

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,37 azalışla 669 milyon TL olmuştur. Geçen yılın 4. çeyreğinde 1.630 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 394 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,28 azalışla 55 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %25,37 azalışla 8.736 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %39,76 azalışla 2.986 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %75,77 azalışla 624 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %48,33 azalışla 1.878 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kaybı %55,94 azalışla 4.646 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %3,02 artışla 604 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 669 mn TL satış geliri (kons: 2.225 mn TL; Gedik: 2.371 mn TL; yıllık: +%62), -394 mn TL FAVÖK (kons: +882 mn TL; Gedik: +890 mn TL) ve 55 mn TL net kar (kons: 533 mn TL; Gedik: 1.896 mn TL; yıllık: +%97) açıklamıştır. Kârlılık ve satış hacmi baskı altında kalmaya devam ederken, yatırım faaliyetlerinden elde edilen güçlü gelir bu çeyrekte net kârı destekledi. 2024 yılı toplam altın üretimi 100 bin ons olarak gerçekleşirken, yıllık bazda %30 düşüş gösterdi (2023: 142 bin ons). Satış hacmi ise yıllık bazda %29 düşerek 100.275 ons oldu (2023: 141.625 ons). Nakit maliyet, 2024 yılında 2.076 USD/ons olarak gerçekleşti (2023: 1.722 USD/ons). 4Ç'deki (ve 2024 genelindeki) zayıf sonuçlar, düşük brüt kârlılık ve birim satışlar için artan operasyonel giderlerden kaynaklandı. 4Ç'de ciro, çeyreklik bazda %66 düşüşle 669 milyon TL olarak gerçekleşti (konsensüs: 2.225 milyon TL, Gedik: 2.371 milyon TL). Satış hacmi, yıllık bazda %67 azalarak 7.106 ons oldu (3Ç24: 21.946 ons, 2Ç24: 26.885 ons, 1Ç24: 44.338 ons). 4Ç24 için tahmini satış hacmimiz 25 bin ons idi (4Ç23: 22 bin ons). Üretimdeki düşüş nedeniyle satılan malın maliyeti çeyreklik %90 geriledi, ancak operasyonel verimsizlik nedeniyle brüt kâr marjı 34 puan daraldı, operasyonel giderler sadece %29 azaldı. Sonuç olarak EBITDA -394 milyon TL olarak açıklandı (konsensüs: +882 milyon TL, Gedik: +890 milyon TL). Buna karşılık, şirket 1.494 milyon TL yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetti (4Ç23: 2.051 milyon TL), 153 milyon TL parasal kayıp (4Ç23: 2.397 milyon TL) ve 314 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (4Ç23: +2.013 milyon TL) kaydetti. Net nakit pozisyonu 11.116 milyon TL olarak gerçekleşti (4Ç23: 13.348 milyon TL). Genel olarak şirket, 4Ç24'te enflasyon düzeltilmeli 55 milyon TL net kâr açıkladı (konsensüs: 533 milyon TL, Gedik: -1.896 milyon TL). Koza Altın hisseleri, 2024'te BIST100'e kıyasla %12 negatif getiri sağlarken, 2023'te %46 üzerinde, 2025 başından itibaren ise endeksin %11 üzerinde performans göstermiştir. Sonuçları, özellikle tarihsel verilere kıyasla önemli seviyedeki üretim düşüşü nedeniyle negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	11.705	8.736	-%25,4	1.779	3.676	2.416	1.975	669	-%62,4	-%66,1
Brüt Kâr	4.957	2.986	-%39,8	1.736	1.196	751	943	95	-%94,5	-%89,9
Faaliyet Kârı	2.575	624	-%75,8	1.236	543	188	444	-550	-	-
FAVÖK	3.634	1.878	-%48,3	1.630	991	687	594	-394	-	-
Net Parasal Pozisyon	-10.544	-4.646	-%55,9	-2.397	-1.432	-1.975	-1.086	-153	-%93,6	-%85,9
Net Kâr	586	604	%3,0	2.011	-229	-46	824	55	-%97,3	-%93,4
Brüt Kâr Marjı	%42,3	%34,2	-817bp	%97,6	%32,5	%31,1	%47,8	%14,3	-8.337bp	-3.351bp
Faaliyet Marjı	%22,0	%7,1	-1.486bp	%69,5	%14,8	%7,8	%22,5	-%82,2	-	-
FAVÖK Marjı	%31,0	%21,5	-955bp	%91,6	%27,0	%28,4	%30,1	-%58,9	-	-
Net Kâr Marjı	%5,0	%6,9	190bp	%113,1	-%6,2	-%1,9	%41,7	%8,2	10.487bp	-3.356bp
Net Borç	-13.348	-11.116	-%16,7	-13.348	-11.035	-10.656	-11.597	-11.116	-%16,7	-%4,1
Net Döviz Pozisyonu	-561	-319	-%43,1	-561	-635	-253	-265	-319	-%43,1	%20,3
Net Borç/FAVÖK	-3,7	-5,9	%61,2	-3,7	-2,4	-2,2	-3,0	-5,9	%61,2	%99,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d: anlamlı değil

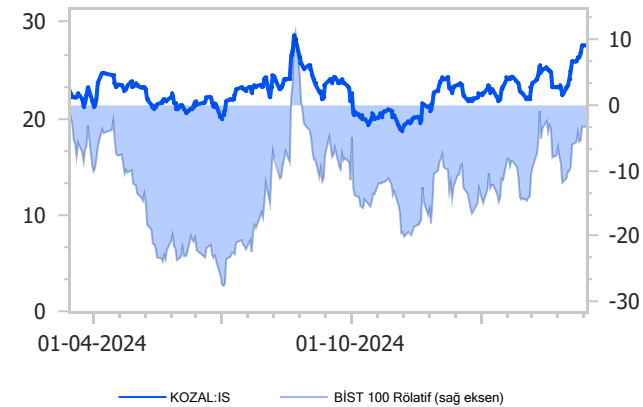
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	27,58			
Hedef Fiyat	30,22			
Potansiyel Getiri	%9,57			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,47-29,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	88.325			
Firma Değeri(milyon TL)	77.209			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	25.614			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,98			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,03			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	75.908	70.469	69.882	83.282
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.018.488	1.766.745	1.665.659	1.917.075
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,9-27,6	22,4-27,6	21,7-27,6	18,8-28,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	17	15	19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	8	3	-3
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	48,01			
Diğer	30			
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	21,99			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Maden arama, işletme ruhsatları talep etmek, devir işlemleri yapmak; maden istihraç etmek, ocakları işletmek, cevher hazırlamak, zenginleştirmek, metal elde etmek ve ilgili sanayi tesisleri kurmak gibi faaliyetler belirtilmiştir.

Hisse Performansı



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.