

10.07.2024 08:30

KOZAL (EP) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

- Koza Altın 1Ç23'teki 365mn TL'lik net zarara kıyaslandığında 1Ç24'te 183mn TL net zarar açıklamıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 1Ç24'te kaydedilen 790mn TL FAVÖK'e rağmen (1Ç23'te 31mn TL negatif FAVÖK kaydedilmişti), daha düşük yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1.192mn TL'lik gelir (1Ç23'te 2.526mn TL) ve) daha yüksek 541mn TL vergi gideri (1Ç23'te 130mn TL) 1Ç24'te net zarara neden olmuştur.
- Koza Altın'ın gelirleri 1Ç24'te yıllık %3 artışla 2.929mn TL olurken, altın üretimi 1Ç24'te yıllık bazda %1,1 azalarak 49,3 bin ons olarak gerçekleşmiştir.
- Ortalama ons başına altın fiyatı 1Ç23'teki 1.877 ABD\$ (35.380 TL) seviyesinden 1Ç24'te 2.053 ABD\$ (62.801 TL) seviyesine, yıllık olarak %9,4 artış göstermiştir. Düşük altın üretimi ve güçlü TL, yıllık bazda güçlü altın fiyatları ile dengelenmiştir.
- Koza Altın 1Ç23'teki 31mn TL'lik negatif FAVÖK'e kıyasla 1Ç24'te 790mn TL FAVÖK ve %27 FAVÖK marjı kaydetmiştir. Koza Altın'ın 1Ç23'te 2,014 ABD\$ (62,176 TL) olan ons başına nakit maliyeti 1Ç24'te 1,557 ABD\$'na (48,076 TL) gerilemiştir.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Koza Altın yıllık bazda güçlü FAVÖK kaydetmesine rağmen, 1Ç24'te net zarar kaydetmiştir. Bu nedenle, sonuçlarının hisse etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz.

Koza Altın İşletmeleri Özet Finansal Sonuçlar			Değişim
(mn TL)	3A23	3A24	3A24/3A23
Net Satışlar	2,834	2,929	3%
Brüt Kar	369	953	158%
Faaliyet Karı	-249	433	a.d.
FVAÖK	-31	790	a.d.
Net Diğer Gelir/Gider	-555	-121	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	2,526	1,192	-53%
Finansal Gelirler (net)	-1,955	-1,145	a.d.
Vergi	-130	-541	a.d.
Net Kar	-363	-183	a.d.
Net Nakit	10,478	11,035	
Çalışma Sermayesi	-808	-1,014	
Özsermaye	12,554	23,133	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	13.0%	32.5%	19.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	14.8%	a.d.
FVAÖK Marjı	a.d.	27.0%	a.d.
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.

Altın Üretimi (Oz)	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	Toplam
2024	49,253				
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

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 dayanılarak 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 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