

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %2,1 artışla 4.488 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %11,6 artışla 613 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 116 baz puan artışla %13,66 olmuştur.

2023 yılının ilk üç ayında 1 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 2 milyon TL net kar açıklamıştır.

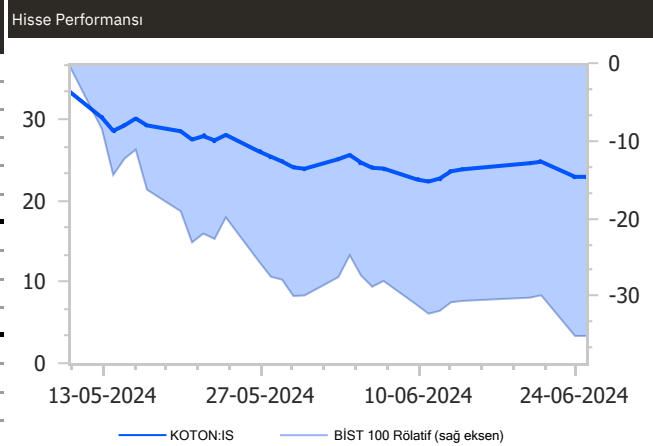
Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 4.488 m TL satış geliri (yıllık: +%2), 613 m TL FAVÖK (yıllık: +%12) ve 2 m TL net kar (1Ç23: -1 m TL) açıklamıştır. Şirketin brüt karı yıllık %14,5 artışla 2,2 milyar TL olmuştur. TL'nin görece güçlü performansı nedeniyle uluslararası gelirler yıla zayıf bir başlangıç yapmıştır. Rekabet koşulları çerçevesinde yapılan fiyatlamaya ve indirim çalışmaları nedeniyle 1Ç23'e göre kısmi bir daralma yaşanmıştır. Yurt içi satış kanallarında uygulanan başarılı indirim politikası ile doğru fiyatlamaya ve satın alma stratejileri sayesinde brüt kar marjında 1Ç23'e kıyasla önemli ölçüde artış sağlanmıştır. Grubun en büyük faaliyet bölümü olan Türkiye operasyonları (yurt içi) brüt kar marjı 1Ç23'e göre artmıştır. Yurt içi satışlar reel olarak %9 büyümüş, brüt kar marjı ise 5,3 puan yükseliş kaydetmiştir. 2024 yılının ilk çeyreği sonu itibarıyla karlılık ve yüksek satış hedefleri aşılmıştır. E-ticaret ve toptan satış kanallarında gözlenen istikrarlı durum, yüksek brüt kar artışlarıyla toplam faaliyetlerine olumlu yansımıştır. Böylece ilk çeyrek, mevsimsellik nedeniyle diğer çeyreklerle göre nispeten zayıf bir dönem olmasına rağmen şirket, karlı büyüme hedefine ulaşmıştır. İnternet ve mobil internet üzerinden verilen siparişler %39 oranında artarken, mobil uygulama üzerinden verilen siparişler ise %132 yükselmiştir. Mobil uygulama ve web sitesi ziyaretleri de %16 artarak 15,5 milyon kişiye ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık 116bp'lık genişlemeyle %13,7 olmuştur. Yüksek kira ödemeleri ve banka kredileri sonrası Şirketin net borcu 4 milyar TL olmuştur. Net finansal borç oranları 1Ç24'te 4Ç23'e kıyasla aynı kalmıştır. Halka arzdan sağlanan fonların etkisiyle net finansal borç oranlarının önümüzdeki dönemde azalması öngörülmektedir. Şirket 2024 yılında satış gelirlerinin %13,6 büyümesini ve FAVÖK marjının %16,6 olmasını beklemektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir (MAVİ: x5,5). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOTON:TI/KOTON:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,92			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	22,28-35,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	19.016			
Firma Değeri(milyon TL)	22.937			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	3.042			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	796			
Dolaşımdaki Paylar (%)	16,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,26			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.215	8.715	21.662	21.662
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	100.822	214.360	617.851	617.851
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	22,9-24,8	22,3-28,1	22,3-33,5	22,3-33,5
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18			
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-19			
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				

Tekstil ve Tekstil Ürünlerinin Üretimi



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	16.017	17.194	17.194	%7,3	4.396	4.488	4.488	%2,1
Brüt Kâr	8.413	8.948	8.948	%6,4	1.901	2.178	2.178	%14,5
Faaliyet Kârı	1.632	1.684	1.684	%3,1	21	83	83	%298,2
FAVÖK	3.507	3.725	3.725	%6,2	549	613	613	%11,6
Net Parasal Pozisyon	1.852	1.827	1.827	-%1,4	529	492	492	-%6,9
Net Kâr	1.748	1.805	1.805	%3,2	-1	2	2	-
Brüt Kâr Marjı	%52,5	%52,0	%52,0	-48bp	%43,2	%48,5	%48,5	528bp
Faaliyet Marjı	%10,2	%9,8	%9,8	-40bp	%0,5	%1,8	%1,8	137bp
FAVÖK Marjı	%21,9	%21,7	%21,7	-23bp	%12,5	%13,7	%13,7	116bp
Net Kâr Marjı	%10,9	%10,5	%10,5	-42bp	-%0,0	%0,1	%0,1	7bp
Net Borç	3.740	3.863	3.863	%3,3		3.921	3.921	
Net Döviz Pozisyonu	-592	-1.354	-1.354	%128,6		-1.195	-1.195	
Net Borç/FAVÖK	1,76	1,04	1,04	-%41,0		0,90	0,90	

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

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.