

KOTON

KOTON

- Koton Mağazacılık, 1988 yılında kurulmuş olup hazır giyim markalarından biri haline gelmiştir. 31 Aralık 2024 itibarıyla 32 ülkede 451 mağazaya sahiptir ve e-ticaret kanalıyla 70'den fazla ülkeye ulaşmaktadır.
- Şirket, kadın giyimindeki güçlü konumu ile ön plana çıkmaktadır. Kadın ürünlerinin satışlardaki payı %58'dir. 2012'den 2024'e kadar geçen 12 yılın 11'inde AVM-AVMYD tarafından "En Çok Beğenilen ve Tercih Edilen Kadın Markası" seçilmiştir.
- Hasılat çeyreklik %7 düşüşle 6,12 milyar TL yıllık %1 artışla 25,09 milyar TL olarak gerçekleşti. Yurtdışı satışlardaki güçlü büyüme yurtdışındaki zayıflığı telafi etti. Yurtdışı satışlarının daralma nedeni arasında kur etkisi ve e-ticaretteki büyümenin beklenenden düşük kalması yer alıyor. Güçlü TL, konsolide satışları olumsuz etkiledi.
- Perakende taraf zorlu bir yıl geçirdi. BDT ve diğer ülkelere olan satışların zayıflaması iç pazardaki %12,77'lik artışa rağmen perakende satışlar %2,52 düşüşle 20,41 milyar TL sonuçlandı.
- E-ticaret kanalına yapılan yatırımlar dikkat çekmeyi sürdürdü. Online satışlar, koton.com üzerinden, hızla büyümektedir. Şirket, bu kanalı yurtdışına açılmak için de kullanmaktadır. %30'un üzerinde reel büyüme kaydedilmiş ve satış gelirleri %14,87 artış göstererek 3,06 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Toptan tarafta özellikle BDT ve diğer ülkelerin güçlü satış artışları Türkiye'deki satışların düşüşünü kompanse etmiş olup toptan satışlar bu zorlu koşullara rağmen %32,34 artış göstererek 1,61 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Brüt kar çeyreklik %35 düşüşle 2,62 milyar TL yıllık %4,54 artışla 13,51 milyar TL olarak gerçekleşti. Özellikle yıllık bazda stmm'nin düşüş göstermesi doğal olarak brüt karlılığın hasılatlardan daha fazla artış göstermesine neden olmuştur. Sezonsal zayıf oluşu hem hasılatlarda hem brüt karlılığın çeyreklikte açıkça zayıflamasına neden oldu. Brüt kar marjı çeyreklik 355 baz puan düşüş yıllık 180 baz puan artışla %53,84 olarak gerçekleşti. Brüt kar marjına özellikle BDT ve diğer ülkeler katkı verirken brüt karlılığa ise Türkiye pazarı katkı sağladı.
- FAVÖK çeyreklik %90,63 düşüşle 158,04 milyon TL yıllık %15 düşüşle 4,59 milyar TL oldu. FAVÖK tarafında özellikle diğer ülkeler pazarının zarara dönmesi, BDT ülkeleri ve iç pazarın zayıflaması doğal olarak FAVÖK'ün baskılanmasına neden oldu. FAVÖK marjı Türkiye tarafında diri kalıyor gibi görünse de 667 baz puan düşüşle %22,81 olarak gerçekleşti. BDT ülkelerinde 99 baz puan düşüşle %20,91 ve diğer ülkeler 2423 baz puan düşüşle -%4,37 oldu. FAVÖK marjı çeyreklik 506 yıllık 336 baz puan düşüşle %18,3 olarak gerçekleşti.
- Net zarar çeyreklik %634 artışla 1,41 milyar TL yıllık 396,67 milyon TL net zarar elde edildi. Net zararın özellikle BDT'de %2862 artış göstermesi ve iç pazarda net karın %86,98 düşüşü etkili olurken diğer ülkelerde de yaşanan net zarar artışı net zararın güçlü şekilde zayıflamasına sebep olmuştur.

Sonuç olarak, hem yıllık hem çeyreklik bilançoyu negatif değerlendiriyoruz. Şirket 2025 yılında TMS 29 hariç satışların %40 büyümesini, brüt kar marjının %50 üzeri olması bekleniyor. Mağaza sayısının 451'den 466'ya ulaşması hedefleniyor.

Sektörün özellikle son çeyrekte zayıf fiyatlandırma davranışları ve talep bazında yaşanan gelişmeler bir süre daha baskılanmayı sürdürebilir.

	2023	2024	
Perakende - Türkiye	13.128.599.544	14.804.556.481	12,77%
Perakende - BDT	4.800.739.743	3.379.353.563	-29,61%
Perakende - Diğer	3.011.140.933	2.228.222.756	-26,00%
Perakende	20.940.480.220	20.412.132.800	-2,52%
E-Ticaret - Türkiye	1.913.571.793	2.133.452.942	11,49%
E-Ticaret - BDT	466.800.000	604.567.693	29,51%
E-Ticaret - Diğer	285.027.933	323.840.428	13,62%
E-Ticaret	2.665.399.726	3.061.861.063	14,87%
Toptan - Türkiye	1.205.295.803	1.179.267.258	-2,16%
Toptan - BDT	12.724.030	168.630.321	1225,29%
Toptan - Diğer	304.353	264.402.976	86773,79%
Toptan	1.218.324.186	1.612.300.555	32,34%
Net Satışlar	24.824.204.132	25.086.294.418	1,06%
<i>Türkiye</i>	16.247.467.140	18.117.276.681	11,51%
<i>BDT</i>	5.280.263.773	4.152.551.577	-21,36%
<i>Diğer Ülkeler</i>	3.296.473.219	2.816.466.160	-14,56%
<i>Türkiye - STMM</i>	-7.233.126.328	-7.584.137.676	4,85%
<i>BDT - STMM</i>	-2.746.486.932	-1.933.166.873	-29,61%
<i>Diğer - STMM</i>	-1.926.070.992	-2.063.680.785	7,14%
STMM	-11.905.684.252	-11.580.985.334	-2,73%
Brüt Kar	12.918.519.880	13.505.309.084	4,54%
Brüt Kar Marjı	52,04%	53,84%	1,80%
Brüt Kar - Türkiye	9.014.340.812	10.533.139.005	16,85%
Brüt Kar - BDT	2.533.776.841	2.219.384.704	-12,41%
Brüt Kar - Diğer	1.370.402.227	752.785.375	-45,07%
Brüt Kar Marjı - Türkiye	55,48%	58,14%	2,66%
Brüt Kar Marjı - BDT	47,99%	53,45%	5,46%
Brüt Kar Marjı - Diğer	41,57%	26,73%	-14,84%
FAVÖK	6.600.675.222	4.877.619.946	-26,10%
FAVÖK Marjı	26,59%	19,44%	-7,15%
FAVÖK - Türkiye	4.790.050.232	4.132.559.372	-13,73%
FAVÖK - BDT	1.156.186.302	868.232.092	-24,91%
FAVÖK - Diğer	654.438.688	-123.171.518	-118,82%
FAVÖK Marjı - Türkiye	29,48%	22,81%	-6,67%
FAVÖK Marjı - BDT	21,90%	20,91%	-0,99%
FAVÖK Marjı - Diğer	19,85%	-4,37%	-24,23%
Düzeltilmiş FAVÖK	5.020.804.246	3.442.196.237	-31,44%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı	20,23%	13,72%	-6,50%
DFAVÖK - Türkiye	3.723.856.615	3.186.500.560	-14,43%
DFAVÖK - BDT	789.855.324	508.918.706	-35,57%
DFAVÖK - Diğer	507.092.307	-253.223.029	-149,94%
DFAVÖK Marjı - Türkiye	22,92%	17,59%	-5,33%
DFAVÖK Marjı - BDT	14,96%	12,26%	-2,70%
DFAVÖK Marjı - Diğer	15,38%	-8,99%	-24,37%
Net Kar	2.605.422.921	-394.899.782	-115,16%
Net Kar Marjı	10,50%	-1,57%	-12,07%
Net Kar - Türkiye	2.336.671.698	304.165.681	-86,98%
Net Kar - BDT	-5.581.797	-165.342.092	2862,17%
Net Kar - Diğer	274.333.020	-533.723.371	-294,55%
Net Kar Marjı - Türkiye	14,38%	1,68%	-12,70%
Net Kar Marjı - BDT	-0,11%	-3,98%	-3,88%
Net Kar Marjı - Diğer	8,32%	-18,95%	-27,27%

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	7.923

Fiyat & Getiri

Kapanış	17,58
Günlük Getiri	-0,90
Haftalık Getiri	7,33
Aylık Getiri	0,11
Göreceli Getiri	-1,05
Yıllık En Düşük - En Yüksek	016-035
Yıllık Ortalama Fiyat	20,44



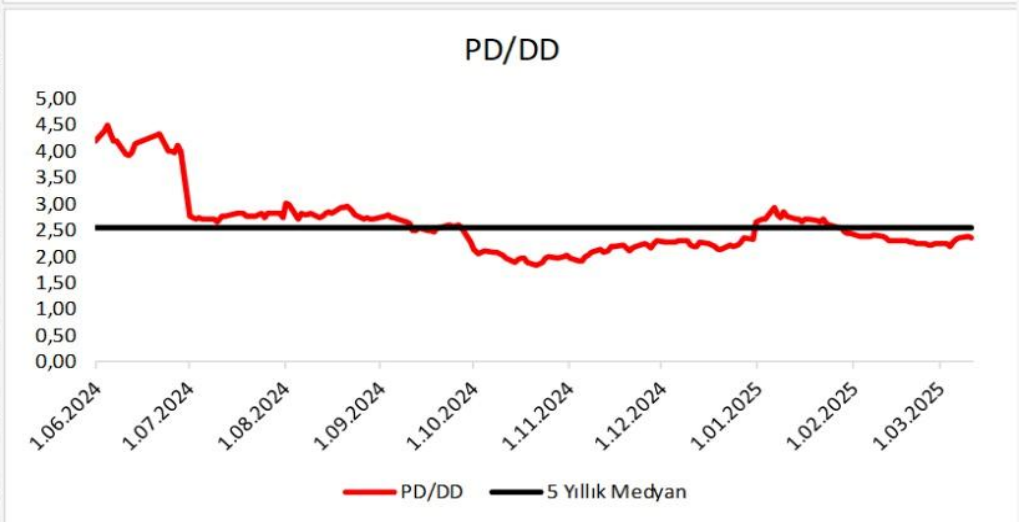
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	12.245	12.930	-5,30
Nakit ve Benzerleri	585	617	-5,24
Stoklar	7.978	8.364	-4,61
Ticari Alacaklar	1.780	1.872	-4,93
Duran Varlıklar	7.101	6.555	8,33
Maddi Duran Varlıklar	1.901	1.763	7,81
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	636	588	8,16
Aktifler	19.346	19.485	-0,71
Kısa Vadeli Borçlar	10.641	9.770	8,92
Uzun Vadeli Borçlar	2.529	2.520	0,35
Toplam Borç	13.171	12.290	7,16
Net Borç	5.865	4.657	25,93
Sermaye	830	830	0,00
Özkaynaklar	6.174	7.195	-14,19

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	25.086	17.851	24.824	40,53
Yurt İçi Satış	18.117	12.648	16.247	43,24
Yurt Dışı Satış	6.969	5.203	8.577	33,94
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	11.581	7.606	11.906	52,26
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	13.505	10.245	12.919	31,82
Faaliyet Giderleri	11.562	7.942	10.488	45,58
Esas Faaliyet Kârı	1.943	2.303	2.431	-15,64
Amortisman	2.647	1.867	2.947	41,75
FAVÖK	4.590	4.170	0	10,06
Vergi Öncesi Kâr	-551	1.050	3.234	-152,44
Ana Ortaklık Net Kâr	-397	956	2.605	-141,49

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,15	1,32	-0,17
Likit Oran	0,36	0,42	-0,06
Değerleme			
F/K	0,00	13,19	-13,19
PD/DD	2,36	2,26	0,10
FD/FAVÖK	4,46	4,14	0,31
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-6,61	13,29	-19,90
Aktif Karlılık	-2,14	4,91	-7,05
Brüt Kâr Marjı	53,84	57,39	-3,56
Net Kâr Marjı	-1,58	5,36	-6,94
Favök Marjı	18,30	23,36	-5,07
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-58,96	58,96
Favök Büyüme	-14,66	-7,40	-7,26
Özsermaye Büyüme	5,96	0,00	5,96
Aktif Büyüme	9,05	0,00	9,05
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1,63	1,69	-0,06
Alacak Devir Hızı	14,91	15,21	-0,31
Ticari Borç Devir Hızı	2,31	2,22	0,09



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr