

Koza Altın 1Ç2023 Sonuçları

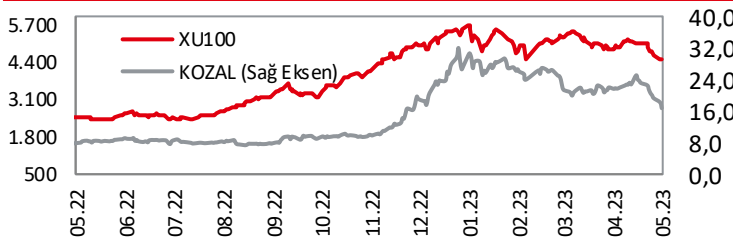
Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr**"Net Dönem Karı Beklentilerin Üzerinde Gelse de Faaliyet Karlılığı Zayıf Bir Görüntü Sergiledi..."**

Öneri "TUT"

Hedef Hisse Fiyatı : 18,90 TL

Reuters/Bloomberg	KOZAL.IS /KOZAL.TI		
Sektör	Madencilik		
Dahil Olduğu Endeks	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	16,36 TL	0,84 USD	
BİST 100	4.486	231 USD	
TL/\$	19,44 TL	(TCMB Kuru)	
Yüksek Son 1 Yıl	31,57 TL		
Düşük Son 1 Yıl	7,02 TL		
Hisse Adedi (mn)	3.202,5		
P. Değeri (mn TL)	52.393		
Net Borç (mn TL)	-10.478		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	29,9%		
Halka Açıklık	29,00		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	75,3%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	24,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	-11,0%	22,0%	269,1%
BİST-100	20,5%	12,4%	171,7%
BİST-100 Göreceli	-26,1%	8,5%	35,8%
Ort. İş. Hc. Günlük (Son 1 ay mn TL)	935		
(mn TL)	1Ç2022	1Ç2023	% Değ.
Net Satış	1.409	1.631	15,7%
Brüt Karı	934	624	-33,2%
Faaliyet Karı /Zararı	781	-38	a.d.
Net Kar / Zar	1.058	1.384	30,8%
	F/K	FD/FAVÖK	
KOZAL	12,08	16,46	
BİST-100	4,75	-	
BİST-Sanayi	9,27	7,56	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
ATP İnşaat ve Ticaret A.Ş	45,0%		
Diğer	30,0%		
Koza - İpek Holding A.Ş	25,0%		

HİSSE PERFORMANSI



03.05.2023 verileri kullanılmıştır.

Koza Altın'ın 2023 yılının ilk çeyreğindeki net dönem karı geçen yılın aynı dönemine göre %30,8 oranında artarak 1.384mn TL'ye çıkmıştır. Bizim kar tahminimiz 1.109mn TL iken, piyasanın ortalama kar tahmini 1.166mn TL idi. Satış gelirleri beklentimizin altında gelirken, yatırım faaliyetlerinde net gelir tahminimizin üzerinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde ortalama ons başına altın TL satış fiyatının geçen yılın aynı dönemine göre %35,8'lik artışına karşın, üretimin %14,1 oranında gerileyerek 49,8bin ons altına düşmesi sonrasında satış gelirleri sadece %15,7 oranında artmış ve 1.631mn TL'ye (Beklenti: 1.770) çıkmıştır. Ons başı parasal maliyetlerin 1.470 USD'ye kadar çıktığı gözlenirken, brüt karlılık 624mn TL ile %33,2 oranında düşmüştür. Öte yandan, Şirket'in faaliyet giderleri 333,2mn TL gerçekleşirken, FAVÖK geçen yılın ilk çeyreğinde göre %57,6 oranında düşmüş ve 1Ç2023'te 352,1mn TL'ye gerileyerek piyasa beklentisi olan 835mn TL'nin oldukça altında gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise %21,6 olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk çeyreğinde FAVÖK marjı %58,9 idi. Son olarak, yatırım faaliyetlerinden net gelirler 1.496mn TL olmuş (Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından 776mn TL gelir yazılmıştır) ve karı desteklemiştir. Geçen yılın ilk çeyreğinde bu kalemede 496,9mnTL gelir yazılmıştı.

Şirketin net nakit pozisyonu önceki çeyreğe göre 611mn TL aratarak 2023 yılın ilk çeyreğinde 10,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in bu dönemdeki kur korumalı mevduatı 1,2 milyar TL'dir.

Gelirlerini esas itibarıyla altın üretim ve satışlarından elde eden Koza Altın'ın mali performansında altının piyasa fiyatı önemli bir değişken iken, Şirket herhangi bir koruma uygulamamaktadır.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2020	2021	2022	03/2022	03/2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	6.408	9.392	11.215	9.852	12.261	24%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.922	8.885	9.903	9.163	10.750	17%
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	-3%
Diğer Alacaklar	33	54	89	77	163	111%
Stoklar	406	426	1.086	527	1.014	92%
Diğer Dönen Varlıklar	48	27	137	84	334	295%
DURAN VARLIKLAR	1.973	2.711	2.216	3.295	2.690	-18%
Finansal Yatırımlar	301	287	271	756	278	-63%
Maddi Duran Varlıklar	659	952	1.245	970	1.283	32%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	15	16	15	17	16%
Diğer Duran Varlıklar	988	1.413	684	1.554	1.112	-28%
TOPLAM AKTİFLER	8.381	12.103	13.431	13.147	14.951	14%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	614	1.119	1.067	1.078	1.809	68%
Finansal Borçlar	5	20	20	23	261	1021%
Ticari Borçlar	104	198	154	151	206	37%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	505	901	894	904	1.343	49%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	203	417	507	451	588	30%
Finansal Borçlar	9	29	15	20	11	-44%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	194	388	492	431	576	34%
ÖZSERMAYE	7.564	10.568	11.856	11.618	12.554	8%
Ödenmiş Sermaye	153	153	153	153	3.203	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	5.464	7.274	7.339	10.278	8.299	-19%
Net Dönem Karı/Zararı	1.810	3.004	4.010	1.058	1.384	31%
Diğer	137	137	355	129	-332	-357%
TOPLAM PASİFLER	8.381	12.103	13.431	13.147	14.951	-357%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2020	2021	2022	03/2022	03/2023	%Değ.
SATIŞLAR	3.250	4.002	5.737	1.409	1.631	16%
Satışların Maliyeti (-)	1.177	1.504	2.242	475	1.007	112%
BRÜT KAR/ZARAR	2.072	2.498	3.494	934	624	-33%
Genel Yönetim Giderleri (-)	247	290	758	170	333	96%
Diğer Faaliyetlerden Gel./Gid.	5	8	-282	18	-328	a.d
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.708	1.953	2.454	781	-38	-105%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	644	2.069	2.299	497	1.496	201%
Vergi Gideri/Geliri	541	1.013	748	216	70	-68%
Net Dönem Karı/Zararı	1.810	3.004	4.010	1.058	1.384	31%

a.d. : anlamlı değil

Kaynak: Finnet, Ziraat Yatırım

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto

EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto

AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto

SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto

İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri