

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

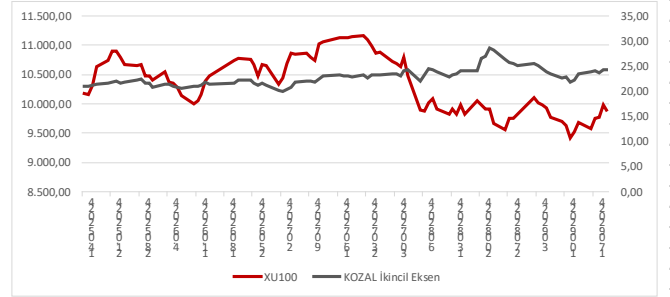
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	MADENCİLİK VE KIYMETLİ MADEN
Sektör	MADENCİLİK VE KIYMETLİ MADEN
Fiyat	24,34
Hedef Fiyat	28,83
Potansiyel Getiri	18%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	18,52 - 29,72
Piyasa Değeri (Milyon TL)	77.949
Firma Değeri (Milyon TL)	67.293
Fiiili Dolaşım PD (Milyon TL)	23.288
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.202,50
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,88
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	18%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	77.590	77.590	103.084	90.230
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.873,00	2.825,12	2.472,05	2.121,07
Fiyat Aralığı	23,22 - 24,6	21,42 - 29,6	19,75 - 29,6	18,52 - 29,72

Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,40	-8,36	12,27	-10,97
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,22	-0,82	-7,82	28,24

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	45,01
DİĞER	27,70
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	24,99



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)

KOZA ALTIN İŞLETMELERİ

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırakapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.