



Koton Mağazacılık - Olumlu

Yakışıklı finansallar

Koton Mağazacılık, 2025 2.çeyrekte 7,14 milyar TL hasılat, 2,27 milyar TL FAVÖK ve 341 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Satışlar dipten döndü. Geçen sene bayram etkisiyle birlikte güçlü gelen 2024 yılı satışlarına kıyasla yurtdışı satışların TL bazlı geri çekinim ve iç talepte kısılmayla %3,8 gibi 6 aylıkta sınırlı daralma takip edildi. 2025 2.çeyrekte ise daralma %9,44 daralma oldu. Bayram etkisi arındırılıyorsa satışların dipten döndüğünü görmüş olacaktınız. Yurtiçi tarafta %3,3'lük büyüme takip edilirken mağazacılık tarafı %7,5 gibi güçlü bir büyüme kaydetti. E-ticaret ve toptan tarafında ise baskılı seyirler makroekonomik koşullar çerçevesinde takip edildi. Yurtdışı satışlar tarafında e-ticaret gözle görülür şekilde büyürken %107 artış kaydetti. Mağazacılık tarafı ağırlık göstermesi ve daralması nedeniyle yurtdışı tarafı %20 oranında daraldı. Toptan grubu da mağazacılık gibi daraldı diyebiliriz.

Operasyonellik verimli hale geldi. Etkin stok ve maliyet yönetimi çerçevesinde brüt kar rakamsal manada azalsa da brüt kar marjı 390 baz puan artışla %64,9 seviyesinde gerçekleşti. Yurtiçi brüt kar marjı 550 baz puan artışla %72,6 ve yurtdışı ise GCC tarafından dönüşlerle %44,3 seviyesinde sonuçlandı. Bu veriler ışığında FAVÖK rakamsal manada yatay kalsa da FAVÖK marjında gözle görülür şekilde 480 baz puan artışla %36,8 seviyesinde sonuçlandı.

Faaliyetler yakışıklı seyrediyor. Mağaza sayısı 440'tan 456'ya ulaşırken verimlilik bazlı satış alanları dengelenerek yurtiçi metrekaare verimliliği dolar bazında %27 artış kaydetti. LFL satışlarında gözle görülür şekilde büyümeler devam ederken yurtdışı e-ticaret satışları 1,6 milyar TL ile %17,2 oranında artış kaydetti. Koton Club nezdinde geçtiğimiz seneye göre üye sayısı 1,5 milyon üye artışı kaydedilerek 8 milyona ulaşıldı. Yılsonu 9 milyon bekleniyor. Faaliyet giderleri ve süreçler etkin yönetilerek 2.çeyrekte serbest nakit akımı pozitifte geçti.

Şirket beklentilerini korumayı sürdürmekte olup KOTON nezdinde finansalları olumlu karşılıyor. Ayrıca tekstil sektörü bakımından finansallar arasında en iyi ilk 5'te yer alabileceğini değerlendiriyoruz.

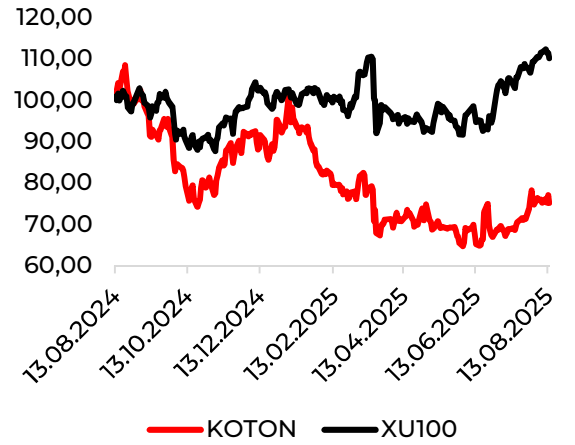
Şirket bugün saat 11'de webinar düzenleyecek.

14 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KOTON
Piyasa Değeri (mlr TL)	13,42
Piyasa Değeri (mln \$)	328
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	A.D
PD/DD	1,95
FD/FAVÖK	4,46

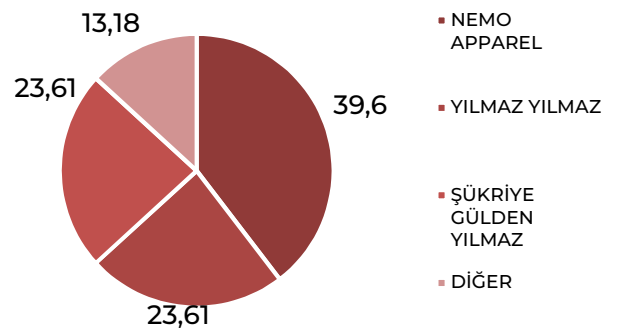
Hisse Sayısı (mln lot)	830
FDPO (%)	13,17
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	94



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,73	-4,20	-38,15
XTCRT'A GÖRE	4,45	3,23	-20,70
Nominal (TL)	8,82	8,67	-26,77
Nominal (USD)	7,32	3,23	-48,09

Ortaklık Yapısı (%)





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.

