

KOTON

KOTON

- Koton Mağazacılık, 2025 1.çeyrekte 6,38 milyar TL hasılat, 359,65 milyon TL FAVÖK, 390,68 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı.
- Makroekonomik koşullar kaynaklı olumsuz etkiler sürdü. Konsolide satış büyümesi %3 bandında iken özellikle Türkiye desteğiyle perakende tarafı %4,06 oranında büyüdü. E-ticaret tarafı %1,46 ve toptan taraf %4,01 oranında daraldı. Satışlar %2,87 oranında büyümeyle 6,38 milyar TL olarak gerçekleşti. Türkiye özelinde satışlar %11,86 büyürken BDT (Azerbaycan, Ermenistan, Belarus, Kazakistan, Moldova, Kırgızistan, Rusya, Tacikistan, Türkmenistan, Özbekistan ve Ukrayna) tarafında %27,64 ve diğer ülkelerde %5 daralma görüldü.
- Maliyet optimizasyonlarında Türkiye tarafı makroekonomik koşullarla zorlaşıyor. Diğer ülkelerde gider optimizasyonu sağlanırken Türkiye özelinde makroekonomik koşullar ve personel giderleri doğrultusunda satışların maliyetleri %32,04 oranında artış gösterdi. Brüt karlılık satışların maliyetlerinin Türkiye etkisiyle %14,13 oranında artması nedeniyle %9,07 oranında düşüşle 2,73 milyar TL oldu. Brüt kar marjı 563 baz puan düşüşle %42,89 oldu. Brüt kar marjları nezdinde diğer ülkelerde 668 baz puan artışla %37,57 olurken Türkiye 846 baz puan daralmayla %44,66, BDT 565 baz puan daralma ile %36,82 oldu.
- FAVÖK özellikle BDT'de %100,21 ve diğer ülkeler tarafında %273,2 artışla FAVÖK 100 baz puan pozitif etkilendi. Bu doğrultuda FAVÖK yıllık %8,07 düşüşle 982,75 milyon TL oldu. FAVÖK marjları özelinde Türkiye 778 baz puan daralma ile %12,26 olurken BDT 1725 baz puan artışla %27,01 ve diğer 1237 baz puan artışla %16,59 oldu.
- Net zarara geçiş oldu. Özellikle Türkiye tarafında giderler kaynaklı artan net zarar kümülatifte net zararın devamlılığını sağladı. BDT özelinde net zarar %89,7 daralmayla 16,87 milyar TL oldu.

Sonuç olarak, bilançooyu operasyonel karlılık baskılanması nedeniyle bilançooyu **negatif** değerlendiriyoruz.

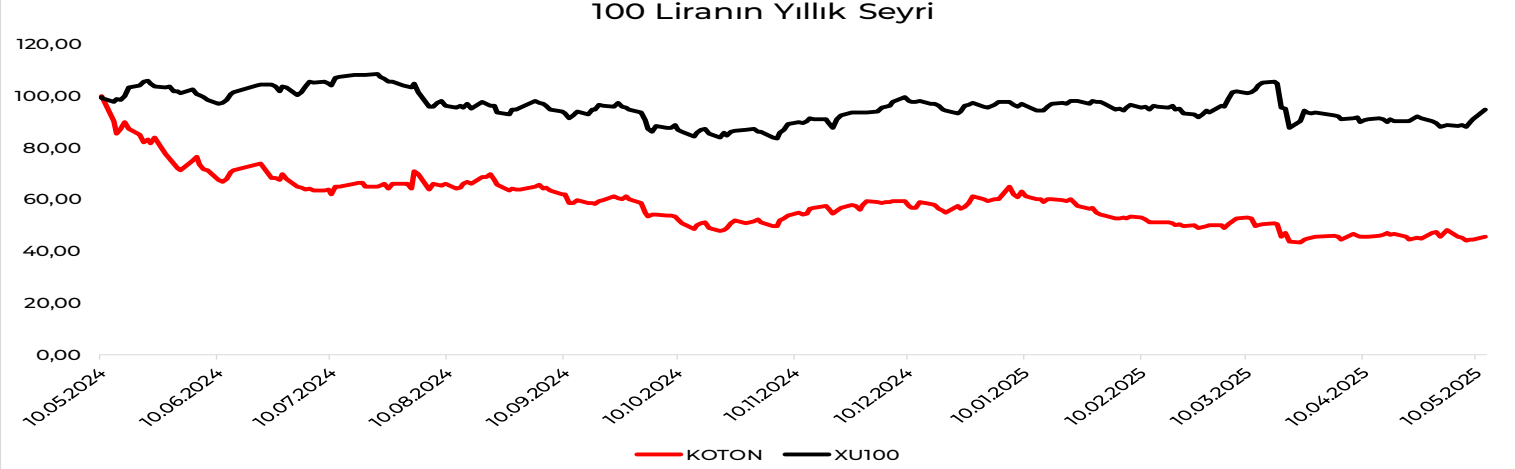
Koton, 2025'te TMS-29 hariç %40 satış büyümesi, %50'den fazla brüt kar marjı ve 465'ten fazla mağaza olmasını hedefliyor.

