

98,10

Hedef Fiyat

Koza Altın (KOZAL)

Altın fiyatları ve kur farkı karından beslenen net kar

18.11.2020

Satış Hacmindeki Daralmaya Rağmen Ons Altın Fiyatı ve Kur Farkıyla Artan Satışlar

Net Satışları geçen senenin aynı dönemine göre %8,73 artış gösteren şirketin Ciro su bir önceki çeyreğe göre %23,86 arttı. Şirketin son çeyrek Hasılatı ise 893.603.000 TL olarak açıklandı. Satışların Maliyeti -264.361.000 TL olurken Brüt kar 629.242.000 TL olarak hesaplandı. Şirketin Esas Faaliyet Karı 593.977.000 TL, FAVÖK ise 619.890.000 TL açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %23,65 artış olurken bir önceki çeyreğe göre FAVÖK %29,96 arttı. Net Kar rakamı son çeyrekte 583.237.000 TL oldu ve bir önceki çeyrekte açıklanan veriye oranla %24,11 arttı

Şirket finansallarında Brüt Kar Marjı %70,42 olarak bir önceki çeyreğe göre artış yaşamıştır (Önceki: %68,96). Brüt Kar marjında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise azalış görülmüştür (Önceki: %70,9). Esas Faaliyet Kar Marjında %66,47 olarak hesaplanan oran geçen senenin aynı dönemine oranla artış kaydetmiştir (Önceki: %64,12). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre ise artışa rastlanmıştır (Önceki: %60,76). Net Kar Marjı %65,27 olarak hesaplanmış, bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür. (Önceki: %65,14). Geçen seneye göre ise Net Kar Marjında artış yaşanmıştır (Önceki: %64,04).

Piyasa Değeri Ödenmiş Sermaye Özkaynaklar

11,47 152,50 7,200**Milyar Milyon Milyar**

Dönen Varlıklar Duran Varlıklar Toplam Varlıklar

6,123 1,837 7,960**Milyar Milyar Milyar**

Kısa Vadeli Yük. Uzun Vadeli Yük. Toplam yük

540,65 219,57 760,23**Milyon Milyon Milyon**

Rasyolar

F/K

5,89

Öz Sermaye Karlılığı

%31

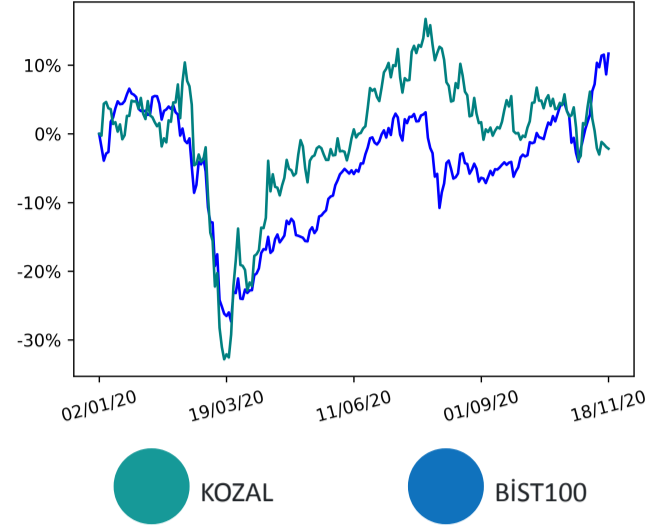
PD/DD

1,59

FD/FAVÖK

2,82

Rölatif Getiri



Piyasa Durumu

75,25

Fiyat

%31

Potansiyel Getiri

0,81

Beta

%45

Yabancı Oranı

%30

Halka Açıklık

9

Hisse Başına Kar

49,24

52 haftalık düşük

90,1

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.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr