

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %121,0 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %62,5 artışla 4.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %61,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %88,3 artışla 1.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %60,9 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 217 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 948 baz puan düşüşle %54,5 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 54 baz puan düşüşle %55,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %80,45 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %153,0 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %66,6 artışla 3.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,4 artışla 9.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 1.968 mn TL satış geliri (kons: 1.701 mn TL / Gedik: 1.755 mn TL), 1.073 mn TL FAVÖK (kons: 853 mn TL / Gedik: 868 mn TL) ve 1.320 mn TL net kar (kons: 1.004 mn TL / Gedik: 1.010 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel olarak; satış hacmi&üretimin beklenenden güçlü olması, azalan nakit maliyetleri karlılığı desteklemiştir. Net kar performansı olarak; güçlü finansal gelirlere rağmen, yapılan bağışlar net kar üzerinde baskı unsuru olmuştur. Yıllık ve çeyreklik olarak düşük ons fiyatlara rağmen, satış hacmindeki artış sonrası satış gelirleri çeyreklik %55 yükseliş (yıllık: +%121) kaydederek 2,0 milyar TL olmuştur. 3Ç21'de 57,8 bin ons, 2Ç22'de 42,7 bin ons olan satış hacmi 3Ç22'de 63,5 bin ons olarak gerçekleşmiştir. Önceki çeyrekte ons başına 1.875 dolar olan ortalama satış fiyatı, ons başına 1.730 dolar civarı olmuştur. 1Y22'de ons başına 817 dolar olan nakit maliyeti, 9A22'de 811 dolara gerilemiştir (3Ç22'de ağırlıklı ortalama 799 dolar). Böylelikle karlılık, hacim ve fiyatlama desteğiyle, FAVÖK çeyreklik %61 yükselmiştir. 3Ç22'de şirket 71 milyon TL net diğer gider yazmıştır (2Ç22: 226 mn TL; 3Ç21: 155 mn TL net diğer gider). 9A22 itibarıyla toplam bağışlar 447 milyon TL olmuştur. Net finansal gelirlere ve yatırım gelirleri toplamı 669 milyon TL'ye yükselmiştir (2Ç22: 584 mn TL; 3Ç21: 326 mn TL). Finansal gelirlere bağış faaliyetlerini kısmen telafi edilmiş ve şirket çeyreklik %81 artışla 1.320 milyon TL net kar açıklamıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	2.861	4.649	62,5%	891	1.141	1.409	1.271	1.968	121,0%	54,8%
Brüt Kar	1.891	2.876	52,2%	544	608	934	753	1.189	118,5%	57,8%
Faaliyet Karı	1.476	2.351	59,3%	533	469	763	584	1.004	88,5%	72,0%
FAVÖK	1.597	2.569	60,9%	570	568	830	666	1.073	88,3%	61,2%
Net Kar	1.867	3.110	66,6%	522	1.137	1.058	732	1.320	153,0%	80,5%
Brüt Kar Marjı	66,1%	61,9%	-420bp	61,1%	53,3%	66,3%	59,3%	60,4%	-69bp	116bp
Faaliyet Kar Marjı	51,6%	50,6%	-102bp	59,8%	41,1%	54,2%	45,9%	51,0%	-879bp	511bp
FAVÖK Marjı	55,8%	55,3%	-54bp	64,0%	49,8%	58,9%	52,3%	54,5%	-948bp	217bp
Net Kar Marjı	65,2%	66,9%	166bp	58,6%	99,6%	75,1%	57,6%	67,1%	848bp	954bp
Net Borç	-7.569	-9.849	30,1%	-7.569	-8.836	-9.119	-9.430	-9.849	30,1%	4,4%
Net Borç/FAVÖK	-3,8	-3,1	-16,63%	-3,8	-4,1	-3,5	-3,6	-3,1	-16,63%	-12,31%
Net Borç/Özkaynak	-0,8	-0,9	11,80%	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	11,80%	17,40%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

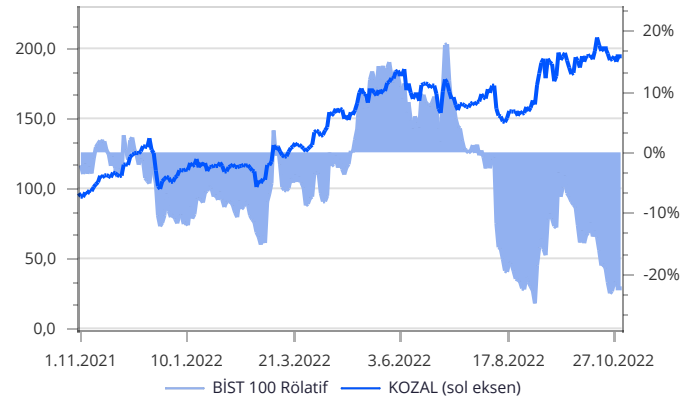
## Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	MADENCİLİK			
Sektör	KOZAL:TL/KOZAL:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TL/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	194,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	222,18			
Potansiyel Getiri	%14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	90,61-213,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.631			
Firma Değeri (milyon TL)	19.781			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	8.593			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	153			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	21%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.587	6.464	5.788	6.384
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	695.197	1.285.863	1.049.781	927.045
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	190,7-194,4	186,5-208,0	147,4-208,0	93,8-208,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	16	15	101
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-15	-23	-30	-22
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 Himmethede-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.