

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,33 azalışla 5.841 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,57 artışla 1.752 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 344 baz puan artışla %30,0 olmuştur.

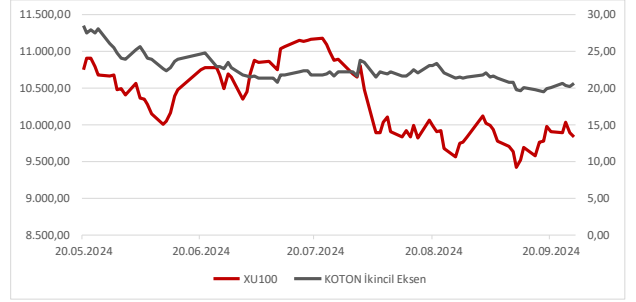
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,98 azalışla 647 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 5.841 mn TL satış geliri (yıllık: -%0,3), 2024 yılının ilk yarısında 2,6 mlr TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: -%4,2) ve 2Ç24'te 647 mn TL net kar (yıllık: -%44) açıklamıştır. Şirketin brüt karı yıllık %10,8 artışla 3.565 milyon TL, brüt kar marjı 611bp'lik artışla %61 olarak gerçekleşmiştir. Esnek ve etkin ürün tedarik stratejisi sayesinde ürün maliyet artışları enflasyonun oldukça altında kalmıştır. Şirketin konsolide satış gelirlerini üçte biri uluslararası pazarlardan oluşmaktadır. 2Ç24'te TL'nin USD karşısında %27'lik değer kaybı, %70 ivarındaki enflasyon oranının oldukça altında kalmıştır. Bu durum şirketin uluslararası satış gelirleri büyümesini 2Ç23'e kıyasla etkilemiştir. Şirket için önemli bir pazar olan BDT bölgesinde brüt kar marjı %47,7'den %53,1'e yükselmiştir. Bu dönemde yurt içi perakende %5,3 büyürken, konsolide yurt içi satışlar reel olarak %2,5 artış göstermiştir. Uluslararası satışlar USD bazında %1,4 artarken, bu büyüme 2Ç24'te %17,0 olarak gerçekleşti. 2Ç24'te konsolide satışlar 2Ç23'e göre yatay kalmıştır. Yurt içi pazar yerlerinden ve koton.com'dan satış hacimleri bir önceki yarıya göre sırasıyla %42 ve %11 oranında reel büyüme kaydetmiştir. Ayrıca koton.com'da 2023 yılının aynı dönemine göre işlem sayısında %29, ziyaretçi sayısında ise %9 artış yaşanmıştır. Şirket 2024 yılının ilk yarısında 2,6 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve %24,9 FAVÖK marjı açıklamıştır. Bu değişimin ana nedeni personel giderlerinin enflasyonun üzerinde artması ve döviz gelirlerinin azalmasıdır. 2Ç24'e bakıldığında, FAVÖK marjındaki %37'den %32'ye düşüş, daha önce belirtilen faktörlere ek olarak tek seferlik halka arz maliyetleri nedeniyle daha da belirginleşmiştir. Net kar 2Ç24'te yıllık %44,4 azalarak 647 milyon TL olarak gerçekleşirken, 1Ç24'te 2 milyon TL olan net kar, mevsimselliğin hafiflemesi ve güçlü brüt kar artışı sayesinde 2024/06'te 650 milyon TL'ye yükselmiştir. 2Ç23'te 157 milyon TL net parasal kazanç yazan şirket, 2Ç24'te 39 milyon TL net parasal kazanç açıklamıştır. Kısmen halka arz gelirlerinin etkisiyle net borç çeyreklik %21 azalmıştır. 30 Haziran itibarıyla mağaza sayısı 440'a ulaşırken, 2024 yılı sonunda bu sayının 450'yi aşması beklenmektedir. Şirket 2024 yılında %5 satış gelirleri büyümesi öngörmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GİYİM EŞYASI
Fiyat	20,54
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	19,38 - 35,3
Piyasa Değeri (Milyon TL)	17.041
Firma Değeri (Milyon TL)	20.156
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	2.244
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	829,65
Dolaşımdaki Paylar (%)	13,17
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	4%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	2%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.847	4.847	7.663	12.142
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	98,53	94,04	169,85	312,73
Fiyat Aralığı	19,7 - 21,26	19,38 - 22,34	19,38 - 25,28	19,38 - 35,3
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	3,01	-3,48	-9,20	0,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,47	2,75	-6,27	19,25
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
NEMO APPAREL B.V.	39,60			
YILMAZ YILMAZ	23,61			
ŞÜKRİYE GÜLDEN YILMAZ	23,61			
DİĞER	13,18			



TL mn	2023/03	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	10.626	10.706	%0,8	4.766	5.860	4.865	5.841	-%0,3	%20,1
Brüt Kâr	5.279	5.926	%12,2	2.061	3.218	2.361	3.565	%10,8	%51,0
Faaliyet Kâr	945	1.240	%31,2	23	923	90	1.151	%24,7	%1180,9
FAVÖK	2.108	2.372	%12,6	551	1.556	620	1.752	%12,6	%182,6
Net Parasal Pozisyon	731	573	-%21,6	573	157	534	39	-%75,2	-%92,7
Net Kâr	1.154	650	-%43,7	-1	1.155	3	647	-%44,0	-%25137,1
Brüt Kâr Marjı	%49,7	%55,3	566bp	%43,2	%54,9	%48,5	%61,0	611bp	1.250bp
Faaliyet Marjı	%8,9	%11,6	269bp	%0,5	%15,7	%1,8	%19,7	395bp	1.785bp
FAVÖK Marjı	%19,8	%22,2	232bp	%11,6	%26,6	%12,7	%30,0	344bp	1.725bp
Net Kâr Marjı	%10,9	%6,1	-479bp	-%0,0	%19,7	%0,1	%11,1	-863bp	1.102bp
Net Borç		3.115	-			3.921	3.115	-	-%20,6
Net Döviz Pozisyonu		-853	-			-1.109	-853	-	-%23,1
Net Borç/FAVÖK		0,6	-			0,8	0,6	-	-%23,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişisel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.