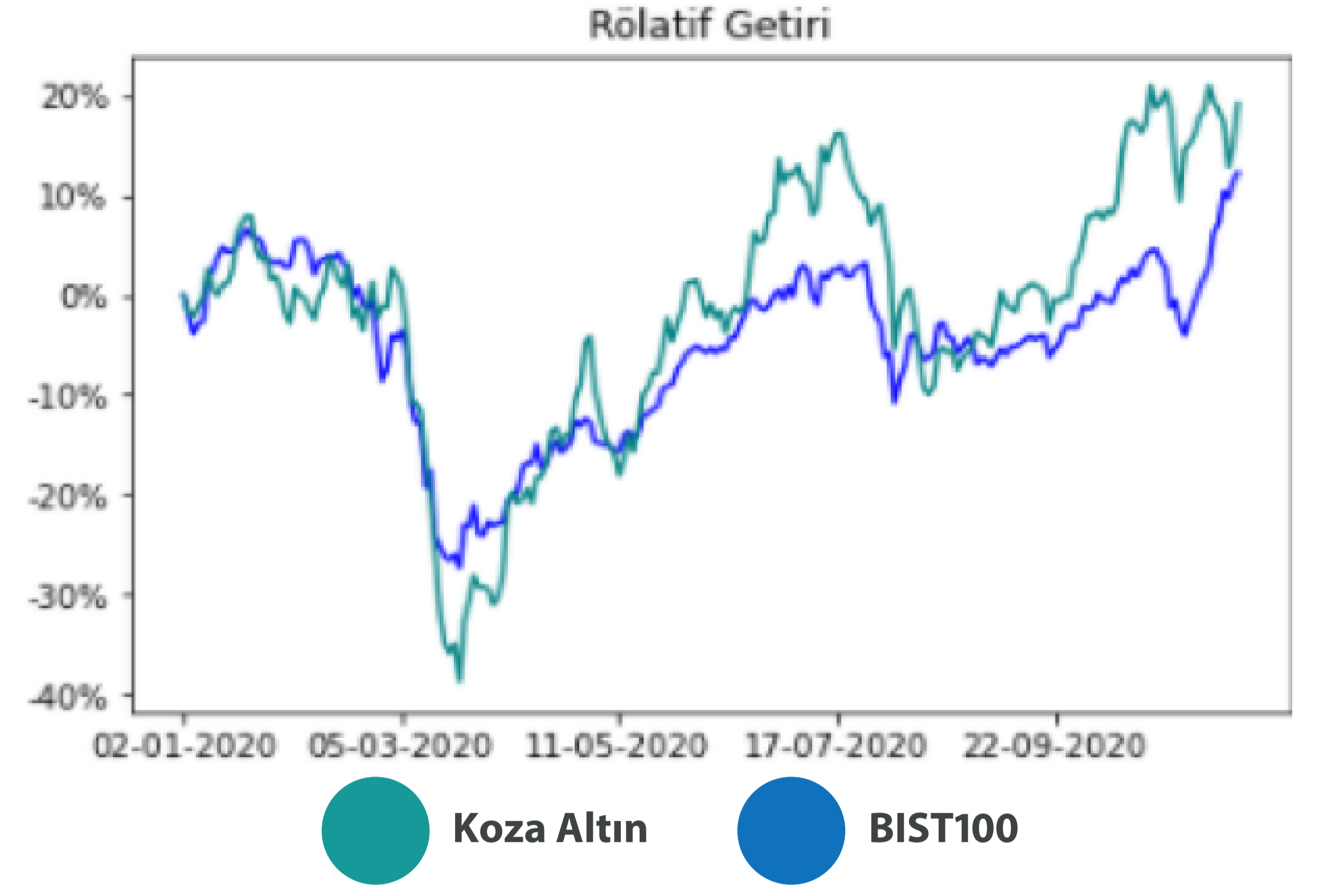


98,10
Hedef Fiyat**Koza Altın (KOZAL)**

Altın fiyatları ve kur farkı karından beslenen net kar

18.11.2020

RasyolarF/K
5,89Öz Sermaye Karlılığı
%31PD/DD
1,59FD/FAVÖK
2,82**Satış Hacmindeki Daralmaya Rağmen Ons Altın Fiyatı ve Kur Farkıyla Artan Satışlar**

Şirketin son çeyrek finansallarında Satışlarda %8,73 artış görüyoruz. Satışlar son çeyrekte 893.603.000 TL olarak açıklanırken bir önceki çeyrek rakamlarına göre %23,86 artış görüldü. Brüt Kar son çeyrekte 629.242.000 TL olurken senelik bazda %7,99 artış yaşadı. Şirket son çeyrekte 593.977.000 TL Esas Faaliyet Karı elde etti ve FAVÖK 619.890.000 TL olarak hesaplandı. Net Karın 583.237.000 TL olarak açıklanması ile bir sene önceki aynı çeyreğin rakamlarına oranla %10,81 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %24,11 artış göstermesi dikkat çekti.

Son çeyrek finansallarında 264.361.000 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %70,42'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında azalış kaydedilmiş (Önceki yılın aynı çeyreği: %70,9), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Bir önceki çeyrek: %68,96). FAVÖK marjı %69,37 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre azalış kaydetmiştir (Önceki yılın aynı çeyreği: %72,3). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %65,27 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür (Geçen yılın aynı çeyreği: %64,04). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre artış gözlemlenmiştir. (Bir önceki çeyrek: %65,14).

Piyasa Durumu**75,25**

Fiyat

%30

Halka Açıklık

0,81

Beta

49,24

52 haftalık düşük

%31

Potansiyel Getiri

%45

Yabancı Oranı

9

Hisse Başına Kar

90,10

52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	1.610.623.000	2.849.270.000	3.080.637.000	4.590.149.000
Satışların Maliyeti	632.899.000	955.284.000	983.874.000	1.468.847.000
Brüt Kar	977.724.000	1.893.986.000	2.096.974.000	3.121.301.000
Esas Faaliyet Karı	799.557.000	1.611.759.000	1.866.306.000	2.754.089.000
Net Kar	1.173.747.000	1.767.292.000	1.929.457.000	2.891.793.000

Analiz Özeti

Koza Altın'ın 3. çeyrekte net karı piyasa beklentisi olan 620 milyon TL'nin altında kalarak, 583 milyon TL olarak açıklanmıştır. Satış hacmindeki %34 daralmaya rağmen ons altın fiyatındaki artış ve kur farkı kar/zarar hesabındaki pozitif katkı satışlara olumlu yansımış ve çeyrekli satışlarda %8,73'lük bir artış görülmüştür. Ons altında bu çeyrekteki ortalama fiyat 1.911 Dolar olarak hesaplanmıştır. Şirket 2.82x FD/ FAVÖK ve 5,89x F/K oranlarından işlem görmektedir. Global çarpan ortalamalarına bakıldığında şirket kurumumuzca %31 iskontolu bulunmuştur.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
11,47 Milyar	152,50 Milyar	7,20 Milyar
Varlıklar	Yükümlülükler	Finansal Varlıklar
6,12 Milyar	1,83 Milyar	7,96 Milyar
Krediler	Mevduat	Nakit
540,65 Milyon	219,57 Milyon	769,23 Milyon