	20251Ç	20241Ç	Değişim
Perakende - Türkiye	4.141.114.832	3.506.672.473	18,09%
Perakende - BDT	587.562.738	934.008.388	-37,09%
Perakende - Diğer	561.123.537	642.878.062	-12,72%
Perakende	5.289.801.107	5.083.558.923	4,06%
E-Ticaret - Türkiye	342.310.941	470.349.045	-27,22%
E-Ticaret - BDT	193.886.170	137.803.042	40,70%
E-Ticaret - Diğer	105.630.297	43.200.786	144,51%
E-Ticaret	641.827.408	651.352.873	-1,46%
Toptan - Türkiye	383.994.273	374.427.437	2,56%
Toptan - BDT	3.195.542	12.554.135	-74,55%
Toptan - Diğer	57.114.724	75.895.926	-24,75%
Toptan	444.304.539	462.877.498	-4,01%
Net Satışlar	6.375.933.054	6.197.789.294	2,87%
Türkiye	4.867.420.046	4.351.448.955	11,86%
BDT	784.644.450	1.084.365.565	-27,64%
Diğer Ülkeler	723.868.558	761.974.774	-5,00%
Türkiye - STMM	-2.693.592.377	-2.039.911.625	32,04%
BDT - STMM	-495.767.196	-623.861.657	-20,53%
Diğer - STMM	-451.876.143	-526.528.782	-14,18%
STMM	-3.641.235.716	-3.190.302.064	14,13%
Brüt Kar	2.734.697.338	3.007.487.230	-9,07%
Brüt Kar Marjı	42,89%	48,53%	-5,63%

Koton Mağazacılık Şirket Kartı

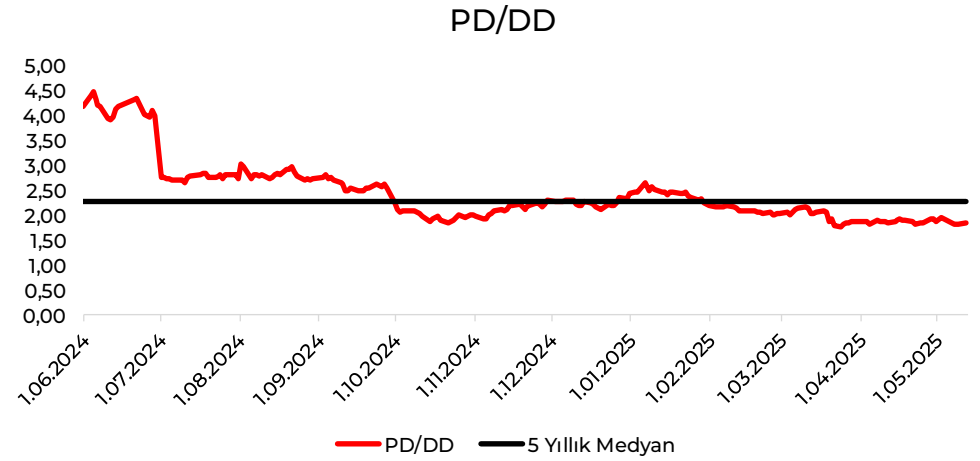
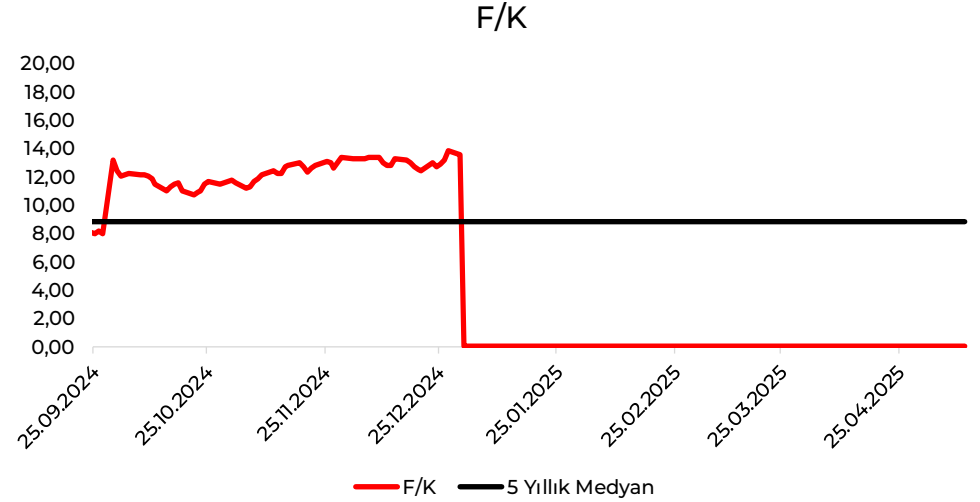
Künye	
Hisse Adı	Koton Mağazacılık
Sektör	Giyim Eşyası
Halka Açıklık Oranı	16,0%
Kuruluş Tarihi	26.12.1994
Yaşı	30
Personel Sayısı	7.979

Fiyat & Getiri	
Kapanış	15,22
Günlük Getiri	2,08
Haftalık Getiri	-0,33
Aylık Getiri	-0,07
Göreceli Getiri	-1,66
Yıllık En Düşük - En Yüksek	014-035
Yıllık Ortalama Fiyat	19,59



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	13.995	8.225	70,15	Net Satışlar	6.376	6.198	25.086	2,87
Nakit ve Benzerleri	1.025	384	166,93	Yurt İçi Satış	4.867	4.351	18.117	11,86
Stoklar	9.007	5.566	61,83	Yurt Dışı Satış	1.509	1.846	6.969	-18,30
Ticari Alacaklar	1.758	1.448	21,43	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	8.218	5.758	42,74	Satışların Maliyeti	3.641	3.190	11.581	14,13
Maddi Duran Varlıklar	2.127	1.512	40,64	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	705	495	42,31	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	22.213	13.983	58,86	Brüt Kâr	2.735	3.007	13.505	-9,07
Kısa Vadeli Borçlar	12.479	7.086	76,11	Faaliyet Giderleri	3.068	2.893	11.562	6,05
Uzun Vadeli Borçlar	2.910	2.156	35,01	Esas Faaliyet Kârı	-333	114	1.943	-391,42
Toplam Borç	15.389	9.242	66,52	Amortisman	693	732	2.647	-5,35
Net Borç	7.507	3.921	91,44	FAVÖK	360	847	0	-57,52
Sermaye	830	830	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-423	13	-551	-3.349,41
Özkaynaklar	6.811	4.741	43,65	Ana Ortaklık Net Kâr	-391	3	-397	-12.062,78

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,12	1,16	-0,04
Likit Oran	0,36	0,33	0,02
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	1,85	0,00	1,85
FD/FAVÖK	4,91	0,00	4,91
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-6,76	0,07	-6,83
Aktif Karlılık	-2,16	0,02	-2,18
Brüt Kâr Marjı	42,89	48,53	-5,63
Net Kâr Marjı	-6,13	0,05	-6,18
Favök Marjı	5,64	13,66	-8,02
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-57,52	54,10	-111,62
Özsermaye Büyüme	43,65	0,00	43,65
Aktif Büyüme	58,86	0,00	58,86
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1,47	1,95	-0,47
Alacak Devir Hızı	13,99	17,16	-3,17
Ticari Borç Devir Hızı	2,74	3,54	-0,80



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