

## KOZA ALTIN İŞLETMELERİ

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,48 azalışla 2.087 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,04 artışla 624 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 984 baz puan artışla %29,9 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.124 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 39 milyon TL net zarar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 2.087 mn TL satış geliri (yıllık: -%18), 624 mn TL FAVÖK (yıllık: +%23) ve 39 mn TL net zarar (2Ç23: +1.124 mn TL) açıklamıştır. 2Ç24'te satış gelirleri yıllık %18 gerilemiştir. Satış hacmi ise 1Y24'te %12 azalışla 71.223 bin ons (1Y23: 81.063 bin ons) olmuştur. 1Y24'te nakit maliyeti ons başına %24 azalışla 1.688 dolar (1Y23: 1.988 dolar) olmuştur. Operasyonel giderler %3 gerilerken, satışların maliyeti yıllık %16 düşmüş ve brüt kar marjı 84bp'lık daralma kaydetmiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü 2Ç24'te yıllık %23 artarak 624 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 825 milyon TL yatırım faaliyetlerinden gelir (2Ç23: 2.925 mn TL gider), 1.706 milyon TL net parasal kayıp (2Ç23: 1.268 mn TL) ve 628 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 92 mn TL) elde etmiş olup, 39 milyon TL net zarar (2Ç23: +1.124 mn TL) açıklamıştır. Şirketin net nakdi yıllık %9, çeyreklik %3 azalışla 10.656 milyon TL olmuştur. Hisse 2025 yılı beklentilerin göre 10,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.602	5.263	-%6,0	3.072	2.530	3.176	2.087	-%17,5	-%34,3
Brüt Kâr	1.208	1.682	%39,3	400	808	1.033	649	-%19,7	-%37,2
Faaliyet Kârı	33	631	%1822,6	-270	303	469	162	-%46,5	-%65,5
FAVÖK	455	1.450	%219,0	-52	507	826	624	%23,0	-%24,5
Net Parasal Pozisyon	-3.378	-2.943	-%12,9	-2.110	-1.268	-1.237	-1.706	%34,6	%38,0
Net Kâr	730	-238	-	-394	1.124	-198	-39	-	-%80,1
Brüt Kâr Marjı	%21,6	%32,0	1.040bp	%13,0	%31,9	%32,5	%31,1	-84bp	-146bp
Faaliyet Marjı	%0,6	%12,0	1.141bp	-%8,8	%12,0	%14,8	%7,8	-422bp	-701bp
FAVÖK Marjı	%8,1	%27,5	1.943bp	-%1,7	%20,0	%26,0	%29,9	984bp	387bp
Net Kâr Marjı	%13,0	-%4,5	-	-%12,8	%44,4	-%6,2	-%1,9	-	-
Net Borç	-11.675	-10.656	-%8,7	-10.478	-11.675	-11.035	-10.656	-%8,7	-%3,4
Net Döviz Pozisyonu	-228	-253	%10,9	-310	-228	-635	-253	%10,9	-%60,2
Net Borç/FAVÖK	-2,4	-2,6	%9,3	-2,1	-2,4	-2,7	-2,6	%9,3	-%6,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

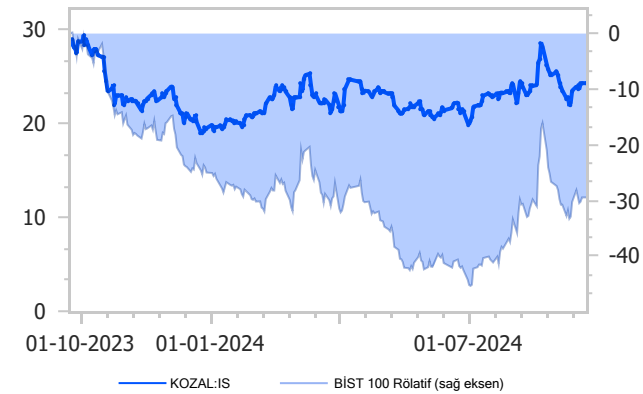
## Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	MADENCİLİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	24,34			
Hedef Fiyat	28,83			
Potansiyel Getiri	%18,45			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,52-29,72			
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.949			
Firma Değeri(milyon TL)	67.293			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.605			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,14			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,46			
İşlem Hacmi				
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	64.659	91.306	101.920	89.781
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	23,7-24,3	21,9-28,3	20,0-28,7	19,0-29,5
Hisse Performans (%)				
Nominal Getiri	1A	3A	6A	12A
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-14	10	8	-13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-16	20	-1	-29
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	45,01			
Diğer	30			
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	24,99			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu, Ovacık-Bergama-İzmir, Çukuralan-İzmir, Kaymaz-Eskişehir, MastraGümüşhane ve Himmetdede-Kayseri'de olmak üzere beş adet bölgede yedi altın madeni vasıtasıyla altın madenlerinin işletilmesi, Türkiye'ye yaygın olmak üzere altın madeni araması ve hâlihazırda devam eden projeleri ile altın maden sahalarının geliştirilmesidir.

## 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.