

10.05.2024 09:00

KOZAL (EP) 2023 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

- Koza Altın 2023'te 406mn TL net kar açıklamıştır. Şirket geçen sene 3,305mn TL net zarar açıklamıştı.
- Yıllık olarak bakıldığında, FVAÖK rakamının yıllık %58 azalmasına, 1,193mn TL olarak gerçekleşen daha yüksek net diğer gidere karşın, 4,564mn TL'si yatırım fonu gelirlerinden olmak üzere toplam 6,892mn TL yatırım faaliyetlerinden gelirler (2022'de 4,373mn TL), daha düşük 7,350mn TL net finansal gider (2022'de 10,350mn TL) ve 273mn TL vergi geliri (2022'de 1,790mn TL vergi gideri) net zarardan net kara geçişte etkilidir.
- 2023'te 1,193mn TL olarak gerçekleşen daha yüksek net diğer gider artışında (2022'de 521mn TL), 615mn TL deprem bağışları ve 2023mn TL okul bağışları etkili olmuştur.
- Koza Altın'ın gelirleri 2023'te yıllık %28 azalarak, 8,107mn TL olmuştur. Koza Altın 4Ç23'te yıllık %43 düşüşle 18.3bin oz altın üretmiştir. Böylece Şirket'in 2023'te toplam altın üretimi yıllık %27 daralarak 141.6bin oz olmuştur.
- 2022'de 1,793ABD\$ (29,373TL) olan ortalama ons başına altın satış fiyatı, yıllık %7 artışla 2023'te 1,926ABD\$ (43,988TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Koza Altın 2023'te yıllık %58 düşüşle, 2,517mn TL FAVÖK elde etmiştir. 2023 FAVÖK marjı yıllık 22.4 puan daralarak %31 olmuştur. 2022'de 1,122AB\$ (26,584TL) olan ortalama ons başına nakit maliyetleri 2023'te 1,651ABD\$'na (39,106TL) yükselmiştir.
- Koza Altın geçen sene oldukça yüksek net zararlar karşılaştırıldığında, 2023 yılını net karla kapatmış olsa da, altın üretimi ve 2023 yılı finansallarının zayıf olduğunu sonuçlarının hisse etkisinin olumsuz olacağını düşünüyoruz.

Koza Altın Özet Finansal Sonuçlar		Değişim	
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	11,207	8,107	-28%
Brüt Kar	6,469	3,433	-47%
Faaliyet Karı	4,990	1,784	-64%
FVAÖK	5,991	2,517	-58%
Net Diğer Gelir/Gider	-521	-1,193	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	4,373	6,892	58%
Finansal Gelirler (net)	-10,357	-7,350	a.d.
Vergi	-1,790	273	a.d.
Net Kar	-3,305	406	a.d.
Net Nakit	16,258	9,245	
Çalışma Sermayesi	-1,020	-1,059	
Özsermaye	23,273	20,620	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	57.7%	42.3%	-15.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	44.5%	22.0%	-22.5 puan
FVAÖK Marjı	53.5%	31.0%	-22.4 puan
Net Kar Marjı	a.d.	5.0%	a.d.

Altın Üretimi (Oz)	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
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	n.a	n.a	n.a	n.a	204,916
2016	n.a	n.a	n.a	n.a	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

Kaynak: Şirket, Garanti BBVA

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 şekilde ve ortamda yayımlanamaz, 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 BBVA Yatırım

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