

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,44 azalışla 7.144 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %3,85 azalışla 13.903 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,67 artışla 2.274 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %17,10 azalışla 2.656 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 320 baz puan artışla %31,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 305 baz puan azalışla %19,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,93 azalışla 341,37 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında 877 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 73 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

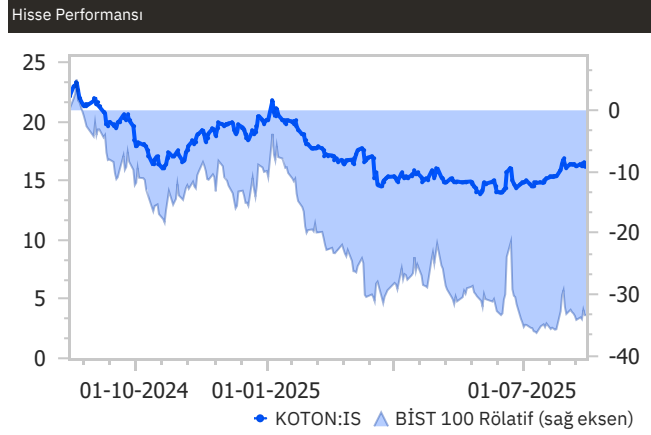
Sonuç:

Şirket, yıllık bazda %9,4 düşüşle 7,1 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Konsolide satışların yaklaşık %25'ini oluşturan uluslararası satışlar, yüksek enflasyona rağmen döviz kurlarının baskı altında kalmaya devam etmesi nedeniyle 2Ç25'te TL bazında %20 daralmıştır. 2Ç25'te satışların maliyeti %19 azalırken, brüt kar yıllık bazda %3,7 düşüşle 4,6 milyar TL'ye gerilemiş ve brüt kar marjı 390bp artışla %64,9'a yükselmiştir. Yurt içi LFL mağaza satış hacimleri %10 artarken, uluslararası LFL mağaza satış hacimleri azalmıştır. 2Ç25'te, Koton.com'un ziyaretçi trafiği yıllık bazda %8 artarken, satışlar %25 yükselmiştir. FAVÖK 2,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 31,8% ile 320bp'lık bir artış göstermiştir. Bu iyileşme, brüt kar marjındaki artış ve daha iyi yönetilen operasyonel giderler kaynaklıdır. Şirket, 2Ç25'te 341 milyon TL net kar elde ederken, 2Ç24'te 874 milyon TL net kar elde etmişti. Şirket, 2Ç25'te 151 milyon TL net parasal kazanç elde ederken, 2Ç24'te bu rakam 53 milyon TL idi. Şirketin net borcu yıllık %157,5 artarak (2Ç24: 3,1 milyar TL) 8 milyar TL'ye ulaşmıştır. **Hisse yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %25 altında performans göstermiştir ve son 12 aylık verilere göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.**

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOTON:TI/KOTON:IS			
Fiyat (TL/hisse)	16,17			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,66-24,62			
Piyasa Değeri(milyon TL)	13.415			
Firma Değeri(milyon TL)	21.437			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.146			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	830			
Dolaşımdaki Paylar (%)	16,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%0,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%0,01			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.166	6.552	5.435	4.618
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	68.135	105.432	83.649	81.343
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	16,2-16,6	14,8-16,8	13,9-16,8	13,9-23,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	9	-5	-28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-4	-14	-33
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 satış ile (iii) toptan satışını yapmaktır.



Araştırma Birimi

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

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	14.459	13.903	-%3,8	7.889	7.675	7.136	6.759	7.144	-%9,4	%5,7
Brüt Kâr	8.002	7.537	-%5,8	4.814	4.701	3.054	2.899	4.638	-%3,7	%60,0
Faaliyet Kârı	1.675	872	-%47,9	1.554	1.180	-589	-354	1.226	-%21,1	-
FAVÖK	3.204	2.656	-%17,1	2.259	1.967	184	381	2.274	%0,7	%496,6
Net Parasal Pozisyon	773	605	-%21,7	53	200	133	455	151	%186,4	-%66,8
Net Kâr	877	-73	-	874	308	-1.648	-414	341,37	-%60,9	-
Brüt Kâr Marjı	%55,3	%54,2	-113bp	%61,0	%61,2	%42,8	%42,9	%64,9	390bp	2.204bp
Faaliyet Marjı	%11,6	%6,3	-531bp	%19,7	%15,4	-%8,2	-%5,2	%17,2	-254bp	2.239bp
FAVÖK Marjı	%22,2	%19,1	-305bp	%28,6	%25,6	%2,6	%5,6	%31,8	320bp	2.620bp
Net Kâr Marjı	%6,1	-%0,5	-	%11,1	%4,0	-%23,1	-%6,1	%4,8	-630bp	1.091bp
Net Borç	3.115	8.021	%157,5	3.115	4.657	6.843	7.507	8.021	%157,5	%6,9
Net Döviz Pozisyonu	-853	-2.444	%186,4	-853	-1.428	-2.598	-2.670	-2.444	%186,4	-%8,5
Net Borç/FAVÖK	0,5	1,7	%247,8	0,5	0,9	1,5	1,6	1,7	%247,8	%6,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.