10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetçi raporunda yer verilen konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Hasılat	14.383.701.922	16.017.173.874	17.193.804.801
Satışların maliyeti (-)	(8.153.024.200)	(7.604.560.678)	(8.246.145.978)
Brüt kar	**6.230.677.722**	**8.412.613.196**	**8.947.658.823**
Genel yönetim giderleri (-)	(977.853.185)	(1.252.230.651)	(1.404.421.820)
Satış ve pazarlama giderleri (-)	(4.932.101.013)	(5.326.410.393)	(5.644.027.823)
Araştırma ve geliştirme giderleri	(137.266.247)	(201.749.967)	(215.688.848)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.483.670.432	1.162.747.302	1.281.281.131
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(868.360.044)	(1.376.224.409)	(1.377.998.662)
Esas faaliyet karı	**798.767.665**	**1.418.745.078**	**1.586.802.801**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	18.153.828	4.128.570	3.441.134
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(40.558.950)	(27.461.659)	(10.252.904)
Finansman giderleri öncesi kar	**776.362.543**	**1.395.411.989**	**1.579.991.031**
Finansman gelirleri	236.892.799	113.661.884	90.004.427

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Güden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Finansman giderleri (-)	(1.797.737.941)	(1.188.567.890)	(1.257.083.692)
Parasal Kayıp Kazanç	1.414.701.584	1.852.290.154	1.826.942.804
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	630.218.985	2.172.796.137	2.239.854.570
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri /(gideri)	**177.780.580**	**(424.958.316)**	**(435.279.774)**
- Dönem vergi gideri	(14.713.121)	(61.268.195)	(282.175.908)
- Ertelenmiş vergi gideri	192.493.701	(363.690.121)	(153.103.866)
Dönem karı	**807.999.565**	**1.747.837.821**	**1.804.574.796**
Diğer kapsamlı gelir/ (gider)			
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(30.075.840)	(57.300.991)	(30.821.690)
-Ertelenmiş vergi geliri	6.015.168	11.460.199	7.705.423
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılamayacaklar	**(24.060.672)**	**(45.840.792)**	**(23.116.267)**
-Nakit akış riskinden korunma kayıpları	(68.548.116)	98.063.441	42.139.369
-Yabancı para çevrim farkları	608.041.351	(947.475.936)	(797.600.448)
-Ertelenmiş vergi geliri	22.388.287	(19.612.688)	(10.534.842)

26-04-2024

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	**561.881.522**	**(869.025.183)**	**(765.995.921)**
Toplam diğer kapsamlı gelir (gider)	**1.345.820.415**	**832.971.846**	**1.015.462.608**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Aşağıda Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihlerine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu; her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek, dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmiştir.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31.12.2021 - 31.12.2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31.12.2022 – 31.12 2023)
Hasılat	14.383.701.922	16.017.173.874	11%	17.193.804.801	7%
Satışların Maliyeti (-)	(8.153.024.200)	(7.604.560.678)	-7%	(8.246.145.978)	8%
Brüt Kâr	**6.230.677.722**	**8.412.613.196**	**35%**	**8.947.658.823**	**6%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(977.853.185)	(1.252.230.651)	28%	(1.404.421.820)	12%
Satış ve pazarlama Giderleri (-)	(4.932.101.013)	(5.326.410.393)	8%	(5.644.027.823)	6%
Araştırma ve geliştirme giderleri	(137.266.247)	(201.749.967)	47%	(215.688.848)	7%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.483.670.432	1.162.747.302	-22%	1.281.281.131	10%
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(868.360.044)	(1.376.224.409)	58%	(1.377.998.662)	0%
Esas faaliyet zararı/karı	**798.767.665**	**1.418.745.078**	**78%**	**1.586.802.801**	**12%**

26-04-2024

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Güldem Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31.12.2021 - 31.12.2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31.12.2022 – 31.12 2023)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	18.153.828	4.128.570	-77%	3.441.134	-17%
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(40.558.950)	(27.461.659)	-32%	(10.252.904)	-63%
Finansman giderleri öncesi zararı/karı	**776.362.543**	**1.395.411.989**	**80%**	**1.579.991.031**	**13%**
Finansman gelirleri	236.892.799	113.661.884	-52%	90.004.427	-21%
Finansman giderleri (-)	(1.797.737.941)	(1.188.567.890)	-34%	(1.257.083.692)	6%
Parasal Kayıp Kazanç	1.414.701.584	1.852.290.154	31%	1.826.942.804	-1%
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı/karı	**630.218.985**	**2.172.796.137**	**245%**	**2.239.854.570**	**3%**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	**177.780.580**	**(424.958.316)**	**-339%**	**(435.279.774)**	**2%**
- Dönem vergi gideri	(14.713.121)	(61.268.195)	316%	(282.175.908)	361%
- Ertelenmiş vergi gideri	192.493.701	(363.690.121)	-289%	(153.103.866)	-58%
Dönem zararı/karı	807.999.565	1.747.837.821	**116%**	1.804.574.796	3%
Diğer kapsamlı gelir (gider)					
-Tanımlanmış fayda planları	(30.075.840)	(57.300.991)	91%	(30.821.690)	-46%

26 -02-2024

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31.12.2021 - 31.12.2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31.12.2022 – 31.12 2023)
yeniden ölçüm kayıpları					
-Ertelenmiş vergi geliri	6.015.168	11.460.199	91%	7.705.423	-33%
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılam ayacaklar	**(24.060.672)**	**(45.840.792)**	**91%**	**(23.116.267)**	**-50%**
-Nakit akış riskinden korunma kayıpları	(68.548.116)	98.063.441	-243%	42.139.369	-57%
-Yabancı para çevrim farkları	608.041.351	(947.475.936)	-256%	(797.600.448)	-16%
-Ertelenmiş vergi geliri	22.388.287	(19.612.688)	-188%	(10.534.842)	-46%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılaca klar	**561.881.522**	**(869.025.183)**	**-255%**	**(765.995.921)**	**-12%**
Toplam diğer kapsamlı gelir (gider)	**1.345.820.415**	**832.971.846**	**-38%**	**1.015.462.608**	**22%**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

T.C. İSTANBUL ANADOLU 23. NOTERİ SANYER İLÇESİ
26-04-2024

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mah. Büyükdere Ayazağa Cad. No:2/C Kat: Nemo Sanayi İstanbul
Tel: 0 (212) 331 33 00 (Pbx)

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in net satışları, yurt içi satışlar, yurt dışı satışlar, diğer gelirler, satıştan iadeler ve satış iskontolarından oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda satışların detaylarını verilmiştir.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 – 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 – 31 Aralık 2023)
Yurt İçi Satışlar	11.378.378.401	10.854.864.693	-5	13.749.726.717	27
Yurt Dışı Satışlar	5.001.644.052	6.348.055.401	27	5.940.441.872	-6
Diğer Gelirler	-	-	-	-	-
Satıştan İadeler	(796.650.732)	(495.030.730)	-38	(1.078.340.596)	118
Satış İskontoları	(1.199.669.799)	(690.715.490)	-42	(1.418.023.192)	105
Hasılat, net	**14.383.701.922**	**16.017.173.874**	**11**	**17.193.804.801**	**7**

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihinde biten sene sonu dönemine göre 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde yurt içi satışlar %5 oranında ve 523.513.709 TL azalarak 11.378.378.401 TL'den 10.854.864.693 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde yurt içi satışlar %27 oranında ve 2.894.862.024 TL artarak 10.854.864.693 TL'den 13.749.726.717 TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihinde biten sene sonu dönemine göre 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde yurt dışı satışları %27 oranında ve 1.346.411.350 TL artarak 5.001.644.052 TL'den 6.348.055.401 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde yurt dışı satışları ise %6 oranında ve 407.613.529 TL azalarak 6.348.055.401 TL'den 5.940.441.872 TL'ye düşmüştür.

Söz konusu yurt içi ve yurt dışı satışların seyrini etkileyen faktörlere bakıldığında, 2022 yılında yurt dışında faaliyette bulunulan pazarlarda, 2023 yılında ise Türkiye pazarında talebin göreceli olarak daha yüksek seyretmesinin bu sonuçlara sebebiyet verdiği söylenebilir. Nitekim 2022 yılı Şubat ayında başlayan Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışma, yurt dışındaki rakip firmaların anılan ülkelerdeki faaliyetlerini askıya alması sonucunu doğururken, Şirket bu dönemde söz konusu ülkelerdeki faaliyetlerinde bir değişiklik yapmadan ilerlemiştir. Bunun sonucu olarak, bu bölgelerde artan talebin desteğiyle 2022 yılı mali sonuçlarına yurt dışı satışlar, pozitif olarak yansımıştır. İlerleyen dönemde seferberlik durumları gibi sebeplerle Rusya'daki talebin düşmesi ve 2023 yılında enflasyon ile TL ve döviz kuru arasındaki dengenin bir önceki yılda olduğu gibi olmaması nedeniyle, 2023 yılında yurt dışında yapılan satışlar sonrası yurda getirilen dövizin, TL bazında enflasyona kıyasla yeteri kadar değerlenmemesi 2023 yılı yurt dışı satış sonuçlarında bir önceki yılda görülen sonuçların görülmemesine yol açmıştır. Ayrıca, Şirket'in yurt dışındaki en büyük pazarlarından biri olan Rusya'dan elde edilen hasılat, Rusya-Ukrayna arasındaki çatışmanın başladığı Şubat 2022'den Aralık 2023'e

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

kadar Rus para birimi Ruble'nin ABD doları karşısında sürekli değer kaybetmesi nedeniyle de 2023 yılında göreceli olarak düşük kalmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihinde biten sene sonu dönemine göre 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde satıştan iadeleri %38 oranında ve 301.620.002 TL azalarak 796.650.732 TL'den 495.030.730 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde satıştan iadeleri %118 oranında ve 583.309.866 TL artarak 495.030.730 TL'den 1.078.340.596 TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı sonu itibarıyla iadelerdeki artışın başlıca sebebi iade oranı diğer kanallara göre göreceli olarak daha yüksek olan e-ticaret satışlarının toplam satışlar içerisindeki payının artmış olmasıdır. Satışlardan iadelerin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri ile biten dönemler için konsolide brüt satışlara oranı sırasıyla %5 %3 ve %5'tir.

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihinde biten sene sonu dönemine göre 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde satıştan iskontoları %42 oranında ve 508.954.309 TL azalarak 1.199.669.799 TL'den 690.715.490 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde satıştan iskontoları %105 oranında ve 727.307.702 TL artarak 690.715.490 TL'den 1.418.023.192 TL'ye yükselmiştir. Satış iskontolarının, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, ve 31 Aralık 2023 tarihleri ile biten dönemler için konsolide brüt satışlara oranı sırasıyla %7, %4 ve %7'dir. Satış iskontolarının konsolide brüt satışlara oranının seneler içinde önemli ölçüde değişmediği gözlemlenmektedir. Bununla birlikte, 2023 yılındaki artışın temel sebebi yaşanan deprem sebebiyle satışları destekleyebilmek için verilen ilave iskontolardır. Bu çerçevede, yukarıda yer verilen konsolide net satışların trend analizi ile ilgili detaylı bilgiler aşağıda satış kanalları bazında açıklanmıştır.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Perakende	12.007.150.551	13.631.573.988	13,5	14.503.849.848	6,4
E-Ticaret	1.681.106.045	1.498.658.689	-10,9	1.846.116.088	23,2
Toptan	695.445.326	886.941.197	27,5	843.838.865	-4,9
Net Satışlar	**14.383.701.922**	16.017.173.874	**11,4**	**17.193.804.801**	7,3

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in gelirleri, Türkiye'deki doğrudan işletilen mağazalar, Türkiye'deki Franchise mağazalar, yurt dışındaki doğrudan işletilen mağazalar, yurt dışındaki Franchise mağazalar, e-ticaret kanalları ve toptan satış kanalları üzerinden yapılan satışları kapsamaktadır.

Şirket'in konsinye ve nihai olmak üzere iki tür Franchise'ı bulunmaktadır. Türkiye'deki Franchise mağazalarında Şirket'in konsinye ticari malları bulunmaktadır. Ticari malların konsinye satışından elde edilen gelir, ancak nihai müşteriye satış yapıldıktan sonra kaydedilir. Yurt dışındaki Franchise Alanlar'a yapılan satışlar ise kesin satış olmaktadır. Şirket'in Franchise anlaşmaları üzerinden almış olduğu herhangi bir ücret bulunmamaktadır.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

E-ticaret gelirleri, koton.com web sitesi ve mobil uygulama üzerinden tüketicilere yapılan doğrudan satışları ve Türkiye'deki ve yurt dışındaki müşterilere yapılan e-pazaryeri satışlarını temsil etmektedir. Gelir, genellikle imzalanmış bir satış sözleşmesi şeklinde olmak üzere, mülkiyetle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya devredildiğinde, bedelin geri kazanılmasının muhtemel olduğunda, ilgili maliyetlerin ve malların olası iadesinin güvenilir bir şekilde tahmin edilebildiğinde muhasebeleştirilmektedir.

Toptan satışlar, sonrasında nihai tüketicilere satış yapan üçüncü taraf perakendecilere yapılan satışlardan oluşmaktadır. Toptan satış kanalı, çok katlı mağazalar, köşe mağazalar ve diğer bireysel mağazaların yanı sıra üçüncü taraflar için çevrimiçi (*online*) kanalları içerir.

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıllara ait değişimler hakkında:

Gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 14.383.701.922 TL'den, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 1.633.471.952 TL ve %11 oranında artışla 16.017.173.874 TL'ye yükselmiştir. Bu artış temel olarak COVID-19 pandemisinden çıkışla birlikte artan müşteri talebi, mağazaların metrekare bazında artan verimliliğinden ve yurt dışı talepteki canlılıktan dolayı önceki seneye kıyasla artan yurt dışı satışlarından kaynaklanmıştır. Bu faktörler net satışlarda büyümeye katkıda bulunmuş ve ABD doları bazında da büyüme yaşanmıştır. Ek olarak, faaliyette bulunulan yurt dışı pazarlarda talebin yüksek olması da satıştaki büyümeyi desteklemiştir.

Mağazalar (Perakende)

Mağazalardan elde edilen gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 12.007.150.551 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 1.624.423.437 TL ve %13,5 artışla 13.631.573.988 TL'ye yükselmiştir. Artış, hem Türkiye'de hem de yurt dışında perakendede artan talep ve mağazalardaki metrekare bazında verimlilik artışından kaynaklanmaktadır. Nitekim, birim fiyat 2021 yılında 188 TL iken 2022 yılında %33 artışla 250 TL'ye yükselmiştir. Ayrıca, mağazalardan elde edilen gelir, reel anlamda da artmış olup, Bire-Bir gelir, ilgili yılda gerçekleşen enflasyon oranının üzerinde artmıştır. Perakende faaliyet kolunda artan müşteri talebinin nedeni, pandemi sonrası kısıtlamaların kalkması dolayısıyla müşteri talebinin göreceli olarak e-ticaret kanalından mağazalara yönelmesidir.

E-ticaret

E-ticaretten elde edilen gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 1.681.106.045 TL iken, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda, 182.447.356 TL ve %10,9 azalışla 1.498.658.689 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış, COVID-19 pandemisinin azalan etkilerine bağlı olarak mağazacılık kanalına yönelen müşteri eğilimi nedeniyle çevrimiçi (*online*) trafiğin ve dönüşüm oranının kısmen düşmesinden kaynaklanmıştır. Trafik, 2021'de 87 milyon iken 2022'de 77 milyon olmuştur. E-ticaret gelirlerinin payı 2022 yılında toplamda %9,4 olarak gerçekleşmiştir. Kârlılık, 2022 yılında da e-ticaret kanalının ana odak noktası olmaya devam etmiş ve bu kanalın brüt kâr marjı %46,7'ye ulaşmıştır.

Toptan satış

Toptan satış gelirleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 695.445.326 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 191.495.871 TL ve %27,5 artışla 886.941.197 TL'ye yükselmiştir. Bu artış, yüksek satış oranları, COVID-19 pandemisinin ardından artan talep ve toptan satış kanalının performansına özel olarak odaklanılmasının bir sonucudur.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıllara ait değişimler hakkında:

Satış gelirleri 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal dönemde 16.017.173.874 TL iken, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde %7,3 oranında artarak 17.193.804.801 TL'ye yükselmiştir. Bu artış temel olarak artan müşteri talebi ve mağazaların metrekare bazında artan verimliliğinden kaynaklanmıştır.

Mağazalar (Perakende)

Mağazalardan elde edilen gelir 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 13.631.573.988 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde 872.275.860 TL ve %6,4 oranında artarak 14.503.849.848 TL'ye yükselmiştir. Ürün bazında ortalama birim fiyat 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 330 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde %21 artarak 398 TL'ye yükselmiştir. Mağazalardan elde edilen gelir, reel anlamda da artmış olup, Bire-Bir gelir, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde enflasyon oranının üzerinde ve %10,2 oranında artmıştır. Söz konusu dönemde yurt dışı satışlar döviz kurunun seyri sebebiyle nispeten düşük kalmış, Türkiye'de ilk çeyrekte yaşanan depreme rağmen bayram dönemleri ve sonrasında pazarın sahip olduğu canlılık yurt dışında oluşan satış farkını da kompanse ederek bir önceki yıla göre enflasyonun yaklaşık on puan üzerinde bir satış hasılatına ulaşılmasını sağlamıştır. Gelir ve kârlılıktaki iyileşmeleri sağlayan faktörler hakkında daha fazla bilgi için İzahname'nin 10.2.3 başlığı altındaki "*Şubat 2023'te Türkiye'de yaşanan depremler*" bölümüne bakılmalıdır.

E-ticaret

E-ticaretten elde edilen gelir 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 1.498.658.689 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde 347.457.399 TL ve %23,2 artarak 1.846.116.088 TL'ye yükselmiştir. Şubat 2023'te 11 ilde meydana gelen deprem nedeniyle yurt içi e-ticaret kanallarından elde edilen gelir azalmıştır. Ancak, yakın zamanda yenilenen koton.com internet sitesi ve uygulaması, depremin etkisini kısmen dengeleyerek yurt içi e-ticaret kanalları üzerinde olumlu bir etki yaratmıştır. Ağustos 2022 tarihinde kullanımına başlanılan yeni yazılımla birlikte devreye alınan "Tıkla-Al (Click & Collect)" gibi yeni özellikler, 2023 yılının ikinci çeyreğinden itibaren pozitif etkilerini göstermeye başlamıştır. Tüm bunların etkisiyle, (mobil uygulama da dâhil olmak üzere) koton.com'un satış hacmi 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 1.128.903 adet iken 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde 1.498.656 adede yükselmiştir. Satışa dönüşüm oranı ise 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde %0,61 iken 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde %1,14'e yükselmiştir.

Hem yurt içi hem de yurt dışı e-ticaret kanalları için yeni hızlı teslimat modelleri, kış ürünlerinin etkin yönetimi ve başarılı kampanyalar, e-ticaretten elde edilen gelirin artmasına katkıda bulunmuştur. Yeni faaliyet gösterilmeye başlanan e-pazaryerleri ve e-pazaryerlerindeki artan performans, e-ticaret gelirlerinin payını 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde %9,4 iken 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde %10,7'e yükseltmiştir.

26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Toptan Satış

Toptan satış gelirleri 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 886.941.197 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde benzer bir seyir izleyerek 843.838.865 TL olarak gerçekleşmiştir.

Maliyetlerde ve brüt karda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Satılan ticari mallar maliyeti	7.972.468.531	7.225.040.908	-9,4	7.853.403.137	8,7
Satılan ticari mamüller maliyeti	180.555.669	379.519.770	110,2	392.742.841	3,5
Satışların Maliyeti Toplamı	8.153.024.200	7.604.560.678	-6,7	8.246.145.978	8,4
Brüt Kâr	6.230.677.722	8.412.613.196	35,0	8.947.658.823	6,4
Brüt Kâr Marjı	43,3%	52,5%		52,0%	

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Satışların maliyeti toplamı, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 8.153.024.200 TL iken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 548.463.522 TL ve %6,7 azalış ile 7.604.560.678 TL seviyesine inmiştir. Bu tutarlar, 31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla %52,5 ve %43,3 oranında bir brüt kâr marjını yansıtmaktadır. Brüt kâr marjındaki 2022 yılındaki artışın en önemli kaynağı uygun fiyatlı ürün tedariğidir. İş modeli çerçevesinde markanın uygun ürün projeleri, kumaş konsolidasyon uygulamaları ve satış bölümünde açıklanmış olan indirim uygulamaları satışların maliyetini düşürmüş olup, artan brüt kâr marjının arkasındaki en temel faktörleri oluşturmuştur.

