

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %49,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,7 artışla 1.6 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,6 düşüşle 352.1 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.024 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.733 baz puan düşüşle %21,6 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,78 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %30,8 artışla 1.4 milyar TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,2 artışla 10.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 1.631 mn TL satış geliri (kons: 1.793 mn TL-Gedik: 1.909 mn TL), 352 mn TL FAVÖK (kons: 792 mn TL-Gedik: 1.123 mn TL) ve 1.384 mn TL net kar (kons: 1.166 mn TL-Gedik: 1.219 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel olarak; satış hacmi&üretim beklenenden zayıf olması, daha yüksek operasyonel giderler/satışlar oranına ek olarak artan nakit maliyetler karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Bağışlar net karı baskılamıştır. Düşük efektif vergi oranı ile güçlü finansal gelirler ise net karı desteklemiştir. Satış hacminin yıllık olarak önemli ölçüde azalışına karşın, TL bazında yükselen fiyatlara bağlı olarak, satış gelirleri yıllık %16, çeyreklik %50 büyümeye kaydederek 1,6 milyar TL olmuştur. 4Ç22'de 32,0 bin ons, 1Ç22'de 53,9 bin ons olan satış hacmi 1Ç23'te 45,9 bin ons olarak gerçekleşmiştir. Ortalama ons fiyatı önceki yılın aynı çeyreğinde ortalama 1.740 dolar iken, 1Ç23'te 1.877 dolar olmuştur. 1Ç22'de ons başına 766 dolar olan nakit maliyeti, 1Ç23'te 1.470 dolara çıkarak operasyonel performansı baskılamıştır. Zayıf hacim ve artan nakit maliyetleri sonrası FAVÖK yıllık %58 gerilemiştir. 1Ç23'te şirket 328 milyon TL net diğer gider yazmıştır (4Ç22: -3 mn TL; 1Ç22: +18 mn TL) ve bunun büyük kısmı bağışlardan oluşmaktadır. 2022 yılında ise toplam bağışlar (gerçekleşen + provizyon) yaklaşık 465 milyon TL idi. Net finansal gelirler ve yatırım gelirleri toplamı 1.491 milyon TL'ye yükselmiştir (1Ç22: 497 mn TL; 4Ç22: 549 mn TL). Bağışlardaki artışa ve zayıf operasyonel görünüme rağmen gayrimenkul satışından elde edilen kayda değer gelire bağlı olarak şirket çeyreklik %54 yükselişle 1.384 milyon TL net kar açıklamıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.409	1.631	15,7%	1.409	1.271	1.968	1.088	1.631	15,7%	49,8%
Brüt Kar	934	624	-33,2%	934	753	1.189	618	624	-33,2%	1,0%
Faaliyet Karı	763	291	-61,9%	763	584	1.004	385	291	-61,9%	-24,5%
FAVÖK	830	352	-57,6%	830	666	1.073	455	352	-57,6%	-22,7%
Net Kar	1.058	1.384	30,8%	1.058	732	1.320	900	1.384	30,8%	53,8%
Brüt Kar Marjı	66,3%	38,3%	-2.802bp	66,3%	59,3%	60,4%	56,8%	38,3%	-2.802bp	-1.851bp
Faaliyet Kar Marjı	54,2%	17,8%	-3.636bp	54,2%	45,9%	51,0%	35,4%	17,8%	-3.636bp	-1.756bp
FAVÖK Marjı	58,9%	21,6%	-3.733bp	58,9%	52,3%	54,5%	41,8%	21,6%	-3.733bp	-2.024bp
Net Kar Marjı	75,1%	84,9%	978bp	75,1%	57,6%	67,1%	82,7%	84,9%	978bp	218bp
Net Borç	-9.119	-10.478	14,9%	-9.119	-9.430	-9.849	-9.867	-10.478	14,9%	6,2%
Net Borç/FAVÖK	-3,5	-4,1	16,52%	-3,5	-3,6	-3,1	-3,3	-4,1	16,52%	26,13%
Net Borç/Özkaynak	-0,8	-0,8	6,34%	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	6,34%	0,29%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Altında Getiri

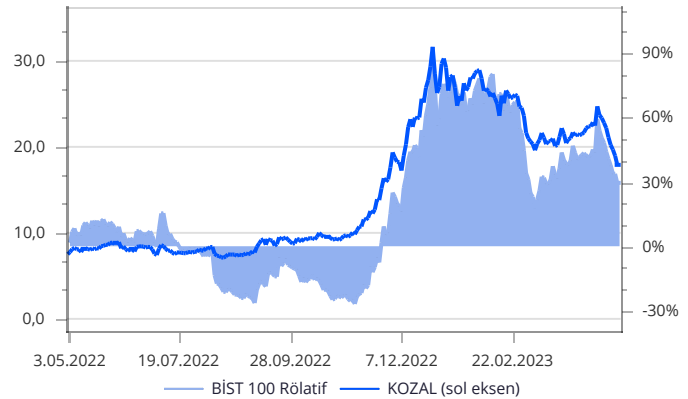
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	MADENCİLİK			
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	17,81			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	20,00			
Potansiyel Getiri	%12			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,81-32,48			
Piyasa Değeri (milyon TL)	57.037			
Firma Değeri (milyon TL)	46.558			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	16.541			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	25%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	25%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	94.261	128.710	124.898	133.274
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.836.744	2.883.142	2.826.797	2.108.423
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	17,8-20,1	17,8-24,6	17,8-26,5	7,0-31,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-30	-41	140
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-23	-26	29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Atp İnşaat Ve Ticaret AŞ	45,01			
Diğer	30,00			
Koza-Ipek Holding A.Ş.	24,99			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu, Ovacık-Bergama-İzmir, Çukuralan-İzmir, Kaymaz-Eskişehir, MastraGümüşhane ve Himmetdede-Kayseri'de olmak üzere beş adet bölgede yedi altın madeni vastasıyla altın madenlerinin işletilmesi, Türkiye'ye yaygın olmak üzere altın madeni araması ve hâlihazırda devam eden projeleri ile altın maden sahalarının geliştirilmesidir.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.