

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,32 artışla 4.220 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,38 azalışla 650 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.155 baz puan azalışla %15,4 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 252 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 506 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 4.220 mn TL satış geliri (kons: 4.144 mn TL; Gedik: 3.732 mn TL), 650 mn TL FAVÖK (kons: 1.571 mn TL; Gedik: 1.244 mn TL; yıllık: -%40) ve 506 mn TL net kar (kons: 1.409 mn TL; Gedik: 860 mn TL) açıklamıştır. 1Ç25'te net satışlar yıllık %4 artışla 4,2 milyar TL'ye yükselmiştir. 1Ç25'te altın fiyatlarındaki yıllık %38'lik artışa rağmen, altın satış hacminin yıllık %8'lik düşüşle 40.979 onsa (Gedik: 35bin ons) gerilemesi nedeniyle net satışlardaki büyüme sınırlı kalmıştır. Altın üretimi de yıllık %6 düşüşle 46.400 onsa gerilemiştir. Nakit maliyetlerin yıllık bazda %30 artarak 2,282 USD/ONS seviyesine yükselmesi, faaliyet marjlarının önemli ölçüde daralmasına ve FAVÖK'ün 650 milyon TL ile beklentilerin altında kalmasına neden olmuştur. Şirket 1Ç25'te 506 milyon TL net kar açıklamasına rağmen, geçen yılki 252 milyon TL'lik net zarara kıyasla, net parasal zararlardaki azalma nedeniyle ve zayıf operasyonel performans ve beklenenden düşük yatırım gelirleri nedeniyle beklentilerin oldukça altında gerçekleşmiştir. Operasyonel nakit akışı bir önceki yıla kıyasla %26 oranında azalarak 4 milyar TL'ye gerilemiştir. 1Ç25 itibariyle net nakit çeyreklik %26 artarak 13,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %21 üzerinde performans göstermiş, 2025T 9.8x FD/FAVÖK'ten işlem görmektedir. Operasyonel performansın beklentilerin önemli ölçüde altında kalması nedeniyle bu sonuçlara negatif tepki verilmesini bekliyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	MADENCİLİK
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS
Fiyat (TL/hisse)	25,76
Hedef Fiyat	30,22
Potansiyel Getiri	%17,31
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,47-30,08
Piyasa Değeri(milyon TL)	82.496
Firma Değeri(milyon TL)	68.557
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	23.924
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,81
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,48

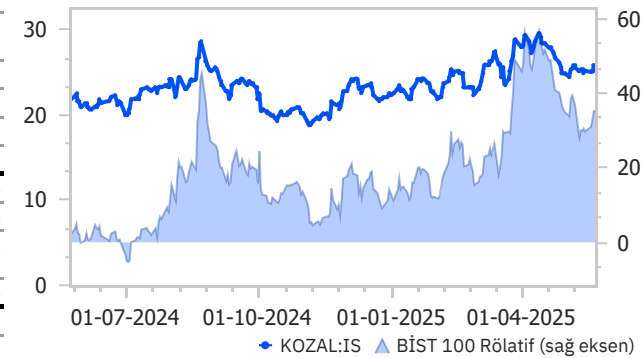
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	36.607	43.636	73.484	82.460
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	928.999	1.119.439	1.940.729	1.950.328
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,1-25,8	24,5-27,9	22,4-29,7	18,8-29,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	11	20	19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	12	21	35

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



TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	4.046	4.220	%4,3	4.046	2.659	2.173	737	4.220	%4,3	%472,9
Brüt Kâr	1.317	1.203	-%8,6	1.317	827	1.038	105	1.203	-%8,6	%1044,8
Faaliyet Kârı	598	475	-%20,6	598	206	488	-606	475	-%20,6	-
FAVÖK	1.091	650	-%40,4	1.091	756	654	-434	650	-%40,4	-
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-1.576	-503	-%68,1	-1.576	-2.174	-1.195	-169	-503	-%68,1	%197,8
Net Kâr	-252	506	-	-252	-50	907	60	506	-	%739,6
Brüt Kâr Marjı	%32,5	%28,5	-403bp	%32,5	%31,1	%47,8	%14,3	%28,5	-403bp	1.424bp
Faaliyet Marjı	%14,8	%11,3	-353bp	%14,8	%7,8	%22,5	-%82,2	%11,3	-353bp	9.350bp
FAVÖK Marjı	%27,0	%15,4	1.155bp	%27,0	%28,4	%30,1	-%58,9	%15,4	1.155bp	7.433bp
Net Kâr Marjı	-%6,2	%12,0	1.823bp	-%6,2	-%1,9	%41,7	%8,2	%12,0	1.823bp	381bp
Net Borç	-11.035	-13.939	%26,3	-11.035	-10.656	-11.597	-12.235	-13.939	%26,3	%13,9
Net Döviz Pozisyonu	-635	-376	-%40,8	-635	-253	-265	-351	-376	-%40,8	%7,2
Net Borç/FAVÖK	-2,1	-8,6	%298,7	-2,1	-2,2	-3,0	-6,5	-8,6	%298,7	%31,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.