

22.11.2024 08:30

KOZAL (EP) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	1,858	2,889	2,365
FVAÖK (TLmn)	559	1,030	752
FVAÖK Marjı	30.1%	35.7%	31.8%
Net Kar (TLmn)	776	620	184

Beklentilerin üstünde net kar

- Koza Altın 3Ç24'te piyasa beklentisinin %25 üstünde 776mn TL net kar açıklamıştır. Şirket geçen sene 3Ç23'te 2,136mn TL net zarar açıklamıştı.
- Yıllık olarak bakıldığında, altın üretimindeki azalma nedeniyle faaliyet karında yıllık %66 daralmaya karşın, daha yüksek kaydedilen 1,712mn TL yatırım faaliyetlerden gelir (3Ç23'te 1,263mn TL) ve daha düşük gerçekleşen 1,201mn TL net finansal gider (3Ç23'te 4,005mn TL) net karda etkili olmuştur.
- Koza Altın'ın 1,858mn TL olan 3Ç24 konsolide gelirleri yıllık %43 azalırken, piyasa beklentisinin %36 altında gerçekleşmiştir. Altın üretimi 3Ç24'te yıllık %37.5 ve çeyreksele %11 azalarak 23.9 bin ons olarak gerçekleşmiştir. 9A24'te 100bin ons olan altın üretimi yıllık %19 azalmıştır.
- Ortalama ons başına altın fiyatı 9A23'teki 1,926 ABD\$ (42.186 TL) seviyesinden 9A24'te 2,225 ABD\$ (70,774 TL) seviyesine, yıllık olarak %15.5 artış göstermiştir. Düşük altın üretimi, yıllık bazda güçlü altın fiyatlarını dengelemiştir.
- Koza Altın 3Ç24'te piyasa beklentisinin %46 altında ve yıllık %56 düşüşle 632mn TL FVAÖK açıklamıştır. %34.0 olan FVAÖK marjı yıllık 10.1 puan daralırken, piyasa beklentisi olan %35.7'nin altında gerçekleşmiştir. Koza Altın'ın 9A23'te 1,911 ABD\$ (61,546 TL) olan ons başına nakit maliyeti 9A24'te 1,807 ABD\$'na (58,203 TL) gerilemiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Koza Altın'ın 3Ç24'te gelir ve FVAÖK'ü beklentilerin altında olmasına rağmen net kar beklentileri aştığı için, sonuçlarının hisse etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte piyasanın ana odağının birleşme sürecine ilişkin haber akışları olacağını düşünüyoruz.

Altın Üretimi (Oz)	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
2024	49,253	26,873	23,912		
2023	49,808	35,221	38,249	18,339	141,617
2022	57,990	48,995	55,470	31,964	194,419
2021	62,520	72,867	57,425	52,785	245,597
2020	71,958	60,691	60,157	65,872	258,678
2019	68,280	79,050	97,924	109,089	354,343
2018	46,351	77,280	68,293	71,511	263,435
2017	m.d	m.d	m.d	m.d	204,916
2016	m.d	m.d	m.d	m.d	269,813
2015	57,913	70,552	51,292	86,470	266,227
2014	96,126	80,501	77,041	62,842	316,510
2013	72,164	81,672	88,623	107,441	349,900
2012	97,729	86,937	76,689	76,827	338,182
2011	61,911	64,442	83,483	94,632	304,468
2010	59,787	63,375	68,752	64,216	256,130
2009	30,093	63,530	64,944	69,523	228,090

Koza Altın İşletmeleri Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Satış Gelirleri	3,239	2,087	1,858	9,341	7,591	-43%	-11%	-19%
Brüt Kar (Zarar)	1,715	649	888	3,031	2,720	-48%	37%	-10%
Faaliyet Karı	1,224	162	417	1,260	1,105	-66%	158%	-12%
FVAÖK	1,428	624	632	1,886	2,138	-56%	1%	13%
Net Diğer Gelir/Gider	-16	-195	-33	-1,170	-389	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,263	825	1,712	7,434	4,018	36%	108%	-46%
Net Finansal Gelir / Gider	-4,005	-1,706	-1,021	-7,717	-4,232	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>-3,987</i>	<i>-1,706</i>	<i>-1,022</i>	<i>-7,666</i>	<i>-4,227</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	-1,534	-915	1,076	-192	503	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-602	875	-300	-1,148	14	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	-2,136	-39	776	-1,340	517	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	9,561	10,656	11,597	9,561	11,597	21%	9%	21%
Çalışma Sermayesi	-1,033	-1,211	-1,600	-1,033	-1,600	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	730	350	502	944	4,753	-31%	43%	404%
Özsermaye	14,081	24,891	27,829	14,081	27,829	98%	12%	98%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	52.9%	31.1%	47.8%	32.4%	35.8%	-5.2 puan	16.7 puan	3.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	37.8%	7.8%	22.5%	13.5%	14.6%	-15.3 puan	14.7 puan	1.1 puan
FVAÖK Marjı	44.1%	29.9%	34.0%	20.2%	28.2%	-10.1 puan	4.1 puan	8 puan
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	41.7%	a.d.	6.8%	a.d.	a.d.	a.d.

Analist: Halil Kahve
+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr