

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,33 azalışla 5.841 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,57 artışla 1.752 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 344 baz puanı artışla %30,0 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,98 azalışla 647 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 5.841 mn TL satış geliri (yıllık: -%0,3), 2024 yılının ilk yarısında 2,6 mlr TL düzeltilmiş FAVÖK (yıllık: -%4,2) ve 2Ç24'te 647 mn TL net kar (yıllık: -%44) açıklamıştır. Şirketin brüt karı yıllık %10,8 artışla 3.565 milyon TL, brüt kar marjı 611bp'lık artışla %61 olarak gerçekleşmiştir. Esnek ve etkin ürün tedarik stratejisi sayesinde ürün maliyet artışları enflasyonun oldukça altında kalmıştır. Şirketin konsolide satış gelirlerini üçte biri uluslararası pazarlardan oluşmaktadır. 2Ç24'te TL'nin USD karşısında %27'lik değer kaybı, %70 civarındaki enflasyon oranının oldukça altında kalmıştır. Bu durum şirketin uluslararası satış gelirleri büyümesini 2Ç23'e kıyasla etkilemiştir. Şirket için önemli bir pazar olan BDT bölgesinde brüt kar marjı %47,7'den %53,1'e yükselmiştir. Bu dönemde yurt içi perakende %5,3 büyürken, konsolide yurt içi satışlar reel olarak %2,5 artış göstermiştir. Uluslararası satışlar USD bazında %1,4 artarken, bu büyüme 2Ç24'te %17,0 olarak gerçekleşti. 2Ç24'te konsolide satışlar 2Ç23'e göre yatay kalmıştır. Yurt içi pazar yerlerinden ve koton.com'dan satış hacimleri bir önceki yarıya göre sırasıyla %42 ve %11 oranında reel büyüme kaydetmiştir. Ayrıca koton.com'da 2023 yılının aynı dönemine göre işlem sayısında %29, ziyaretçi sayısında ise %9 artış yaşanmıştır. Şirket 2024 yılının ilk yarısında 2,6 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK ve %24,9 FAVÖK marjı açıklamıştır. Bu değişimin ana nedeni personel giderlerinin enflasyonun üzerinde artması ve döviz gelirlerinin azalmasıdır. 2Ç24'e bakıldığında, FAVÖK marjındaki %37'den %32'ye düşüş, daha önce belirtilen faktörlere ek olarak tek seferlik halka arz maliyetleri nedeniyle daha da belirginleşmiştir. Net kar 2Ç24'te yıllık %44,4 azalarak 647 milyon TL olarak gerçekleşirken, 1Ç24'te 2 milyon TL olan net kar, mevsimselliğin hafiflemesi ve güçlü brüt kar artışı sayesinde 2024/06'te 650 milyon TL'ye yükselmiştir. 2Ç23'te 157 milyon TL net parasal kazanç yazan şirket, 2Ç24'te 39 milyon TL net parasal kazanç açıklamıştır. Kısmen halka arz gelirlerinin etkisiyle net borç çeyreklik %21 azalmıştır. 30 Haziran itibarıyla mağaza sayısı 440'a ulaşırken, 2024 yılı sonunda bu sayının 450'yi aşması beklenmektedir. Şirket 2024 yılında %5 satış gelirleri büyümesi öngörmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/03	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	10.626	10.706	%0,8	4.766	5.860	4.865	5.841	-%0,3	%20,1
Brüt Kâr	5.279	5.926	%12,2	2.061	3.218	2.361	3.565	%10,8	%51,0
Faaliyet Kârı	945	1.240	%31,2	23	923	90	1.151	%24,7	%1180,9
FAVÖK	2.108	2.372	%12,6	551	1.556	620	1.752	%12,6	%182,6
Net Parasal Pozisyon	731	573	-%21,6	573	157	534	39	-%75,2	-%92,7
Net Kâr	1.154	650	-%43,7	-1	1.155	3	647	-%44,0	%25137,1
Brüt Kâr Marjı	%49,7	%55,3	566bp	%43,2	%54,9	%48,5	%61,0	611bp	1.250bp
Faaliyet Marjı	%8,9	%11,6	269bp	%0,5	%15,7	%1,8	%19,7	395bp	1.785bp
FAVÖK Marjı	%19,8	%22,2	232bp	%11,6	%26,6	%12,7	%30,0	344bp	1.725bp
Net Kâr Marjı	%10,9	%6,1	-479bp	-%0,0	%19,7	%0,1	%11,1	-863bp	1.102bp
Net Borç	3.115	-	-	3.921	3.115	-	-%20,6	-	-
Net Döviz Pozisyonu	-853	-	-	-1.109	-853	-	-%23,1	-	-
Net Borç/FAVÖK	0,6	-	-	0,8	0,6	-	-%23,7	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

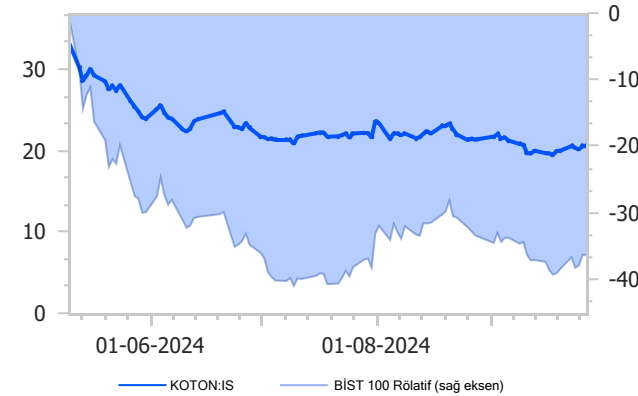
Öneri Yok

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	KOTON:TI/KOTON:IS			
Fiyat (TL/hisse)	20,54			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,38-35,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	17.041			
Firma Değeri(milyon TL)	20.156			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.727			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	830			
Dolaşımdaki Paylar (%)	16,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,92			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%2,02			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.040	4.356	7.545	12.015
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	82.110	89.956	167.239	309.472
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	20,0-20,5	19,5-22,0	19,5-23,7	19,5-33,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-12	-	-
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-5	-	-
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Nemo Appareil B.V.	39,6			
Yılmaz Yılmaz	23,61			
Şükriye Gülden Yılmaz	23,61			
Diğer	13,18			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Tekstil ve Tekstil Ürünlerinin Üretimi

Hisse Performansı



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.