

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,87 artışla 6.376 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,52 azalışla 360 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 802 baz puanı azalışla %5,6 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 3 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 391 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 6.376 mn TL satış geliri (yıllık: +%3), 360 mn TL FAVÖK (yıllık: +%58) ve 391 mn TL net zarar (1Ç24: +3 mn TL) açıklamıştır. Konsolide satışların yaklaşık %24'ünü temsil eden uluslararası satışlar, güçlenen TL, devam eden olumsuz jeopolitik ve makroekonomik koşullar nedeniyle 1Ç25'te TL bazında %47 daralmıştır. 1Ç25'te satışların maliyeti %14 oranında artarken, brüt kar %9 oranında azalmış ve brüt kar marjı 563bp'lık düşüşle %42,9 olmuştur. Yurtiçi LFL mağaza satış hacmi %16 artarken, uluslararası LFL mağaza satış hacmi %21 azalmış ve konsolide LFL mağaza satış hacmi yıllık bazda %6,7 oranında büyümüştür. 1Ç25'te Koton.com satışları nispeten azalırken, uluslararası e-ticaret kanalı hacim bazında %65'lik güçlü bir büyüme kaydetmiştir. FAVÖK 360 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı 802bp azalarak %5,6 olmuştur. Bu düşüşte, satışları desteklemeyi ve stok yönetimini iyileştirmeyi amaçlayan dinamik fiyatlandırma stratejilerinin uygulanması etkili olmuştur. Şirketin net karı 1Ç25'te 391 milyon TL net zarara dönüşmüştür. Şirket 1Ç24'teki 680 milyon TL'den 1Ç25'te 429 milyon TL net parasal kazanç elde etmiştir. Koton'un net borcu %91 oranında artmış (1Ç24'teki 3,9 milyar TL'den) ve Şirket 7,5 milyar TL net borç kaydetmiştir. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %22,6 altında performans sergilemiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

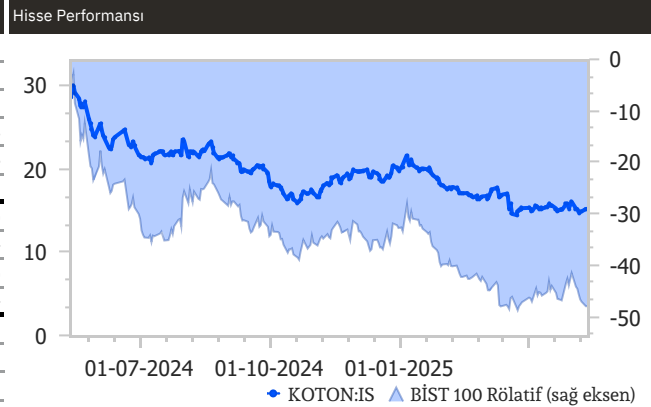
Öneri Yok

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOTON.TI/KOTON.IS			
Fiyat (TL/hisse)	15,22			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,89-31,48			
Piyasa Değeri(milyon TL)	12.627			
Firma Değeri(milyon TL)	20.148			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.020			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	830			
Dolaşımdaki Paylar (%)	16,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%0,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%0,72			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.779	4.100	3.210	7.079
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	41.887	63.580	51.086	161.304
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	14,8-15,2	14,8-16,1	14,5-17,7	14,5-30,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri		-11	-16	-50
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-10	-20	-48
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Nemo Apparel B.V.	39,6			
Yılmaz Yılmaz	23,61			
Şükriye Gülden Yılmaz	23,61			
Diğer	13,18			
-				

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	6.198	6.376	%2,9	6.198	7.442	7.240	6.731	6.376	%2,9	-%5,3
Brüt Kâr	3.007	2.735	-%9,1	3.007	4.541	4.434	2.881	2.735	-%9,1	-%5,1
Faaliyet Kârı	114	-333	-	114	1.466	1.113	-555	-333	-	-%39,9
FAVÖK	847	360	-%57,5	847	2.304	1.727	174	360	-%57,5	%106,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	680	429	-%36,9	680	50	188	125	429	-%36,9	%242,6
Net Kâr	3	-391	-	3	824	291	-1.555	-391	-	-%74,9
Brüt Kâr Marjı	%48,5	%42,9	-563bp	%48,5	%61,0	%61,2	%42,8	%42,9	-563bp	9bp
Faaliyet Marjı	%1,8	-%5,2	-	%1,8	%19,7	%15,4	-%8,2	-%5,2	-	-
FAVÖK Marjı	%13,7	%5,6	-802bp	%13,7	%31,0	%23,9	%2,6	%5,6	-802bp	306bp
Net Kâr Marjı	%0,1	-%6,1	-	%0,1	%11,1	%4,0	-%23,1	-%6,1	-	-
Net Borç	3.921	7.507	%91,4	3.921	3.115	4.657	6.455	7.507	%91,4	%16,3
Net Döviz Pozisyonu	-1.109	-2.670	%140,7	-1.109	-853	-1.428	-1.799	-2.670	%140,7	%48,5
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,6	%146,4	0,7	0,5	0,9	1,4	1,6	%146,4	%16,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.