

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,39 azalışla 2.752 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %1,66 artışla 7.226 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,38 azalışla 799 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %24,00 azalışla 1.488 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 59 baz puan artışla %29,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 695 baz puan azalışla %20,6 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 53 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.140 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 321 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 1.676 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

TMS-29 rakamlarına göre, 2Ç25'te net satışlar yıllık bazda %2 düşüşle 2,8 milyar TL'ye gerilemiştir (Gedik: 4,5 milyar TL; Kons: 4,5 milyar TL). Aynı dönemde altın fiyatlarının yıllık bazda %41 artmasına rağmen, altın satış hacminin yıllık bazda %20 düşüşle 21.497 onsa gerilemesi nedeniyle satış gelirleri yatay kalmıştır (Gedik: 31 bin ons). Altın üretimi de yıllık bazda 26.985 ons ile yatay kalmıştır. Hesaplamalarımıza göre, nakit maliyetleri yıllık bazda %17 düşüşle ons başına 2.021 dolara gerilemiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 59bp artışla %29'a yükselmiş ve FAVÖK 799 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Gedik: 1.421 milyon TL; Kons: 975 milyon TL). Ons başına FAVÖK, dolar cinsinden yıllık bazda %4 artışla 960 dolar/ons olarak gerçekleşmiştir. Şirket, daha düşük parasal kayıplar ve iyileşen operasyonel performansın desteğiyle, bir yıl önceki 53 milyon TL'lik net zarara karşılık, 2Ç25'te 1.140 milyon TL net kar elde etmiştir. 2Ç25'te net nakit bir önceki çeyreğe göre %7 artışla 14,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 9,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. **Beklenenden daha olumlu net kar ve nakit maliyetlerinde çeyrek bazında iyileşme sayesinde, sonuçlara piyasanın sınırlı pozitif tepki vereceğini öngörüyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

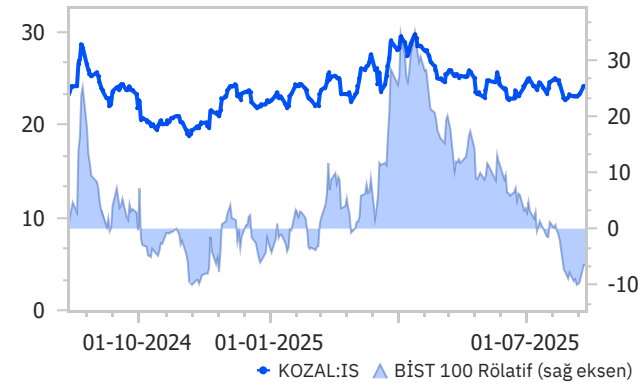
Sektör	MADENCİLİK
Bloomberg / Reuters Kodu	KOZAL:TI/KOZAL:IS
Fiyat (TL/hisse)	24,12
Hedef Fiyat	30,22
Potansiyel Getiri	%25,29
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,47-30,08
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.244
Firma Değeri(milyon TL)	62.350
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	22.401
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.203
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,84
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,49

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	56.786	54.070	50.167	74.606
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.323.336	1.274.925	1.207.233	1.791.517
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	22,9-24,1	22,6-25,0	22,6-25,8	18,8-29,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-4	-5	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-15	-16	-6

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
ATP İNŞAAT VE TİCARET AŞ	48,01
Diğer	30
KOZA-İPEK HOLDİNG A.Ş.	21,99
-	-
-	-

Maden arama, işletme ruhsatları talep etmek, devir işlemleri yapmak; maden istihraç etmek, ocakları işletmek, cevher hazırlamak, zenginleştirmek, metal elde etmek ve ilgili sanayi tesisleri kurmak gibi faaliyetler belirtilmiştir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	7.108	7.226	%1,7	2.819	2.304	781	4.474	2.752	-%2,4	-%38,5
Brüt Kâr	2.272	2.656	%16,9	876	1.101	111	1.275	1.380	%57,5	%8,2
Faaliyet Kârı	853	1.088	%27,6	219	518	-642	503	585	%167,3	%16,2
FAVÖK	1.958	1.488	-%24,0	802	693	-460	689	799	-%0,4	%15,9
Net Parasal Pozisyon	-3.975	-1.352	-%66,0	-2.304	-1.267	-179	-533	-819	-%64,4	%53,7
Net Kâr	-321	1.676	-	-53	962	64	537	1139,67	-	%112,4
Brüt Kâr Marjı	%32,0	%36,8	479bp	%31,1	%47,8	%14,3	%28,5	%50,2	1.907bp	2.164bp
Faaliyet Marjı	%12,0	%15,1	307bp	%7,8	%22,5	-%82,2	%11,3	%21,3	1.349bp	1.001bp
FAVÖK Marjı	%27,5	%20,6	-695bp	%28,4	%30,1	-%58,9	%15,4	%29,0	59bp	1.362bp
Net Kâr Marjı	-%4,5	%23,2	2.771bp	-%1,9	%41,7	%8,2	%12,0	%41,4	4.330bp	2.942bp
Net Borç	-10.656	-14.895	%39,8	-10.656	-11.597	-13.301	-13.939	-14.895	%39,8	%6,9
Net Döviz Pozisyonu	-253	-352	%39,1	-253	-265	-372	-376	-352	%39,1	-%6,4
Net Borç/FAVÖK	-1,9	-8,7	%353,5	-1,9	-3,0	-7,1	-8,4	-8,7	%353,5	%3,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.