



Koleksiyon Mobilya - Olumlu

Niş işler niş faaliyetler niş sonuçlar

Koleksiyon Mobilya, 2025 3.çeyrekte **462 milyon TL hasılat, 50 milyon TL FAVÖK ve 36 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde olumlu sonuçlar paylaştı.**

Sektörde ihracat iştahı yüksek seyrediyor. TİM verileri çerçevesinde mobilya, kağıt ve orman sektörü 2025 3.çeyrekte 2,04 milyar dolarlık ihracat yaptı. 9 aylıkta bu tutar 5,86 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracat bakımından ülke bazlı sıralamak gerekirse 845 milyon dolar ile Irak, 334 milyon dolar Birleşik Krallık, 300 milyon dolar ABD sıralanırken akabinde Libya, Fas, Almanya, İran, Gürcistan, Fransa, Romanya ve Bulgaristan gibi ülkeler geliyor. **Temmuz ve Ağustos ayları ihracat bakımından görece zayıf geçse de Eylül ayı dış ticaret fazlası verilen bir sonuç olarak karşımıza çıkmış oldu.**

Toplu proje iştahı devam ediyor. Şirket ilk 9 ayda 1,44 milyar TL satış gerçekleştirirken geçtiğimiz seneye göre reel %3 büyümeye kaydetti. Satışların %82'si yurtiçi %18'i yurtdışına yapıldı. **Satışlar özelinde önümüzdeki dönemde yurtdışı ağırlığının artması beklenebilir.** Satışların %81'i toplu projeli satış olması nedeniyle mobilya sektörünün taahhüt sac ayağında net nette yer alan bir şirket olarak karşımıza çıkıyor. Devamında satışların %11'i perakende, %7'si bayi ve %1'i online mağazalardan satışa sunularak gerçekleştirildi.

Fatura bedeli ve backlog büyüdü. Şirketin 2025 2.çeyrek itibariyle süregelen fatura tutarı 865 milyon TL iken bu tutarın 1,28 milyar TL'ye yükseldiğini görmekteyiz. Yurtiçi 1,16 milyar TL, yurtdışı 120 milyon TL'dir. Backlog 486 milyon TL'den 630 milyon TL'ye yükseldi. **Bu durum şirketin finansallarına yönelik iştahı artırmakta olup projelere yönelik potansiyel ortam devam ediyor.**

Maliyet optimizasyonu gözetiliyor. Tekirdağ fabrikası çatısı 2023 yılı itibariyle GES ile kaplandı. GES tüm elektrik maliyetini karşılamış olup tüketimin %100 fazlası kadar elektrik enerjisi üretmektedir. Önümüzdeki dönemde şirketin diğer kampüslerine de GES yapması beklenebilir.

Marjlarda canlanma izlenebilir. Sektörün dinamikleri gereği fiyatlandırma davranışlarında problem var olsa da brüt kar marjı ve net kar marjı tarafında iyimserliğe yönelik ilk çeyreğin bu çeyrek itibariyle geldiğini değerlendiriyoruz. **Taahhüt odaklı seyri nedeniyle 4.çeyreğin net nette pozitif ayrışmasını bekliyoruz.**

KLSYN özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte birikimli iş odağı ve yönetim becerisiyle birlikte tekrardan güçlü marjların olduğu finansallar odağını sürdürülebilir hale getireceğini değerlendiriyoruz.

22 Ekim 2025

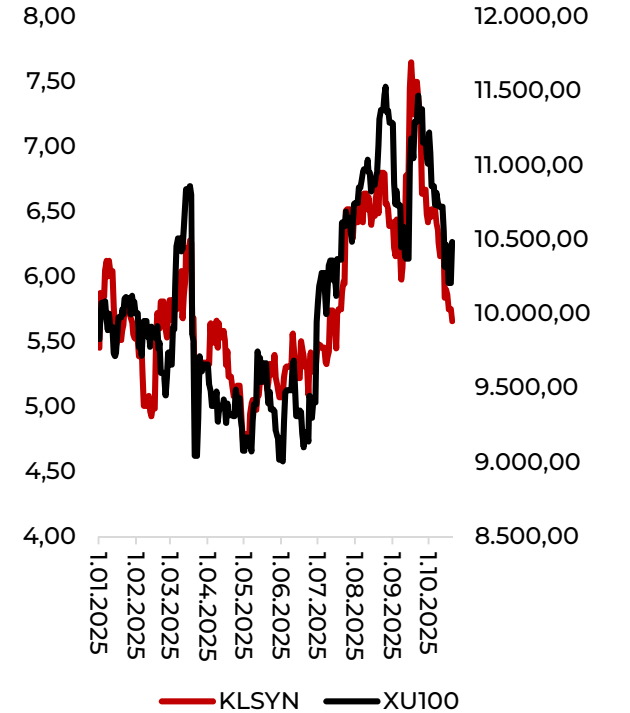
Son Fiyat	5,67
BİLANÇO PUANI	5,3/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	2.446
Piyasa Değeri (mİn \$)	58
F/K	10,76
FD/FAVÖK	6,18
PD/DD	0,75
Hisse Sayısı (mİn lot)	431
FDPO (%)	24,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	25

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-17,23	-2,33	-9,83
XKAGT'A GÖRE	-18,02	-11,17	-44,43
Nominal (TL)	-24,40	-3,57	11,32
Nominal (USD)	-25,84	-7,44	-11,18

ORTAKLIK YAPISI

	%
MEHMET KORAY MALHAN	24,25
DORUK MALHAN	24,25
AYŞE MALHAN	24,25
DİĞER	27,25





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-2,38	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,27	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-9,11	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,81	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	15,90	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	7,70	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	235,00	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	215,15	1
Cari Oran	1,13	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	290,39	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,84	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-27,00	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-27,00	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-25,81	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-59,65	0
Net Kar Büyüme (Y%)	22,26	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	-45,13	0,5

PUAN

8

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.