

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %3,37 artışla 2.929 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 31 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 790 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %49,65 düşükle 183 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

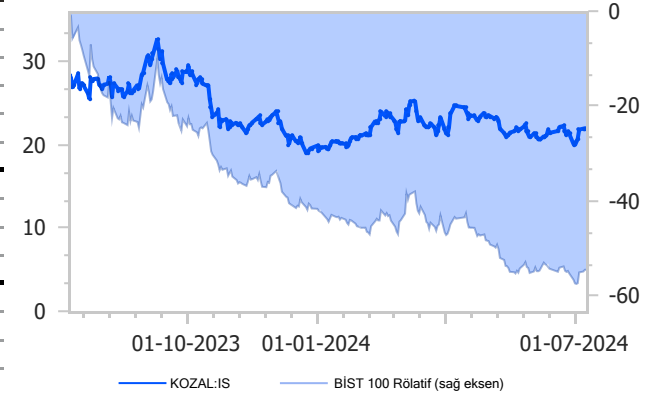
Şirket, 1Ç24'te 2.929 m TL satış geliri (yıllık: +%3), 790 m TL FAVÖK (1Ç23: -31 m TL) ve 183 m TL net zarar (1Ç23: -363 m TL) açıklamıştır. 1Ç24'te operasyonel tarafında satış hacmi beklentimize kıyasla zayıf kalırken; nakit maliyetlerdeki iyileşme ve operasyonel giderler üzerinde artan kontrol ise kârlılığı desteklemiştir. Bağışlardaki azalış ise net karı desteklemiş olup, şu aşamada şirketin 2024 beklentileriyle paraleldir. Öte yandan şirketin nakit pozisyonu ve bilanço yapısı, oldukça yüksek net parasal zarara neden olmuş ve kârlılık üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. Son olarak, ertelenmiş vergi gideri de kârlılığı olumsuz etkilemiştir. 1Ç24'te satış hacmi yıllık %3 azalışla 44 bin onsa gerilemiştir (1Ç23: ~46 bin, 2023: ~142 bin, 2022: ~194 bin). Ortalama satış fiyatı yıllık %9 yükselişle 2.053 dolar civarında gerçekleşmiştir (2023: 1.926 dolar). 1Ç24'te nakit maliyeti yıllık %23 azalışla 1.557 dolar olmuştur (1Ç24: 2,014 dolar, 2023: 1,651 dolar). Böylelikle brüt kar marjı %32,5 ile iyileşme göstermiştir. 1Ç24'te şirketin operasyonel gider yönetimi daha olumlu olup, operasyonel giderler/satışlar oranı %17,8 (1Ç23: %21,8) olmuştur. 1Ç24'te şirket 121 milyon TL net diğer gider yazmıştır (1Ç23: 555 m TL). Şirketin beklentileriyle paralel olarak bağışlar 35 milyon TL'ye gerilemiştir (2024 üst limit: 50 m TL; 2023: 819 m TL). Yatırım faaliyetlerinden gelirler yıllık %53 düşükle 1,2 milyar TL olmuştur. Şirket 1,1 milyar TL net parasal kayıp ve 0,3 milyar TL ertelenmiş vergi gideri açıklamış, net karı baskılamıştır. Özetle, operasyonel görünümdeki iyileşmeye ve yapılan bağışlardaki önemli düşüşe rağmen; yatırım faaliyetlerinden elde edilen zayıf gelir ve parasal kayıp kalemleri ise kârlılığı olumsuz etkilemiştir. Şirketin net nakdi yıllık %5 yükselmiştir. Şirketin rezerv rakamlarına ilişkin son dönemdeki gelişmeleri sınırlı olumlu buluyor ve yakın vadede katalizör olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisinin ise finansallardaki iyileşmeye karşın tarihsel verilere kıyasla güçsüzlüğün devam etmesi sebebiyle sınırlı negatif olarak olmasını bekliyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22			
Hedef Fiyat	25,5			
Potansiyel Getiri	%15,91			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,52-33,92			
Piyasa Değeri(milyon TL)	70.455			
Firma Değeri(milyon TL)	59.420			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	20.432			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,13			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,55			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	68.005	77.370	77.831	98.889
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.448.968	1.651.947	1.730.570	2.462.106
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	20,3-22,0	20,0-22,3	20,0-24,7	19,0-32,8
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	-11	12	-22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-19	-18	-54
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	45,01			
Diğer	30			
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	24,99			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin fiili faaliyet konusu, Ovacık-Bergama-İzmir, Çukuralan-İzmir, Kaymaz-Eskişehir, MastraGümüştane 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



TL mn	E.D.Ö. (2022/12)				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö. (2023/03)				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	5.737	11.207	8.107	-%27,7	1.631	2.834	2.929	%3,4								
Brüt Kâr	3.494	6.469	3.433	-%46,9	624	369	953	%158,2								
Faaliyet Kârı	2.736	4.990	1.784	-%64,3	291	-249	433	-%273,6								
FAVÖK	3.024	5.991	2.517	-%58,0	352	-31	790	-%2613,6								
Net Parasal Pozisyon		-10.357	-7.303	-%29,5		-1.947	-1.141	-%41,4								
Net Kâr	4.010	-3.305	406	-%112,3	1.384	-363	-183	-%49,7								
Brüt Kâr Marjı	%60,9	%57,7	%42,3	-1.537bp	%38,3	%13,0	%32,5	1.951bp								
Faaliyet Marjı	%47,7	%44,5	%22,0	-2.252bp	%17,8	-%8,8	%14,8	2.358bp								
FAVÖK Marjı	%52,7	%53,5	%31,0	-2.241bp	%21,6	-%1,1	%27,0	2.807bp								
Net Kâr Marjı	%69,9	-%29,5	%5,0	3.450bp	%84,9	-%12,8	-%6,2	657bp								
Net Borç	-9.867	-16.258	-10.638	-%34,6	-10.478	-10.478	-11.035	-%5,3								
Net Döviz Pozisyonu	-176	-290	-447	-%54,3	-310	-310	-635	%104,9								
Net Borç/FAVÖK	-3,26	-4,47	-4,23	-%5,5	-4,12	-3,71	-2,97	-%20,0								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

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