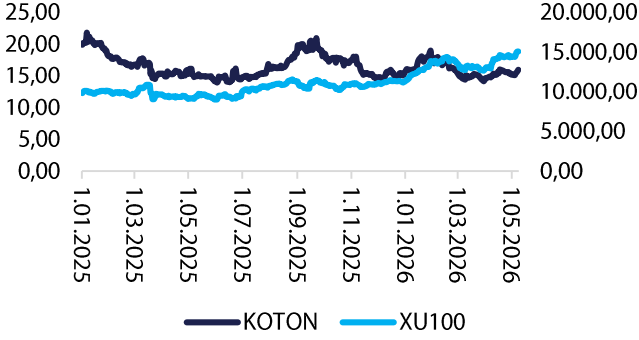


Son Fiyat	15,94
Piyasa Değeri (mln TL)	13.225
Piyasa Değeri (mln \$)	293
FD/FAVÖK	2,93
PD/DD	1,94
Hisse Sayısı (mln lot)	830
FDPO (%)	13,17
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84



ORTAKLIK YAPISI	%
Nemo Apparel	39,6
Yılmaz Yılmaz	23,61
Şükriye Gülden Yılmaz	23,61
Diğer	13,18

KOTON	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,66	6,34	7,27
Getiri (\$)	1,63	4,85	-8,41
Getiri (XU100-Rölatif)	1,51	-4,93	-55,06

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	42,89	50,85
Brüt Kar Marjı (Ç%)	54,14	56,17
FAVÖK Marjı (Y%)	16,10	22,29
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,65	18,22
Net Kar Marjı (Y%)	-2,96	-2,22
Net Kar Marjı (Ç%)	-8,87	-3,36
Net Borç (mln TL)	7.507,13	8.188,38
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.261,70	7.801,16
Cari Oran	1,12	1,02
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.089,91	4.456,24
Net Finansman Gideri/Satışlar	9,92	8,76
Brüt Kar Büyüme (Y%)	29,28	17,68
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	19,00	17,68
FAVÖK Büyüme (Y%)	-0,77	29,86
FAVÖK Büyüme (Ç%)	293,69	220,69

Kaynak: Finnet

Koton Mağazacılık – KOTON - Olumlu

Rölatif pozitif sonuçlar

Koton'un 2026 yılı birinci çeyrek sonuçlarını içeren toplantı, şirketin makroekonomik zorluklara rağmen satış hacmini koruduğunu gösteriyor. 8,3 milyar TL'lik konsolide satış rakamı, geçen yılın aynı dönemiyle yatay bir seyir izlese de, arka planda karlılığı korumaya yönelik ciddi bir operasyonel disiplin göze çarpıyor. Özellikle enflasyonun %31 olduğu bir ortamda, giyim sektöründeki genel daralmaya rağmen Koton'un pazarın üzerinde bir performans sergilemesi, markanın dayanıklılığını kanıtlar nitelikte.

Yurt dışı operasyonlarda jeopolitik risklere rağmen büyüme devam etti. Özellikle GCC bölgesinde Suudi Arabistan ve Katar'daki yeni mağazaların katkısıyla satışlar dolar bazında %106 artarken, şirketin toplam yurt dışı operasyonları dolar bazında %17 büyüme kaydetti. Ukrayna gibi düşük kârlı pazarlardan çıkış kararı ve yurt dışında metrekare verimliliğinde sağlanan %19'luk artış, şirketin yalnızca büyümeye değil, operasyonel verimlilik ve kârlı büyümeye odaklandığını gösteriyor.

Dijital tarafta Koton Club'ın 9,6 milyon üyeye ulaşması ve üyelerin toplam satışların %70'ini oluşturması, sadakat programının müşteri bağlılığı ve satış üretimi açısından şirket için stratejik önemini artırdığını gösteriyor. E-ticaret tarafında düşük kârlı B2B kanalının kapatılması ve daha yüksek marjlı Koton.com'un büyütülmesi, şirketin dijital kanallarda da kârlılık odaklı hareket ettiğini ortaya koyuyor. Temmuz ayında e-ticaret deposunun kapatılarak stokların mağaza ağıyla entegre edilmesi ise operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonunda yeni bir aşamaya geçileceğine işaret ediyor.

Sonuç olarak, kur farkı gelirlerindeki zayıflama nedeniyle bu çeyrekte net zarar oluşsa da, FAVÖK'teki %31'lik artış şirketin ana operasyonlarında güçlü bir iyileşmeye işaret ediyor. Nisan ayında kaydedilen %34'lük nominal büyüme ve yaklaşan bayram ile yaz sezonu etkisi, yönetimin 2026'nın geri kalanı için beklentilerini korumasını destekliyor. Şirket, yılın ikinci yarısında ABD pazarına giriş hazırlıkları ve Koton Club sadakat programını Gürcistan ile Fas gibi yeni pazarlara yayma planlarıyla büyüme ve verimlilik odağını uluslararası ölçekte güçlendirmeyi hedefliyor. Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 kişiye özel 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul