02.03.2026 08:40

TRALT (EP) 4Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

4Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	**2,997**	4,584	3,628
FVAÖK (TLmn)	**1,102**	1,983	1,415
FVAÖK Marjı	**36.8%**	43.3%	39.0%
Net Kar (TLmn)	**-660**	1,745	1,078

Beklentilerden daha zayıf sonuçlar

- TRALT 4Ç25'te piyasanın 1.745mn TL net kar beklentisinin altında -660mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket, 3Ç25'te 2.884mn TL ve 4Ç24'te ise 72mn TL net açıklamıştı. Böylece TRALT'ın 2025 toplam net kârı yıllık %419 artışla 4.104mn TL oldu.
- Yıllık olarak bakıldığında, 4Ç25 daha güçlü brüt ve faaliyet karlılığına karşın, daha yüksek kaydedilen 867mn TL net finansal gider (4Ç24'te 201mn TL) ve 2.048mn TL vergi gideri (4Ç24'te 469mn TL) net zararda etkilidir.
- TRALT'ın 2.997mn TL olan 4Ç25 gelirleri yıllık %242 artarken, piyasa beklentisinin %35 altında gerçekleşmiştir. Altın üretimi 4Ç25'te yıllık 8bin ons olarak gerçekleşmiştir. (4Ç24'te 0,23bin ons). 2025 yılının tamamında ise toplam altın üretimi yıllık %18 artışla 118,3bin ons olmuştur. Şirketin 2025 toplam gelirleri yıllık %48 artışla 16.935mn TL olmuştur.
- 2024 yılında 2.255 ABD$ (72.175TL) olan ortalama ons başı altın satış fiyatı, 2025 yılında 3.223 ABD$ (127.080TL) olarak gerçekleşmiştir.
- TRALT4Ç25'te piyasa beklentisinin %44 altında 1.102mn TL FVAÖK açıklamıştır. (4Ç24'te -516mn TL). %36.8 olan FVAÖK marjı, piyasa beklentisi olan %43,3'ün altında gerçekleşmiştir. Böylece TRALT'ın 2025 yılı toplam FAVÖK'ü 5.004mn TL olurken yıllık %104 artmıştır.
- TRALT'ın 2024'te 2.078 ABD$ (89.058 TL) olan ons başına nakit maliyeti 2025'te yıllık %12,3 artarak 2.334 ABD$'na (100.042 TL) yükselmiştir.
- TRALT'ın net nakit pozisyonu 3Ç25'te 18.47mlr TL'den 4Ç25'te 18.58mlr TL'ye yükselmiştir.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- TRALT'ın 4Ç25'te piyasanın net kar beklentisinin aksine net zarar kaydetmiştir. Ayrıca hem gelir hem de FVAÖK tarafı beklentilerin altındadır. Bu sebeple, sonuçlarının hisse etkisinin Olumsuz olacağını düşünüyoruz.

Altın Üretimi (Oz)	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
2025	46,408	26,977	36,934	8,037	**118,356**
2024	49,253	26,873	23,912	228	**100,266**
2023	49,808	35,221	38,249	18,339	**141,617**
2022	57,990	48,995	55,470	31,964	**194,419**
2021	62,520	72,867	57,425	52,785	**245,597**
2020	71,958	60,691	60,157	65,872	**258,678**
2019	68,280	79,050	97,924	109,089	**354,343**
2018	46,351	77,280	68,293	71,511	**263,435**
2017	m.d	m.d	m.d	m.d	**204,916**
2016	m.d	m.d	m.d	m.d	**269,813**
2015	57,913	70,552	51,292	86,470	**266,227**
2014	96,126	80,501	77,041	62,842	**316,510**
2013	72,164	81,672	88,623	107,441	**349,900**
2012	97,729	86,937	76,689	76,827	**338,182**
2011	61,911	64,442	83,483	94,632	**304,468**
2010	59,787	63,375	68,752	64,216	**256,130**
2009	30,093	63,530	64,944	69,523	**228,090**

Turk Altin Isletmeleri Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25	4Ç25/4Ç24	4Ç25/3Ç25	12A25/12A24
Satış Gelirleri	**876**	**5,019**	**3,087**	**5,832**	**2,997**	**11,435**	**16,935**	**242%**	**-49%**	**48%**
Brüt Kar (Zarar)	125	1,431	1,548	2,746	1,690	3,909	7,415	1252%	-38%	90%
Faaliyet Karı	-721	565	656	1,951	816	817	3,988	a.d.	-58%	388%
FVAÖK	**-516**	**773**	**896**	**2,232**	**1,102**	**2,458**	**5,004**	**a.d.**	**-51%**	**104%**
Net Diğer Gelir/Gider	-281	-87	111	-40	-106	-822	-123	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,744	675	1,435	1,902	1,548	7,333	5,559	-11%	-19%	-24%
Net Fnansal Gelir / Gider	-201	-598	-919	-1,204	-867	-6,088	-3,589	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	*-201*	*-598*	*-919*	*-1,204*	*-867*	*-6,081*	*-3,589*	*a.d.*	*a.d.*	*a.d.*
VÖK	**541**	**555**	**1,282**	**2,608**	**1,388**	**1,240**	**5,833**	**157%**	**-47%**	**370%**
Vergi Geliri (Gideri)	-469	47	-4	276	-2,048	-450	-1,729	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	**72**	**602**	**1,279**	**2,884**	**-660**	**791**	**4,104**	**a.d.**	**a.d.**	**419%**
Net Nakit	14,922	13,939	14,895	18,476	18,588	14,922	18,588	0.24566855	0.00605534	0.24566855
Çalışma Sermayesi	-4,067	-1,328	-1,145	-644	-2,368	-4,067	-2,368	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan Nakit	-403	4,738	19	5,424	-976	6,209	9,206	a.d.	a.d.	48%
Özsermaye	38,707	39,267	40,575	43,460	42,770	38,707	42,770	10%	-2%	10%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	14.3%	28.5%	50.2%	47.1%	56.4%	34.2%	43.8%	42.1 puan	9.3 puan	9.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	11.3%	21.3%	33.5%	27.2%	7.1%	23.5%	a.d.	-6.2 puan	16.4 puan
FVAÖK Marjı	**a.d.**	**15.4%**	**29.0%**	**38.3%**	**36.8%**	**21.5%**	**29.5%**	**a.d.**	**-1.5 puan**	**8.1 puan**
Net Kar Marjı	8.2%	12.0%	41.4%	49.5%	58.9%	41.9%	65.8%	50.7 puan	9.5 puan	24 puan

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr