



Koton Mağazacılık - Nötr

Zorlu koşullarda ayakta kalma çabası

Koton Mağazacılık, 2025 3.çeyrekte 7,91 milyar TL hasılat, 1,81 milyon TL FAVÖK ve 2 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Gelirlerde sınırlı daralma izleniyor. Zoru makroekonomik koşullar, güçlü TL politikası devamlılığı ve küresel belirsizliklere rağmen 3.çeyrekte TMS 29 hariç %32 büyüyen ciro TMS 29 hariç %4,1 düşüşle 7,91 milyar TL oldu. Yurt dışı satışlarda son 4 çeyrekten sonra reel büyüme geldi. Kura yönelik baskıların görece azalması gelecek dönemde şirketi destekleyebilir. Yurt içi mağazacılık satışları %5 büyürken, e-ticaret ve toptan satış yatay seyretti. Yurt dışı ise reel manada %9 büyüdü. E-ticarete yurt dışı satışları %33 artışla stok ve nakit akışına destek verdi. Dengeli büyüme iştahının sürmesini bekleyebiliriz.

Verimlilik büyümeye devam ediyor. Şirket özelinde gelirlerde dalgalanmalar süregelse de yurtiçi metrekare verimliliği dolar bazlı %24 büyüdü. Yurt içi brüt kâr marjı ise mağazacılık desteğiyle 4 puan arttı. Yurt dışı tarafta ise %9,4 gelir büyümesinin iştahını CIS ve Avrupa'dan gelen taleple %33 büyüyen e-ticaret satışları oldu. LFL (Umman'daki 2 mağaza hariç) dolar bazlı %14 arttı. İştahın devamlılığını bekliyoruz.

Kârlılıklar zorlu koşullara rağmen dengeli seyrediyor. Enflasyon altında gelen maliyet artışları ve stok yönetimi sayesinde brüt kâr marjının yalnızca 230 baz puan daralmayla %55,1 olurken, yurt içinde indirim stratejisi ve dinamik fiyatlandırma politikasıyla %60 üzerinde brüt kâr marjı sürüyor. FAVÖK tarafında ise temkinli gider yönetimi sayesinde daha az bir zayıflama izlendi. FAVÖK marjı yalnızca 120 baz puan azalışla %24,9 oldu. Dengeli iştahla yıl sonunu kapatmasını beklemekle birlikte bir düşük baz varlığının da olduğunu hatırlatalım.

Şirket beklentilerini ilan etti. Şirket satışların yatay-kısmi daralma seyretmesini, brüt kâr marjının %50 üzeri olmasını ve net yeni mağaza sayısının 14'ten fazla olmasını bekliyor. Bu beklentilerin sürpriz olmadığını karşılıyoruz.

KOTON özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte önümüzdeki dönemde zorlu koşulların görece iyimserleşmesiyle hızlı sivrilmesini beklediğimiz şirketlerden birisi olarak yer almaya devam edecektir.

7 Kasım 2025

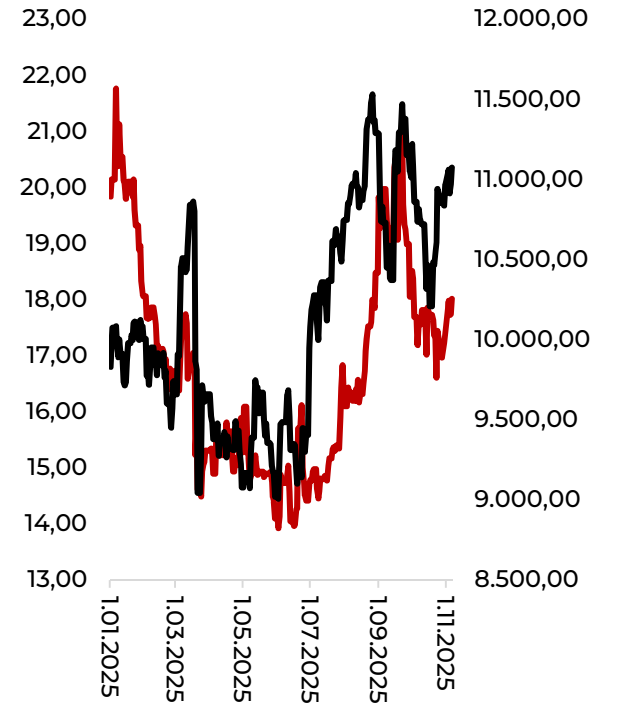
Son Fiyat	18,01
BİLANÇO PUANI	2,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	14.942
Piyasa Değeri (mln \$)	355
F/K	0,00
FD/FAVÖK	5,68
PD/DD	2,17
Hisse Sayısı (mln lot)	830
FDPO (%)	13,17
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,58	9,52	-20,04
XTEKS'E GÖRE	2,18	-7,79	-37,02
Nominal (TL)	4,77	10,15	3,74
Nominal (USD)	3,77	6,45	-19,32

ORTAKLIK YAPISI

	%
NEMO APPAREL B.V.	39,6
YILMAZ YILMAZ	23,61
ŞÜKRİYE GÜLDEN YILMAZ	23,61
DİĞER	13,18





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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-4,43	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-1,62	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-6,05	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-9,86	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	-12,22	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-4,74	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	7.928,61	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.580,04	1
Cari Oran	1,09	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.662,70	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	10,22	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-11,02	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-11,02	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-45,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-19,89	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-99,14	0,0

PUAN

2,67

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.