

Finansal Değerlendirme Raporu

Koton <KOTON>

Giyim Perakende

Koton (KOTON), 2025 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 9,0 milyar TL ciro, beklentilere paralel 1,6 milyar TL FAVÖK ve 110 milyon TL zarar beklentilerinin üstünde 885 milyon TL zarar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %13 artarken, 4Ç24'te 1,9 milyar TL zarar açıklanmıştı. Yıldan yıla bakıldığında 2025 yılında 2024 yılına göre ciro yatay kalırken, FAVÖK %4 yükseldi. Net zarar (2024: -519 milyon TL) ise %36 arttı.

2025 yılında, zayıf tüketici talebine rağmen şirket, güçlü marka konumlanması, dinamik fiyatlandırma ve disiplinli maliyet yönetimi sayesinde finansal performansını güçlendirdi. Konsolide satışlar, devam eden güçlü TL politikası ve olumsuz jeopolitik etkenlere rağmen yıllık bazda stabil kalırken, yurt dışı satışları yılı reel büyüme ile tamamladı. CIS ve Avrupa'nın ön plana çıkması ile yurt dışı e-Ticaret kanalı dördüncü çeyrekte %136 büyüme gerçekleştirdi. TL bazında yurt dışı satışları %13 arttı.

Yurt içinde ise satışlar enflasyona paralel şekilde arttı. Şirket, yurt içinde hacim odaklı düşük fiyatlı e-ticaret ve toptan kanalları yerine, marjı daha yüksek olan mağazacılık kanalını önceliklendirdi. Bu strateji, satışların büyük ölçüde mağazacılık üzerinden gerçekleşmesini sağlarken, fiyatlandırma gücünü ve ciroyu destekledi.

Şirketin, etkin stok yönetimi sayesinde sezon sonu indirim oranlarının sınırlanması ve yüksek iskontolu ürün satışlarının azaltılması, satışların daha yüksek ortalama fiyatlarla gerçekleşmesini sağlamış; bu durum brüt kâr marjı üzerinde yukarı yönlü etki yaratırken, enflasyonun altında satın almalar ile de 2025 yılında brüt kar marjı %54,1 (2024: %53,8) olarak gerçekleşti.

2025 yılında 2025 mağaza açılırken, 12 mağaza kapatıldı. Şirket, nette 13 mağaza sayısına ulaştı. Umman ve Katar'a giriş yapılırken, Suudi Arabistan ve Kuveyt mağazası AVM kaynaklı olarak 2026 yılında açılacak. Şirket, 35 ülkede hizmet verir konumda.

2025 yılındaki hedeflerini gerçekleştiren şirket, 2026 yılı beklentilerini de açıkladı.

	2025 Beklenti	2025 Gerçekleşme	2026 Beklenti
Satış Büyümesi	Yatay, Kısmi Daralma	0,10%	%5 - 7
Brüt Kar Marjı	>%50	54,10%	~54%
Net Yeni Mağaza Sayısı	>14 mağaza	13 mağaza	10+ mağaza
CAPEX/Ciro		3,40%	3,50%

Şirketin satış büyüme beklentisi yıllık bazda % 5—7 aralığında. Yurt dışı e ticaretteki kar marjının da yüksek olmasından kaynaklı olarak yurt dışı online kanallardaki büyümenin devamı bekleniyor. Fakat asıl katkının mağaza operasyonları olacağı düşünülüyor.

İç pazarda ise 2026 yılında da yurt dışına göre nispeten yatay seyir beklenmekte. Bayram dolayısıyla Mart ayında daha yüksek satış beklenirken, operasyonel strateji kapsamında karlılığın artması bekleniyor.

Mağaza açılışlarının ağırlıklı olarak yurt dışı pazarlarda olması bekleniyor. Bazı ülkelerde operasyonların zayıflaması kaynaklı sonlanması beklenirken, büyük oranda mağaza franchise olarak verilecek. Bu da CAPEX'i çok etkilemeyecek olmasından kaynaklı olarak CAPEX/Ciro %3,5 açıklandı.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KOTON
Hisse Fiyatı (TL)	14,87
5Y En Yüksek	2114
5Y En Düşük	13,66
Hisse Adedi (mn)	830
HAO	16%
Piyasa Değeri (TL mn)	12.337
Piyasa Değeri (USD mn)	281
Finansal Borç (TL mn)	9.219
Finansal Borç (USD mn)	215
3A OIH (USD mn)	1,49
3A OIH/HA Piyasa Değ.	3,32%

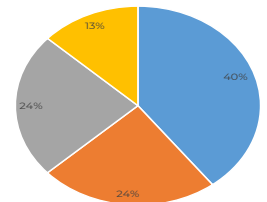
F / K

Güncel	0,00
6Aylık Ortalama	0,00
1Yıllık Ortalama	0,00

PD/DD

Güncel	1,84
6Aylık Ortalama	2,33
1Yıllık Ortalama	1,72

Ortaklık Yapısı



* NEMO APPAREL BV. * YILMAZ YILMAZ * SÖKRİYE GÖLDEN YILMAZ * DİĞER

Performans

KOTON (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	32.495	32.839	32.873
FAVÖK	7.040	6.007	6.274
Net Kar	3.411	-519	-964
Özkaynaklar	7.627	8.081	6.691

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Koton <KOTON>

Giyim Perakende

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	KOTON
Hisse Fiyatı (TL)	14,87
5Y En Yüksek	2114
5Y En Düşük	13,66
Hisse Adedi (mn)	830
HA0	16%
Piyasa Değeri (TL mn)	12.337
Piyasa Değeri (USD mn)	281
Finansal Borç (TL mn)	9.219
Finansal Borç (USD mn)	215
3A OIH (USD mn)	1,49
3A OIH/HA Piyasa Değ.	3,32%

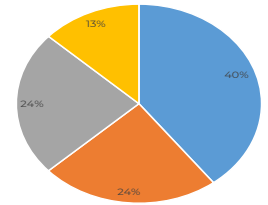
F / K

Güncel	0,00
6Aylık Ortalama	0,00
1Yıllık Ortalama	0,00

PD/DD

Güncel	1,84
6Aylık Ortalama	2,33
1Yıllık Ortalama	1,72

Ortaklık Yapısı



Performans

KOTON (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	32.495	32.839	32.873
FAVÖK	7.040	6.007	6.274
Net Kar	3.411	-519	-964
Özkaynaklar	7.627	8.081	6.691

İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr