

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,04 azalışla 9.056 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %2,44 azalışla 17.919 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,63 azalışla 1.664 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %6,54 azalışla 3.279 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.347 baz puan azalışla %18,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 80 baz puan azalışla %18,3 olmuştur.

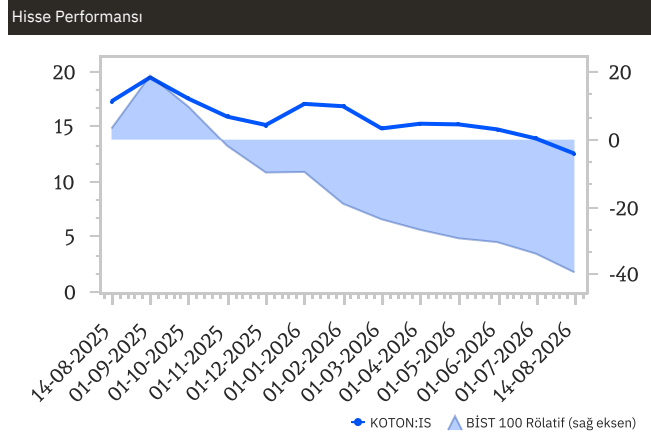
Geçen yılın 2. çeyreğinde 451 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 49 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %260,45 artışla 347 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Reel bazda satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %4 azalarak 9,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş, ancak 8,97 milyar TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin hafif üzerinde gelmiştir. Zayıf tüketici talebi ve güçlü TL'nin etkisiyle yurt içi gelirler %7 daralırken, yurt dışı gelirler %4 büyümüştür. Yurt dışı operasyonların toplam gelirlerdeki payı %29'a ulaşırken, yurt dışı mağazacılık satışları %11,5 artmıştır. FAVÖK yıllık yaklaşık %45 azalarak 1,67 milyar TL ile 1,87 milyar TL'lik konsensüs beklentisinin altında kalmıştır. FAVÖK marjı 1.347bp daralarak %18,4'e gerilerken, artan enerji ve lojistik maliyetleri, kur farkı gelirlerindeki azalış ve yüksek baz nedeniyle brüt kâr marjı 652bp düşüşle %58,4 olmuştur. Faaliyet kârı da %70,5 azalarak 478 milyon TL'ye gerilemiştir. Net kâr tarafında şirket, 30 milyon TL'lik konsensüs beklentisine karşılık 49 milyon TL net zarar açıklamıştır. Operasyonel kârlılıktaki zayıflama net kârı baskılayan, 222 milyon TL'lik net parasal kazanç ve azalan net finansman giderleri bu etkiyi kısmen sınırlamıştır. Net borç yıllık %15 azalarak 9 milyar TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK 1,7x'ten 1,3x'e iyileşmiştir. Şirket ayrıca 834 milyon TL serbest nakit akışı yaratmıştır. Yönetim, 2026 reel gelir büyümesi beklentisini %5–7'den yatay-düşük tek haneli büyümeye indirirken, yaklaşık %54 brüt kâr ve %24 FAVÖK marjı beklentilerini korumuştur. Genel olarak sonuçları; FAVÖK ve net kârın beklentilerin altında kalması, marjlardaki daralma ve gelir beklentisinin düşürülmesi nedeniyle negatif değerlendiriyoruz. Hisse, son 12 aylık verilere göre 2,7x FD/FAVÖK ile işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana BIST100'ün %35,2 altında performans göstermiştir. (NEGATİF)

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOTON:TI/KOTON:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,69			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	12,22-21,14			
Piyasa Değeri(milyon TL)	10.528			
Firma Değeri(milyon TL)	19.521			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	1.685			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	830			
Dolaşımdaki Paylar (%)	16,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%1,03			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%0,92			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.292	2.512	4.910	4.227
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	16.240	33.230	73.140	69.474
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	12,4-12,7	12,4-14,1	12,4-16,7	12,4-20,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-18	-25	-22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-15	-25	-40
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Nemo Apparel B.V.	39,6			
Yılmaz Yılmaz	23,61			
Şükriye Gülden Yılmaz	23,61			
Diğer	13,18			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket'in faaliyet konusu, her türlü tekstil ve aksesuar ürününün tasarımını yaparak üretmek ve (i) yurt içi ve yurt dışında kendi işlettiği veya Franchise Alanlar tarafından işletilen mağazalar (perakende satış), (ii) internet sitesi olan koton.com ile Şirket mobil uygulamasını kapsayan e-ticaret kanalı ile yerel ve uluslararası çevrimiçi (online) pazaryerleri dahil e-ticaret kanalları üzerinden perakende satışı ile (iii) toptan satışını yapmaktır.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.