,46

Ortaklık Yapısı



Performans

TRALT (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	18.636	5.523	8.883
FAVÖK	5.507	851	4.274
Net Kar	4.516	662	1.609
Özkaynaklar	47.063	43.210	48.672



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatinim.com.tr