

TR ANADOLU METAL MADENCİLİK

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,94 artışla 8.973 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %358,81 artışla 4.195 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.086 baz puan artışla %46,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,08 artışla 574,08 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26'da net satış gelirleri yıllık bazda %56 artarak 8.973 mn TL seviyesine ulaşmış ve 7.627 mn TL seviyesindeki tahminimizi %18 aşmıştır. FAVÖK ise yıllık %359 artışla 4.195 mn TL'ye yükselerek 2.207 mn TL seviyesindeki beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı da 1Ç25'teki %15,9 seviyesinden %46,7'ye yükselmiştir. Bu güçlü performansın temel nedeni, gerçekleşen altın fiyatlarındaki sert yükseliştir. Söz konusu gelişme, TRMET'in ana iştiraki olan TRALT üzerinden konsolide operasyonlara doğrudan olumlu katkı sağlamıştır. Satışların maliyeti ise gelirlerdeki güçlü artışa rağmen yıllık bazda büyük ölçüde yatay kalarak 4.061 mn TL seviyesinde gerçekleşmiş ve güçlü operasyonel kaldıraç etkisini ortaya koymuştur. Ana ortaklık net kârı 574 mn TL ile 1.155 mn TL seviyesindeki tahminimizin altında kalmıştır. Sapmanın temel nedeni, 1Ç25'teki 52 mn TL vergi gelirine kıyasla bu çeyrekte kaydedilen toplam 1.644 mn TL vergi gideri ile net parasal kaybın yıllık bazda %72 artışla 2.515 mn TL'ye yükselmesidir. **Genel olarak çeyreği operasyonel açıdan oldukça güçlü değerlendiriyoruz.** Altın fiyatlarındaki yükseliş ve sıkı maliyet kontrolünün desteğiyle FAVÖK'te yıllık bazda %359 büyüme kaydedilmiştir. Net kâr tarafındaki sapmanın ise tamamen vergi giderleri ve parasal kayıp etkilerinden kaynaklandığını düşünüyoruz. TRMET hissesi yılbaşından bu yana XU100'e göre %17, savaşın başlangıcından bu yana ise %37,5 negatif ayrılmıştır. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 2,0x FD/FAVÖK ve 7,4x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(POZİTİF)**

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	TRMET:TI/TRMET:IS			
Fiyat (TL/hisse)	101,3			
Hedef Fiyat	120			
Potansiyel Getiri	%18,46			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	69,85-174,20			
Piyasa Değeri(milyon TL)	39.313			
Firma Değeri(milyon TL)	39.853			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	17.298			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	388			
Dolaşımdaki Paylar	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,38			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%33,12			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.479	4.648	5.491	6.883
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	405.243	570.761	747.057	717.422
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	101,3-122,4	101,3-134,3	101,3-168,8	69,9-168,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-25	-35	-1	19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18	-31	-18	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
İPEK DOĞAL ENERJİ KAYNAKLARI ARAŞTIRMA VE ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ	52,25			
Diğer	47,75			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

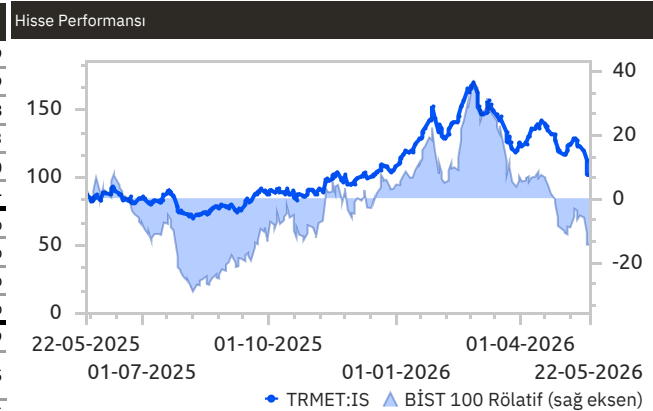
İMALAT SANAYİİ MADENCİLİK

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.754	8.973	%55,9	5.754	3.834	6.494	3.401	8.973	%55,9	%163,9
Brüt Kâr	1.660	4.912	%195,9	1.660	1.766	3.047	1.555	4.912	%195,9	%215,9
Faaliyet Kârı	661	3.905	%490,9	661	728	2.050	705	3.905	%490,9	%453,8
FAVÖK	914	4.195	%358,8	914	1.017	2.454	1.050	4.195	%358,8	%299,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.463	-2.515	%71,8	-1.463	-473	-1.234	-1.192	-2.515	%71,8	%111,0
Net Kâr	334	574	%72,1	334	804	1.777	-766	574	%72,1	-
Brüt Kâr Marjı	%28,8	%54,7	2.589bp	%28,8	%46,1	%46,9	%45,7	%54,7	2.589bp	902bp
Faaliyet Marjı	%11,5	%43,5	3.204bp	%11,5	%19,0	%31,6	%20,7	%43,5	3.204bp	2.278bp
FAVÖK Marjı	%15,9	%46,7	3.086bp	%15,9	%26,5	%37,8	%30,9	%46,7	3.086bp	1.586bp
Net Kâr Marjı	%5,8	%6,4	60bp	%5,8	%21,0	%27,4	-%22,5	%6,4	60bp	2.893bp
Net Borç	-18.123	-24.014	%32,5	-18.123	-18.340	-21.281	-20.373	-24.014	%32,5	%17,9
Net Döviz Pozisyonu	41	6.453	%1580,8	41	-96	-613	809	6.453	%1580,8	%697,5
Net Borç/FAVÖK	-7,8	-2,8	-%64,5	-7,8	-7,6	-5,4	-3,7	-2,8	-%64,5	-%26,5

Enflasyona Göre Düzeltmiş (31.03.2026)

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.