

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %125,65 artışla 5.589 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %32,01 artışla 13.357 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %187,16 artışla 2.139 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %31,20 artışla 3.739 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 820 baz puanı artışla %38,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 17 baz puanı azalışla %28,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %167,32 artışla 2763,67 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %562,77 artışla 4.566 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

TMS-29 rakamlarına göre, 3Ç25'te net satışlar yıllık bazda %126 artışla 5,6 milyar TL'ye yükselmiştir (Gedik: 4,1 milyar TL; kons: 4,5 milyar TL). Bu artış, altın fiyatlarının yıllık bazda %40 artması ve satış hacminin %76 artışla 38.644 ons'a yükselmesiyle desteklenmiştir (Gedik: 30 bin ons). Altın üretimi yıllık bazda %54 artışla 36.934 onsa ulaşmıştır. Hesaplamalarımıza göre, nakit maliyetleri yıllık bazda %9 artışla 2.229 ABD doları/ons seviyesine yükselmiş ve çeyreklik bazda %4 iyileşme kaydetmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 820bp artışla %38'e yükselmiş ve FAVÖK 2,1 milyar TL (Gedik: 1,4 milyar TL; kons: 1,5 milyar TL) olmuştur. 2.764 milyon TL'lik güçlü net kar, temel olarak güçlü operasyonel performans ve vergi gelirlerinden kaynaklanmıştır. Net nakit, 3Ç25 itibarıyla çeyreklik bazda %15 artışla 18,5 milyar TL'ye yükselmiştir. **Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'ni %18 oranında geride bırakmış ve 2026 yılı beklentilerine göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Güçlü operasyonel performans ve sağlam finansal sonuçlar göz önüne alındığında, piyasanın pozitif tepki vereceğini öngörüyoruz. (POZİTİF)**

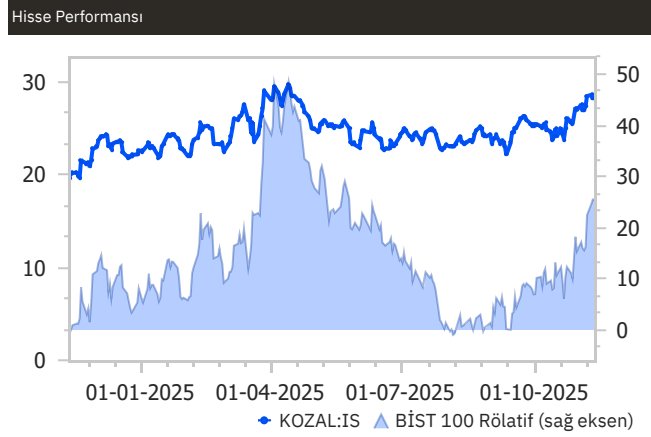
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	28,18			
Hedef Fiyat	34			
Potansiyel Getiri	%20,65			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,35-30,08			
Piyasa Değeri(milyon TL)	90.246			
Firma Değeri(milyon TL)	71.770			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	26.171			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,14			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%21,84			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	99.977	88.104	81.536	73.587
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.807.655	2.311.717	2.054.265	1.803.110
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	26,9-28,5	23,6-28,5	22,1-28,5	19,6-29,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	20	12	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	15	25	3	25
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	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	10.118	13.357	%32,0	2.477	839	4.810	2.958	5.589	%125,6	%88,9
Brüt Kâr	3.626	5.486	%51,3	1.183	120	1.371	1.484	2.631	%122,4	%77,4
Faaliyet Kârı	1.473	3.040	%106,3	556	-690	541	629	1.869	%236,0	%197,3
FAVÖK	2.850	3.739	%31,2	745	-495	741	859	2.139	%187,2	%149,1
Net Parasal Pozisyon	-5.635	-2.608	-%53,7	-1.362	-192	-573	-881	-1.154	-%15,2	%31,1
Net Kâr	689	4.566	%562,8	1.034	69	577	1.225	2.764	%167,3	%125,6
Brüt Kâr Marjı	%35,8	%41,1	524bp	%47,8	%14,3	%28,5	%50,2	%47,1	-69bp	-307bp
Faaliyet Marjı	%14,6	%22,8	820bp	%22,5	-%82,2	%11,3	%21,3	%33,5	1.099bp	1.219bp
FAVÖK Marjı	%28,2	%28,0	-17bp	%30,1	-%58,9	%15,4	%29,0	%38,3	820bp	924bp
Net Kâr Marjı	%6,8	%34,2	2.737bp	%41,7	%8,2	%12,0	%41,4	%49,5	771bp	804bp
Net Borç	-15.458	-18.476	%19,5	-15.458	-14.299	-15.885	-16.012	-18.476	%19,5	%15,4
Net Döviz Pozisyonu	-354	-146	-%58,6	-354	-400	-429	-379	-146	-%58,6	-%61,3
Net Borç/FAVÖK	-3,2	-5,7	%80,3	-3,2	-6,1	-8,6	-8,7	-5,7	%80,3	-%34,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) 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.