

Koza Altın İşletmeleri (KOZAL TI)

3Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

Koza Altın İşletmeleri 3Ç22'de 1.968 milyon TL satış geliri (Konsensus: 1.701 milyon TL), 1.073 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 853 milyon) ve 1.320 milyon TL net kar (Konsensus: 1.004 milyon TL) açıkladı. 3Ç22 finansalları beklentilerin üzerinde geldi. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %121 artarak 1.968 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %55 artmıştır.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %88 artışla 1.073 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 9.5 puan azalış göstererek %54,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %153, çeyrek bazda %80 artarak 1.320 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket'in finansal gelir veya gideri bulunmamaktadır.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 9.430 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 9.849 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -3,1x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: -3,6x).
- Şirket'in 9 aylık dönemde, inşaatı devam eden okullar ile faaliyetlerine devam ettiği yörelerdeki bağışları dahil toplam bağış ve yardım tutarı **308.923.810 TL harcama ve 146.279.399 TL bu işler için ayrılan karşılıktır.** Son açıklanan bilanço sonrası Şirket'in aktif toplamı 12.702 milyon TL olup, yapılan harcama aktif toplamının %2,43'ü olup, okul inşaatları için gelecek aylarda yapılacak harcamalar için ayrılan karşılık ise aktif toplamının %1,15 idir.
- **Genel değerlendirme: 3Ç22 finansalları sonrasında tahminlerimizde değişikliğe gidiyoruz. Koza Altın İşletmeleri için 12-aylık hedef fiyatımızı 181,45 TL'den 228,40 TL'ye yükseltiyor, önerimize ise Tut yönünden devam ediyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren relatif olarak %13 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 7,0x F/K ve 6,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KOZAL
Mevcut Fiyat (TL)	194.30
Hedef Fiyat (TL)	228.40
Getiri Potansiyeli (%)	17.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	90.61 - 213.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,050
Sermaye (mln TL)	153
Pazar	Yıldız Pazar

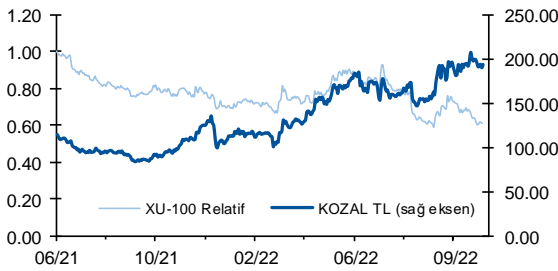
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,631
Hedeflenen Piyasa Değeri	34,831
Net Borç	-9,849
Firma Değeri	19,781

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	20%	100%	85%
BIST100 Rölatif Getiri	-15%	-22%	-24%	-13%

Hisse Performansı

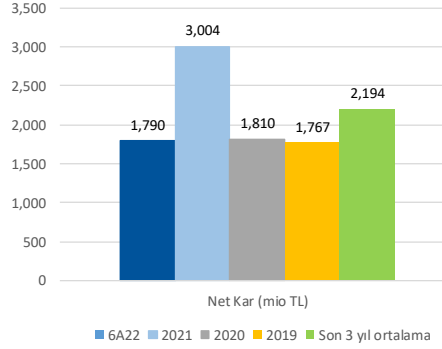
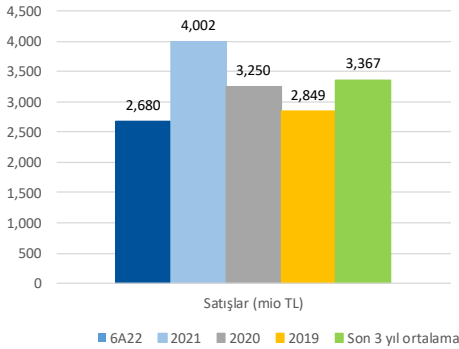
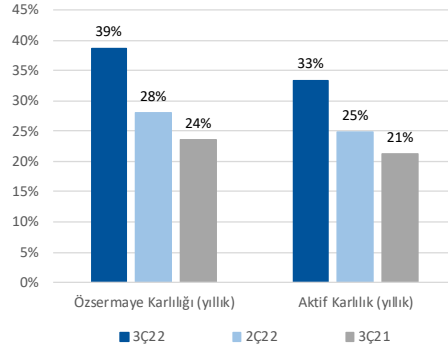
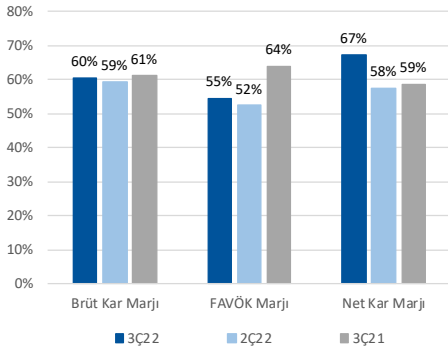


