

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,1 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %14,5 artışla 3.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,8 düşüşle 300.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %56,4 düşüşle 652.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 70 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 3.145 baz puan düşüşle %20,9 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 3.454 baz puan düşüşle %21,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,41 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %106,9 artışla 1.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %61,9 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,4 artışla 11.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 1.438 mn TL satış geliri (kons: 1.945 mn TL/Gedik: 1.905 mn TL) 301 mn TL FAVÖK (kons: 621 mn TL/Gedik: 766 mn TL) ve 1.514 mn TL net kar (kons: 1.547 mn TL/Gedik: 2.025 mn TL) açıklamıştır. Operasyonel olarak 1Ç23'e benzer şekilde, satış hacmi&üretim beklenenden zayıf olması, daha yüksek operasyonel giderler/satışlar oranına ek olarak artan nakit maliyetler karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Bağışlar net karı baskılamak, güçlü finansal gelirler ise net karı desteklemiştir. Satış hacminin yıllık ve çeyreklik olarak önemli ölçüde azalışına karşın, TL bazında yükselen fiyatlara bağlı olarak, satış gelirleri yıllık %13 artış, çeyreklik %12 azalış kaydederek 1,4 milyar TL olmuştur. 2Ç22'de 43 bin ons, 1Ç23'te 46 bin ons olan satış hacmi 2Ç23'te 35 bin ons olarak gerçekleşmiştir. Ortalama ons fiyatı önceki yarıyıldaki ortalama 1.877 dolar iken, 1Y23'te yıllık %3 yükselişle 1.924 dolar olmuştur. 1Y22'de ons başına 817 dolar olan nakit maliyeti, 1Y23'te 1.497 dolara çıkarak operasyonel performansı baskılamıştır. Zayıf hacim ve artan nakit maliyetleri sonrası FAVÖK yıllık %56 gerilemiştir. 2Ç23'te şirket 265 milyon TL net diğer gider yazmıştır (1Ç23: 328 mn TL, 2Ç22: 226 mn TL) ve bunun yaklaşık 154 milyon TL'si bağışlardan oluşmaktadır. 2022 yılında ise toplam bağışlar (gerçekleşen + provizyon) yaklaşık 465 milyon TL idi. Net finansal gelirler ve yatırım gelirleri toplamı 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir (1Ç23: 1,5 mlr TL; 2022: 0,6 mlr TL). Bağışlardaki artışa ve zayıf operasyonel görünüme rağmen finansal gelirlerdeki güçlü görünüme bağlı olarak şirket çeyreklik %9, yıllık %107 yükselişle 1,5 milyar TL net kar açıklamıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	2.680	3.069	14,5%	1.271	1.968	1.088	1.631	1.438	13,1%	-11,8%
Brüt Kar	1.687	1.139	-32,5%	753	1.189	618	624	515	-31,7%	-17,5%
Faaliyet Karı	1.347	528	-60,8%	584	1.004	385	291	238	-59,3%	-18,3%
FAVÖK	1.496	653	-56,4%	666	1.073	455	352	301	-54,8%	-14,6%
Net Kar	1.790	2.898	61,9%	732	1.320	900	1.384	1.514	106,9%	9,4%
Brüt Kar Marjı	62,9%	37,1%	-2.585bp	59,3%	60,4%	56,8%	38,3%	35,8%	-2.348bp	-249bp
Faaliyet Kar Marjı	50,3%	17,2%	-3.304bp	45,9%	51,0%	35,4%	17,8%	16,5%	-2.938bp	-131bp
FAVÖK Marjı	55,8%	21,3%	-3.454bp	52,3%	54,5%	41,8%	21,6%	20,9%	-3.145bp	-70bp
Net Kar Marjı	66,8%	94,4%	2.766bp	57,6%	67,1%	82,7%	84,9%	105,3%	4.772bp	2.039bp
Net Borç	-9.430	-11.675	23,8%	-9.430	-9.849	-9.867	-10.478	-11.675	23,8%	11,4%
Net Borç/FAVÖK	-3,6	-5,4	49,51%	-3,6	-3,1	-3,3	-4,1	-5,4	49,51%	30,07%
Net Borç/Özkaynak	-0,8	-0,9	11,34%	-0,8	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	11,34%	1,93%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

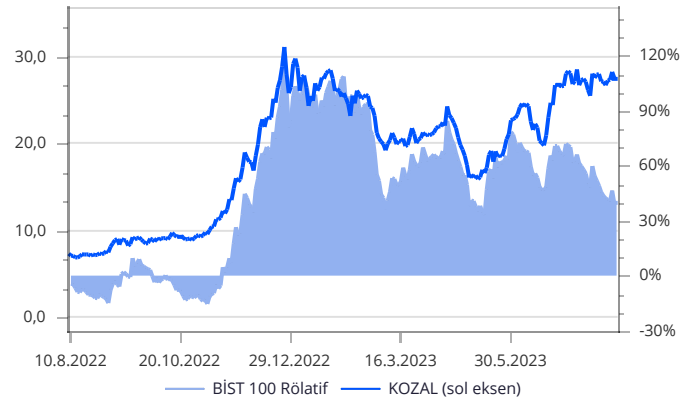
Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	MADENCİLİK			
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	27,54			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,71-32,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	88.197			
Firma Değeri (milyon TL)	76.522			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	25.577			
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)	129.980	144.079	122.117	138.801
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.611.594	4.010.008	2.997.649	2.655.926
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	26,7-28,2	25,5-28,5	16,1-28,5	6,9-31,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	71	27	274
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-19	1	-15	39
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.