

31.10.2023 09:00

KOZAL (EP) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	2,032	2,160	1,954
FVAÖK (TLmn)	936	616	518
FVAÖK Marjı	46.1%	28.5%	26.5%
Net Kar (TLmn)	1,618	1,551	1,583

Beklentilerle uyumlu net kar

- Koza Altın 3Ç23'te piyasa beklentisiyle uyumlu 1,618mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %23 ve çeyrekse olarak %7 artmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, %31 daha düşük altın üretimine karşılık, daha yüksek ortalama altın fiyatları, TL'nin zayıf seyri ve 894mn TL'si yatırım fonu gelirleri olmak üzere toplam 1,016mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (3Ç22'de 670mn TL) net karın yıllık %23 artışını sağlamıştır.
- Koza Altın 3Ç23'te beklentilerle uyumlu, 2,032mn TL gelir elde etmiştir. Bu rakam yıllık olarak %3 ve çeyrekse %41 artmıştır.
- Koza Altın 3Ç23'te yıllık %31 düşüş ancak çeyrekse 9% artışla 38.2bin oz altın üretmiştir. 9A22'de 1,812ABD\$ (28,894TL) olan ortalama ons başına altın satış fiyatı, yıllık %6 artışla 9A22'de 1,926ABD\$ (42,186TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Koza Altın 3Ç23'te piyasa beklentisinin %52 üstünde 936mn TL FAVÖK elde etmiştir. 3Ç23'te %46.1 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı yıllık 8.4puan daralırken çeyrekse 29.6puan artmış ve %28.5 olan piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşmiştir.
- 9A22'de 811ABD\$ (12,853TL) olan ortalama ons başına nakit maliyetleri 9A23'te ABD\$1,309'na (28,954TL) yükselmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu 2Ç23 sonunda 11.6mlr TL'den 3Ç23 sonunda 9.4mlr TL'ye gerilemiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Her ne kadar 3Ç23 FVAÖK rakamı beklentiler üstünde olsa da, net kar beklentilerle uyumlu ve yıllık olarak altın üretimi zayıftır. Bu sebeple 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Altın Üretimi (Oz)	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
2023	49,808	35,221	38,249		
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 (milyon TL)						Değişim				
	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	9A22	9A23	3Ç23/3Ç22	3Ç23/2Ç23	9A23/9A22
Net Satışlar	1,968	1,088	1,631	1,438	2,032	4,649	5,101	3%	41%	10%
Brüt Kar	1,189	618	624	515	1,151	2,876	2,289	-3%	124%	-20%
Faaliyet Karı	1,004	385	291	238	865	2,351	1,393	-14%	264%	-41%
FVAÖK	1,073	455	352	238	936	2,569	1,589	-13%	294%	-38%
Net Diğer Gelir/Gider	-71	-3	-328	-265	0	-279	-593	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	0	0	-5	-12	-11	0	-28	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-283	-31	-70	-198	-251	-717	-518	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	1,320	900	1,384	1,514	1,618	3,110	4,516	23%	7%	45%
Net Nakit	9,849	9,867	10,478	11,675	9,561	9,849	9,561			
Çalışma Sermayesi	-547	-932	-808	-940	-1,033	-547	-1,033			
Özsermaye	10,979	11,856	12,554	13,723	14,081	10,979	14,081			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	60.4%	56.8%	38.3%	35.8%	56.6%	61.9%	44.9%	-3.8 puan	20.9 puan	-17 puan
Faaliyet Kar Marjı	51.0%	35.4%	17.8%	16.5%	42.5%	50.6%	27.3%	-8.5 puan	26 puan	-23.3 puan
FVAÖK Marjı	54.5%	41.8%	21.6%	16.5%	46.1%	55.3%	31.2%	-8.4 puan	29.6 puan	-24.1 puan
Net Kar Marjı	67.1%	82.7%	84.9%	105.3%	79.6%	66.9%	88.5%	12.5 puan	-25.6 puan	21.6 puan

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