

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,6 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %43,3 artışla 5.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,9 düşüşle 455.3 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %39,7 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.268 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 795 baz puan düşüşle %41,8 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 138 baz puan düşüşle %52,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,85 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,9 düşüşle 900 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %33,5 artışla 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 artışla 9.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 1.088 mn TL satış geliri (kons: 1.947 mn TL / Gedik: 1.909 mn TL), 455 mn TL FAVÖK (kons: 1.064 mn TL / Gedik: 1.032 mn TL) ve 900 mn TL net kar (kons: 1.272 mn TL / Gedik: 1.350 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel olarak; satış hacmi&üretimin beklenenden zayıf olması, artan nakit maliyetleri karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Net kar performansı olarak; güçlü finansal gelirler, azalan bağışlar ve daha düşük efektif vergi oranı net karı desteklemiştir. Satış hacmindeki azalışa bağlı olarak, satış gelirleri yıllık %5, çeyreklik %45 düşüş kaydederek 1,1 milyar TL olmuştur. 4Ç21'de 52,8 bin ons, 3Ç22'de 63,5 bin ons olan satış hacmi 4Ç22'de 32,0 bin ons olarak gerçekleşmiştir. Ortalama satış fiyatı yıllık ve çeyreklik bazda yatay kalarak 1.740 dolar olan ons bandında olmuştur. 9A22'de ons başına 811 dolar olan nakit maliyeti, 12A22'de 836 dolara çıkarak operasyonel performansı baskılamıştır. Zayıf hacim ve artan nakit maliyetleri sonrası FAVÖK çeyreklik %58 gerilemiştir. 4Ç22'de şirket bağışların ilk 9 ayda önemli ölçüde tamamlanmasına bağlı olarak yalnızca 3 milyon TL net diğer gider yazmıştır (3Ç22: 71 mn TL; 4Ç21: 125 mn TL net diğer gelir). 2022 yılı itibarıyla toplam bağışlar (gerçekleşen + provizyon) yaklaşık 465 milyon TL olmuştur. Net finansal gelirler ve yatırım gelirleri toplamı 549 milyon TL'ye yükselmiştir (3Ç22: 669 mn TL; 4Ç21: 959 mn TL). Bağışlardaki azalışa ve finansal gelirlerdeki artışa rağmen güçsüz operasyonel verilere bağlı olarak şirket çeyreklik %32 düşüşle 900 milyon TL net kar açıklamıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.002	5.737	43,3%	1.141	1.409	1.271	1.968	1.088	-4,6%	-44,7%
Brüt Kar	2.498	3.494	39,9%	608	934	753	1.189	618	1,7%	-48,0%
Faaliyet Karı	1.946	2.736	40,6%	469	763	584	1.004	385	-18,0%	-61,6%
FAVÖK	2.165	3.024	39,7%	568	830	666	1.073	455	-19,9%	-57,6%
Net Kar	3.004	4.010	33,5%	1.137	1.058	732	1.320	900	-20,9%	-31,8%
Brüt Kar Marjı	62,4%	60,9%	-151bp	53,3%	66,3%	59,3%	60,4%	56,8%	352bp	-364bp
Faaliyet Kar Marjı	48,6%	47,7%	-92bp	41,1%	54,2%	45,9%	51,0%	35,4%	-575bp	-1.562bp
FAVÖK Marjı	54,1%	52,7%	-138bp	49,8%	58,9%	52,3%	54,5%	41,8%	-795bp	-1.268bp
Net Kar Marjı	75,1%	69,9%	-515bp	99,6%	75,1%	57,6%	67,1%	82,7%	-1.694bp	1.561bp
Net Borç	-8.836	-9.867	11,7%	-8.836	-9.119	-9.430	-9.849	-9.867	11,7%	0,2%
Net Borç/FAVÖK	-4,1	-3,3	-20,06%	-4,1	-3,5	-3,6	-3,1	-3,3	-20,06%	3,92%
Net Borç/Özkaynak	-0,8	-0,8	-0,47%	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-0,8	-0,47%	-7,24%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

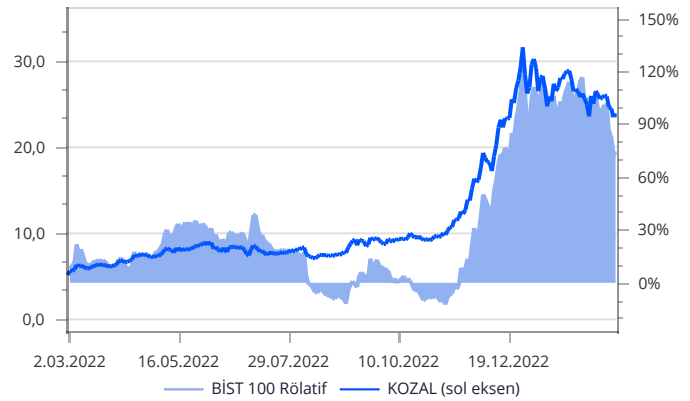
Endeksin Altında Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	MADENCİLİK			
Sektör	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	23,54			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	14,48			
Potansiyel Getiri	% -38			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,11-32,48			
Piyasa Değeri (milyon TL)	75.387			
Firma Değeri (milyon TL)	65.520			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	21.862			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	128.552	132.085	150.099	138.353
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.213.975	3.362.595	3.882.698	1.816.595
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	23,5-26,0	23,5-26,5	17,2-31,6	5,1-31,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	26	144	366
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-20	18	87	74
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.