

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %27,66 düşüşle 8.107 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %57,99 düşüşle 2.517 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 2.241,05 baz puanı düşüşle %31 seviyesinde gerçekleşmiştir.

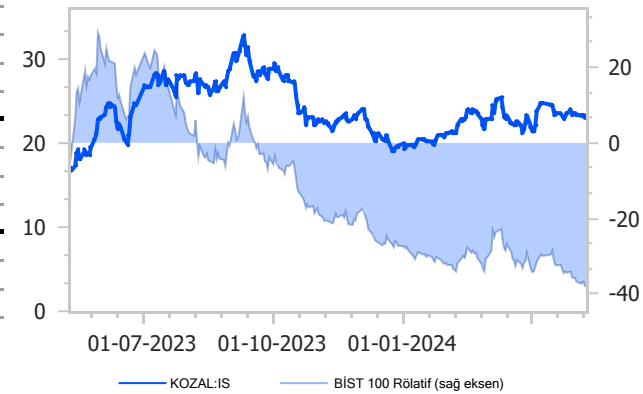
Sonuç:

Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satılma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 8.107 mn TL satış geliri (yıllık: reel -%28), 2.517 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%58) ve 406 mn TL net kar (2022: -3.305) açıklamıştır. 2023'te operasyonel olarak, satış hacmi&üretim zayıf olması ve artan nakit maliyetleri operasyonel giderler/satışlar rasyosunu yükseltmiş ve karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Bağışlar da operasyonel karı baskılamıştır. Güçlü yatırım gelirleri ise net karı desteklerken, şirketin nakit pozisyonu ve bilanço yapısı 7,3 milyar TL'lik (2022: 10,4 milyar TL) yüksek net parasal kayba neden olmuş ve net karı baskılamıştır. 2022 yılında 194 bin ons olan satış hacmi yıllık %27 azalışla 142 bin onsa gerilemiştir. Ortalama satış fiyatı yıllık %7 yükselişle 1.926 dolar civarında gerçekleşmiştir. 2022'de ons başına 1.122 dolar olan nakit maliyeti, 2023'te 1.651 dolara çıkarak operasyonel performansı baskılamıştır. Zayıf hacim ve artan nakit maliyetleri sonrası FAVÖK yıllık %58 gerilemiştir. 2023'te şirket 1,2 milyar TL net diğer gider yazmıştır (2022: 521 mn TL). 1Ç24'te yazılan 819 milyon TL'lik bağışlar diğer giderleri artırmıştır. Toplam bağışlar (deprem: 616 mn TL; eğitim: 203 mn TL) gelirlerin %10'unu ve toplam varlıkların %3,5'ünü oluşturmaktadır (2022: gelirlerin %8'i; varlıkların %3,5'u). Yatırım faaliyetlerinden gelirler yıllık %58 artışla 6,9 milyar TL olmuştur. Bu rakam büyük ölçüde yatırım fonları ve hisse senetlerinin (4,6 milyar TL) ve kur korumalı TL mevduatlarının (1,0 milyar TL) yeniden değerlemesinden kaynaklanmıştır. Şirket 7,3 milyar TL net parasal kayıp açıklamıştır. Özetle, zayıf operasyonel görünümü ve yapılan yüksek miktardaki bağışlara rağmen; yatırım faaliyetlerinden elde edilen kayda değer gelir, karlılığı desteklemiş ve şirket, 2022'deki 3,3 milyar TL net zarardan 2023 yılında 406 milyon TL net kara dönmüştür. Şirketin net nakdi yıllık %43 azalmıştır. Şirketin rezerv rakamlarına ilişkin son dönemdeki gelişmeleri sınırlı olumlu buluyor ve yakın vadede katalizör olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

| 4Ç23 Finansal Sonuçları | | | | |
|--|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri | | | | |
| Sektör | MADENCİLİK | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | KOZAL:TI/KOZAL:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 22,94 | | | |
| Hedef Fiyat | 25,5 | | | |
| Potansiyel Getiri | %11,16 | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL) | 16,40-33,92 | | | |
| Piyasa Değeri(milyon TL) | 73.465 | | | |
| Firma Değeri(milyon TL) | 64.220 | | | |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL) | 21.305 | | | |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL) | 3.203 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 29,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son) | %18,96 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %23,35 | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 50.271 | 78.599 | 92.002 | 103.877 |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL) | 1.172.102 | 1.871.456 | 2.153.472 | 2.578.770 |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse) | 22,9-23,4 | 22,9-24,7 | 21,2-25,3 | 16,1-32,8 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | -7 | 4 | 4 | 42 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -11 | -9 | -22 | -38 |
| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) | | | |
| ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ | 45,01 | | | |
| Diğer | 45,01 | | | |
| KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş. | 24,99 | | | |
| - | - | | | |
| - | - | | | |
| Şirket Faaliyet Alanı | | | | |
| Şirketin fiili faaliyet konusu, Ovacık-Bergama-İzmir, Çukuralan-İzmir, Kaymaz-Eskişehir, MastraGümüshane ve Himmetdede-Kayseri'de olmak üzere beş adet bölgede yedi altın madeni vasıtasıyla altın madenlerinin işletilmesi, Türkiye'ye yaygın olmak üzere altın madeni arama ve hâlihazırda devam eden projeleri ile altın maden sahalarının geliştirilmesidir. | | | | |

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

| TL mn | 2022/12 | 2023/12 | Reel Δ |
|-------------------|---------|---------|----------|
| Net Satışlar | 11.207 | 8.107 | -%27,7 |
| Brüt Kâr | 6.469 | 3.433 | -%46,9 |
| Faaliyet Kâr | 4.990 | 1.784 | -%64,3 |
| FAVÖK | 5.991 | 2.517 | -%58,0 |
| Net Kâr | -3.305 | 406 | -%112,3 |
| Brüt Kâr Marjı | %57,7 | %42,3 | -1.537bp |
| Faaliyet Marjı | %44,5 | %22,0 | -2.252bp |
| FAVÖK Marjı | %53,5 | %31,0 | -2.241bp |
| Net Kâr Marjı | -%29,5 | %5,0 | 3.450bp |
| Net Borç | -16.258 | -9.245 | -%43,1 |
| Net Borç/FAVÖK | -2,7 | -3,7 | %35,34 |
| Net Borç/Özkaynak | -0,7 | -0,4 | -%35,82 |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.