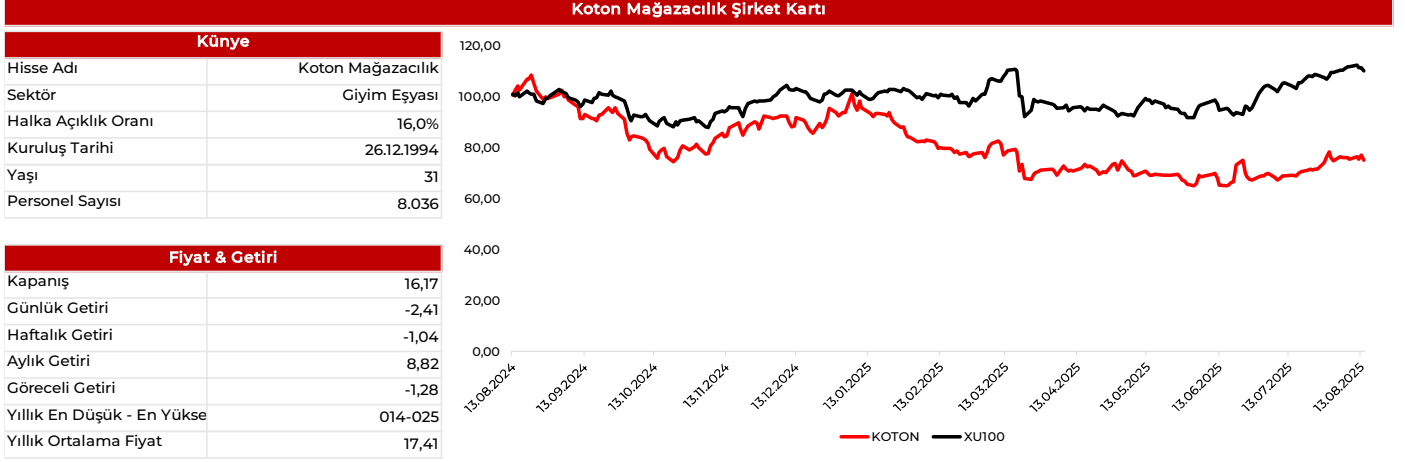
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	14.271	10.478	36,20	Net Satışlar	13.903	14.459	25.086	-3,85
Nakit ve Benzerleri	856	1.425	-39,95	Yurt İçi Satış	10.362	10.034	18.117	3,27
Stoklar	9.533	6.522	46,16	Yurt Dışı Satış	3.540	4.425	6.969	-19,99
Ticari Alacaklar	1.602	1.632	-1,80	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	8.486	6.220	36,42	Satışların Maliyeti	6.365	6.456	11.581	-1,41
Maddi Duran Varlıklar	2.343	1.619	44,73	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	725	530	36,68	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	22.757	16.698	36,28	Brüt Kâr	7.537	8.002	13.505	-5,81
Kısa Vadeli Borçlar	12.906	7.792	65,63	Faaliyet Giderleri	6.665	6.327	11.562	5,34
Uzun Vadeli Borçlar	2.972	2.377	25,01	Esas Faaliyet Kârı	872	1.675	1.943	-47,93
Toplam Borç	15.877	10.169	56,13	Amortisman	1.783	1.528	2.647	16,68
Net Borç	8.021	3.115	157,53	FAVÖK	2.656	3.204	0	-17,10
Sermaye	830	830	0,00	Vergi Öncesi Kâr	28	800	-551	-96,55
Özkaynaklar	6.874	6.529	5,28	Ana Ortaklık Net Kâr	-73	877	-397	-108,30
								81,65

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,11	1,34	-0,24
Likit Oran	0,33	0,48	-0,15
Değerleme			
F/K	0,00	8,12	-8,12
PD/DD	1,95	2,89	-0,94
FD/FAVÖK	5,30	3,40	1,90
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-1,09	13,43	-14,52
Aktif Karlılık	-0,37	5,25	-5,62
Brüt Kâr Marjı	54,21	55,35	-1,13
Net Kâr Marjı	-0,52	6,07	-6,59
Favök Marjı	19,10	22,16	-3,05
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	-23,98	23,98
Favök Büyüme	-17,10	52,00	-69,10
Özsermaye Büyüme	5,28	0,00	5,28
Aktif Büyüme	36,28	0,00	36,28
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1,27	2,01	-0,74
Alacak Devir Hızı	13,42	18,16	-4,73
Ticari Borç Devir Hızı	2,52	3,27	-0,75