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,968	1,271	891	55%	121%	4,002	3,250	2,849	3,367
Brüt Kar (mio TL)	1,189	753	544	58%	118%	2,498	2,072	1,894	2,155
Brüt Kar Marjı	60.4%	59.3%	61.1%	1.2 puan	-0.7 puan	62.4%	63.8%	66.5%	64.2%
FAVÖK (mio TL)	1,073	666	570	61%	88%	2,165	1,927	1,823	1,972
FAVÖK Marjı	54.5%	52.3%	64.0%	2.2 puan	-9.5 puan	54.1%	59.3%	64.0%	59.1%
Net Kar (mio TL)	1,320	732	522	80%	153%	3,004	1,810	1,767	2,194
Net Kar Marjı	67.1%	57.6%	58.6%	9.5 puan	8.5 puan	75.1%	55.7%	62.0%	64.3%
Net Borç* (mio TL)	-9,849	-9,430	-7,569	4%	30%	-8,836	-5,908	-4,379	-6,374
Net Borç/FAVÖK	-3.1	-3.6	-3.8	0.4	0.6	-4.1	-3.1	-2.4	-3.2
Net Borç/Özsermaye	-0.9	-0.8	-0.8	-0.1	-0.1	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.7%	27.9%	23.6%	10.7 puan	15 puan	28.4%	23.9%	30.7%	27.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	33.4%	24.9%	21.3%	8.6 puan	12.2 puan	24.8%	21.6%	27.8%	24.8%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	09.08.2022	29.04.2022	01.03.2022
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Dönen Varlıklar	10,750	11,503	9,852	9,392
Nakit ve Nakit Benzerleri	566	3,130	5,094	8,885
Finansal Yatırımlar	9,315	6,338	4,069	0
Ticari Alacaklar	1	1	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	120	1,335	77	54
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	726	676	527	426
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	22	24	84	27
(Ara Toplam)	10,750	11,503	9,852	9,392
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,952	2,367	3,295	2,711
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	26	2	1,121	1,035
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	271	756	756	287
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	113.76	114.36	114.95	115.54
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	26	32	38	44
Maddi Duran Varlıklar	1,111	1,028	970	952
Şerefiye	11	11	11	11
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	4	4	4
Ertelemiş Vergi Varlığı	223	221	222	190
Diğer Duran Varlıklar	167	199	59	72
TOPLAM VARLIKLAR	12,702	13,870	13,147	12,103
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,227	1,048	1,078	1,119
Finansal Borçlar	23	23	23	20
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	180	182	151	198
Diğer Borçlar	1	1	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1	1	1	1
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	279	216	295	418
Borç Karşılıkları	696	586	565	455
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	47	40	42	24
(Ara Toplam)	1,227	1,048	1,078	1,119
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	496	481	451	417
Finansal Borçlar	9	15	20	29
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	102	92	80	71
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	385	375	351	316
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	10,979	12,341	11,618	10,568
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10,979	12,341	11,618	10,568
Ödenmiş Sermaye	153	153	153	153
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	400	137	137	137
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,339	10,278	10,278	7,274
Dönem Net Kar/Zararı	3,110	1,790	1,058	3,004
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-23	-17	-8	0
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	12,702	13,870	13,147	12,103

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KOZA ALTIN İŞLETMELERİ			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	31.10.2022	09.08.2022	29.04.2022	01.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,968	1,271	1,409	1,141
Satışların Maliyeti (-)	-779	-518	-475	-533
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,189	753	934	608
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,189	753	934	608
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3	-1	-1	-1
Genel Yönetim Giderleri (-)	-125	-127	-77	-66
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-58	-41	-92	-71
Diğer Faaliyet Gelirleri	53	88	64	139
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-124	-313	-46	-14
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	933	358	781	594
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	670	592	493	953
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	669	616	468	958
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-31	28	0
Diğer Gelir ve Giderler	1.64	7.02	-3.74	-5.37
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,603	949	1,274	1,547
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	0	0	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,603	949	1,274	1,547
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-283	-218	-216	-410
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-284	-215	-246	-436
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	-3	29	25
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,320	732	1,058	1,137
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,320	732	1,058	1,137
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,320	732	1,058	1,137
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	7.46
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.