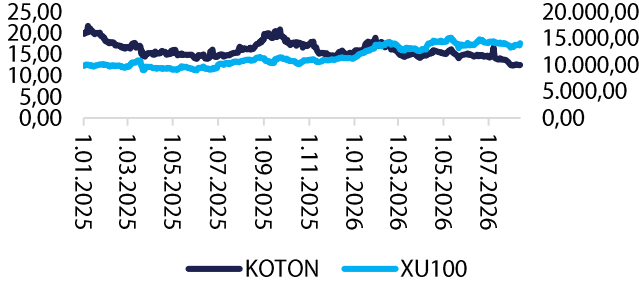


|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat                            | 12,69  |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 10.528 |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 221    |
| FD/FAVÖK                             | 3,23   |
| PD/DD                                | 1,50   |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 830    |
| FDPO (%)                             | 13,17  |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 84     |



| ORTAKLIK YAPISI | %     |
|-----------------|-------|
| Ortaklar        | 86,87 |
| Diğer           | 13,13 |

| mln TL  | Konsensüs | Pusula Yatırım | Gerçekleşme |
|---------|-----------|----------------|-------------|
| Hasılat | 8.950,00  | 8.965,20       | 9.056,15    |
| FAVÖK   | 1.780,00  | 1.595,51       | 1.740,10    |
| Net Kar | 31,53     | 52,20          | -29,13      |

| KOTON                  | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL)            | 1,20   | -7,84 | -23,42  |
| Getiri (\$)            | 1,16   | -9,50 | -34,71  |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 1,04   | -8,13 | -52,48  |

| Çeyreklik                     | 2026/03  | 2026/06  |
|-------------------------------|----------|----------|
| Yıllık                        | 2025/06  | 2026/06  |
| Brüt Kar Marjı (Y%)           | 64,93    | 58,41    |
| Brüt Kar Marjı (Ç%)           | 56,17    | 54,39    |
| FAVÖK Marjı (Y%)              | 17,18    | 18,64    |
| FAVÖK Marjı (Ç%)              | 18,22    | 19,21    |
| Net Kar Marjı (Y%)            | -4,06    | -3,74    |
| Net Kar Marjı (Ç%)            | -3,36    | -0,54    |
| Net Borç (mln TL)             | 8.021,42 | 8.992,83 |
| İşletme Sermayesi (mln TL)    | 8.765,50 | 8.331,06 |
| Cari Oran                     | 1,11     | 1,00     |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL)  | -603,00  | 4.516,12 |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 10,48    | 7,79     |
| Brüt Kar Büyüme (Y%)          | 17,68    | -13,68   |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%)          | 27,28    | -13,68   |
| FAVÖK Büyüme (Y%)             | -2,50    | -4,24    |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)             | 220,69   | -43,29   |

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

## Koton Mağazacılık – KOTON - Olumsuz

### Sektörde zayıflık etkin!

Koton Mağazacılık, 2026 2.çeyrekte 9,1 milyar TL hasılat, 1,7 milyar TL FAVÖK ve 29 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı.

### Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları **olumsuz** buluyoruz. Webinar sonrası ilave değerlendirmelerimize yer vereceğiz.

### Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Sektörde **zorlu çerçeve sürüyor**.
- ▲ Beklentilerde sınırlı **mecburi kötümserleştirme** yapıldı.
- ▲ Serbest nakit akımı **toparlandı**.
- ▲ Baskılı çerçeve **görülüyor**.

**2026 2.Çeyreğin Pusulasını hatırlatmak gerekiyor.** Perakende tarafta talebin duraksaması doğal olarak bu kısmı olumsuz etkilese de premium ve katma değerli ürün üreten şirketler bu çeyrek pozitif ayrışmaya devam etti. **Kordsa (KORDS)** özelinde net kara geçiş yapılırken gayrimenkul varlık satışı etkisi olduğunu hatırlatırız. **Yılın talep kompozisyonu kaynaklı zorlu geçeceğini hatırlatmak isteriz demiştik.**

**Kompozisyon daralmayı sürdürüyor.** 2026 2.çeyrekte gelirler **%4,05 daralma** ile 9,1 milyar TL olurken maliyet artsa da SAGP etkisinin altında korunması nedeniyle brüt kar marjı **50 baz puan artışla %54,7'ye** yükseldi. Operasyonel karlılık tarafında maliyet, kur farkları etkisiyle **%42,08 daralma** ile 1,7 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise **460 baz puan düşüşle %21,4'e** gerilemiş oldu. **Burada özellikle %20 üzeri kalıp kalmayacağını takip ediyor olacağız.**

### Beklentilerde sınırlı güncelleme yapıldı. Bu doğrultuda:

- ▲ Satış büyümesinde **%5-7'den yatay düşük** tek haneli büyümeye revize edildi.
- ▲ Net yeni mağaza sayısı **10+ mağazadan 5+ mağazaya** düşürüldü.
- ▲ Brüt kar marjı, FAVÖK marjı, net finansal borç/FAVÖK, yatırım harcamaları/satışlar beklentileri korundu.

**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 şekil ve surette 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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