Satış maliyeti toplamı, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 7.604.560.678 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde 641.585.300 TL ve %8,4 artarak 8.246.145.978 TL'ye yükselmiştir. Bu kapsamda, brüt kâr marjı 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren finansal dönemler için sırasıyla %52,0 ve %52,5 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjındaki hafif daralma, 2023'ün ilk çeyreğinde meydana gelen deprem sebebiyle nakit akışlarını dengelemek için indirimlerin geçici olarak artırılması ve yine aynı dönem içinde TL'nin diğer yabancı para birimlerine göre değerlenmesinden dolayı, uluslararası faaliyetlerden sağlanan brüt kâr marjının azalması kaynaklıdır. Türkiye'de talep ve pazar dinamiklerinde pandemi sonrasında yaşanan gelişmeler doğrultusunda indirimler sınırlı tutularak deprem öncesi döneme ilişkin brüt kar marjına ulaşılmıştır.

26 -04- 2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Genel yönetim giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Personel giderleri	591.574.889	807.657.085	37	869.425.035	8
Amortisman ve itfa payı giderleri	119.800.632	126.450.704	6	132.761.244	5
Kira giderleri	55.557.484	50.963.078	-8	51.077.076	0
Danışmanlık giderleri	55.294.269	52.816.150	-4	85.858.464	63
Seyahat giderleri	50.743.207	32.903.735	-35	39.465.662	20
Bakım ve onarım giderleri	31.546.188	25.176.174	-20	34.123.836	36
Genel ofis giderleri	22.804.449	25.669.324	13	27.685.065	8
Vergi, resim ve harç giderleri	5.763.201	13.202.926	129	5.316.764	-60
Enerji ve elektrik giderleri	3.403.330	4.949.772	45	7.301.957	48
Diğer	41.365.536	112.441.706	172	151.406.717	35
Genel Yönetim Giderleri Toplamı	**977.853.185**	**1.252.230.651**	**28**	**1.404.421.820**	[illegible]

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 977.853.185 TL, 1.252.230.651 TL ve 1.404.421.820 TL tutarındadır. Şirket'in genel yönetim giderleri ağırlıklı olarak, personel, amortisman, danışmanlık, kira, seyahat ve bakım ve onarım giderlerinden oluşmaktadır.

26 -04- 2024

31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in genel yönetim giderlerinde görülen %28'lik değişime ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir. Genel yönetim giderlerindeki 274.377.466 TL'lik artışın 216.082.196 TL'si personel

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

giderlerindeki artıştan, 6.650.070 TL'si amortisman ve itfa payı giderlerindeki artıştan, 7.439.725 TL'si vergi, resim ve harç giderlerindeki artıştan ve 17.839.472 TL'si seyahat giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

- **Personel giderleri:** Pandemi nedeniyle Şirket, 2021 yılında kısa çalışma ödeneğinden yararlanmıştır. Sözü geçen ödenekler 2022 yılında sonlandırılmıştır. 2022 yılında asgari ücret, aynı sene içinde gerçekleşen enflasyon oranından daha fazla artmıştır ve aradaki fark personel ücret zamlarında önemli bir faktör olmuştur. 2022 yılında, personel maaş artışları GM çalışanları için Nisan ve Ağustos aylarında, mağaza ve depo çalışanları için ise Ocak ve Temmuz aylarında gerçekleşmiştir.
- **Seyahat giderleri:** Pandemi nedeniyle ortaya çıkan seyahat kısıtlamaları 2021 senesinde sona erdiğinden, 2020 senesinde ve 2021 senesinin ilk altı ayında yapılamayan seyahatler 2021 senesinin son yarısında gerçekleştirilmiştir. 2022 senesinde ise seyahatler planlandığı gibi gerçekleştiğinden seyahat giderleri normal seviyesine gelmiştir.

31 Aralık 2022'ye kıyasla, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde Şirket'in genel yönetim giderlerinde görülen %12'lik değişme ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir. Genel yönetim giderlerindeki değişim ağırlıklı olarak personel giderleri, danışmanlık giderleri, seyahat giderleri ve bakım ve onarım giderlerindeki artıştan ve bunlarla beraber vergi, resim ve harç giderlerindeki azalıştan kaynaklanmaktadır.

- **Personel giderleri:** Personel giderleri, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme göre %8 oranında artmıştır. Bu artış, enflasyonun üzerinde gerçekleşen asgari ücret artışından ve büyümeye bağlı olarak ek kadroların devreye girmesinden kaynaklanmıştır.
- **Danışmanlık giderleri:** Danışmanlık giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre %63 oranında yükselmiştir. Bu artış, Halka Arz ile bağlantılı olarak ortaya çıkan bir defaya mahsus denetim ve hukuki danışmanlık ücretleri ve yasal giderlerin yanı sıra enflasyondan kaynaklanmıştır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Personel giderleri	1.498.437.926	1.619.360.357	8	2.039.929.461	26
Amortisman ve itfa payı giderleri	1.616.340.610	1.710.356.442	6	1.873.228.048	10
Kira giderleri	332.352.654	249.246.702	-25	236.023.879	-5

26-04-2024

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil San. ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Bina yönetim giderleri	287.956.157	284.606.455	-1	288.475.616	1
Enerji ve elektrik giderleri	246.446.634	404.910.284	64	333.690.174	-18
Nakliye ve nakil vasıta giderleri	183.378.498	173.819.442	-5	148.163.974	-15
Reklam giderleri	159.671.301	119.129.226	-25%	197.485.335	66%
Genel mağaza giderleri	125.442.336	111.891.107	-11	145.113.466	30
Paket ve ambalaj giderleri	71.911.096	50.846.673	-29	40.550.217	-20
Bakım ve onarım giderleri	38.949.682	48.942.266	26	48.672.634	-1
Vergi, resim ve harç giderleri	14.941.474	10.091.906	-32	10.228.975	1
Sigorta giderleri	14.827.578	11.511.955	-22	15.568.841	35
Dekorasyon giderleri	10.734.920	11.351.606	6	13.826.555	22
İhracat giderleri	5.474.080	10.470.243	91	17.647.254	69
Seyahat giderleri	4.973.121	10.258.230	106	12.592.932	23
Danışmanlık giderleri	4.338.899	2.790.435	-36	1.258.362	-55
Diğer	315.924.047	496.827.064	57	221.572.100	-55
Pazarlama Giderleri Toplamı	**4.932.101.013**	**5.326.410.393**	**8**	**5.644.027.823**	**6**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in satış ve pazarlama giderleri 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 4.932.101.013 TL, 5.326.410.393 TL ve 5.644.027.823 TL

T.C. İSTANBUL ANADOLU 4. NOTERLİĞİ 26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

tutarındadır. Şirket'in satış ve pazarlama giderleri ağırlıklı olarak personel, amortisman, enerji ve elektrik, kira, bina yönetim, nakliye, reklam ve genel mağaza giderlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in satış ve pazarlama giderlerinde görülen %8'lik değişime ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerindeki değişim ağırlıklı olarak personel giderleri, amortisman ve itfa giderleri, enerji ve elektrik giderlerindeki artıştan ve bunlarla beraber kira giderleri ve reklam giderlerindeki azalışlardan kaynaklanmıştır.

- **Personel giderleri:** Pandemi nedeniyle Şirket, 2021 yılında Şirket kısa çalışma ödeneğinden yararlanmıştır. Söz konusu ödenek 2022 yılında kaldırılmıştır. 2022 yılında yaşanan artış, kısa çalışma ödeneğinin sona ermesi ve asgari ücretin enflasyonun üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklanmıştır.
- **Kira giderleri:** Kira giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla göre 31 Aralık 2022'de sona eren yılda %25 azalmıştır. Finansal tablolarda satış ve pazarlama giderleri olarak kaydedilen kira giderlerinin tamamı TFRS 16'ya tabi olmayan ciro bazlı kiralarla (net satışlar üzerinden hesaplanan) ilgilidir. Kira giderlerindeki azalış, COVID-19 pandemisi sırasında kâr etmeyen mağazaların kalıcı olarak kapatılmasından, mevcut mağazalardaki kira koşullarının yapılan görüşmeler neticesinde iyileştirilmesinden ve önceki yılların kira giderleri üzerindeki endeks etkisinden kaynaklanmaktadır.
- **Enerji ve elektrik giderleri:** 2021 yılının ilk yarısında pandemi sebebiyle Şirket mağazalarının faaliyetleri kısıtlandığından ilk altı aylık dönem içerisinde enerji ve elektrik kullanımı kısıtlı olarak gerçekleşmiştir. 2021 Temmuz ayından sonra kısıtlamaların kalkmasıyla beraber enerji giderleri artmaya başlamıştır. 2022 yılında mağazaların tam zamanlı çalışmaya geri dönmesi, enerji birim maliyetlerindeki artış, döviz kurlarındaki artışlar; enerji ve elektrik giderlerinin yükselmesine sebep olmuştur.
- **Reklam giderleri:** Pandemi sebebiyle Şirket'in faaliyetlerinin kısıtlanmasından dolayı, reklam ve kampanyalara daha fazla yer verilmiş olmakla beraber, 2022 yılında mağazaların tam zamanlı çalışmaya geri dönmesi ile reklam faaliyetleri pandemi dönemindeki kadar yapılmamıştır. Bu dönemin koşulları çerçevesinde daha az televizyon kampanyası yapılmış, buna karşılık daha fazla sosyal medya fenomeni (*influencer*) ile tanıtım çalışmaları yürütülmüş ve iş birlikleri devreye alınmıştır.

31 Aralık 2023'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in satış ve pazarlama giderlerinde görülen %6'lık değişime ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerindeki değişim ağırlıklı olarak personel giderleri, amortisman ve itfa payı giderleri, reklam giderleri ve genel mağaza giderlerindeki artıştan ve bunlarla beraber nakliye giderleri ve enerji ve elektrik giderlerindeki azalışlardan kaynaklanmaktadır.

- **Personel giderleri:** Personel giderleri, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde %26 oranında yükselmiştir. Bu artış, enflasyonun üzerinde gerçekleşen asgari ücret artışlarından ve buna bağlı diğer ücret artışları ile büyüme kaynaklı ek kadroların devreye alınmasından kaynaklanmaktadır. Mağaza çalışanlarının çoğunun maaşları doğrudan asgari ücrete

26 -02- 2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

bağlı olduğundan, pazarlama ve satış giderlerindeki personel giderlerindeki artış, esas olarak genel merkezdeki çalışanları içeren genel yönetim giderlerindeki personel giderlerindeki artıştan daha yüksektir.

- **Enerji ve elektrik giderleri:** 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde %18 oranında azalmıştır. 2023 yılında enerji birim fiyatlarında bir önceki seneye göre azalış ile birlikte yürürlüğe konulan tasarruf önlemleri ve sürdürülebilirlik çalışmaları kapsamında LED (*light-emitting diode, ışık yayan diyot*) dönüşüm projeleri başlamış ve elektrik tüketimleri azaltılmıştır.
- **Nakliye ve nakil vasıta giderleri:** 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde %15 oranında azalmıştır. 2023 yılında yeniden yapılandırılan efektif lojistik düzenlemeleri ile nakliye ve nakil vasıta giderleri azalmıştır.
- **Reklam giderleri:** 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde yapılan reklamlar ve kampanyalar sebebiyle %66 oranında artmıştır.
- **Genel mağaza giderleri:** 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal döneme göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde %30 oranında artmıştır. Bu artışın en önemli sebepleri, enflasyon ve asgari ücrete bağlı alınan hizmet fiyatlarındaki artıştır.

Araştırma ve geliştirme giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Personel giderleri	83.582.784	125.539.019	50	148.232.387	18
Amortisman ve itfa payı giderleri	26.059.846	37.658.714	45	35.411.226	-6
Numune giderleri	13.680.392	17.044.327	25	12.253.321	-28
Seyahat giderleri	69.852	2.181.000	3022	2.919.709	34
Diğer	13.873.373	19.326.907	39	16.872.205	-13

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri Toplamı	**137.266.247**	**201.749.967**	**47**	**215.688.848**	**7**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 137.266.247 TL, 201.749.967 TL ve 215.688.848 TL tutarındadır. Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri ağırlıklı olarak personel, amortisman ve itfa payı, numune ve seyahat giderlerinden oluşmaktadır. COVID-19 pandemisi sonrası daha fazla araştırma ve geliştirme çalışması yapılmıştır.

31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in araştırma ve geliştirme giderlerinde görülen %47 ve 64.483.720 TL'lik artış, tasarım merkezinde çalışan personellerin maaş giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. 2022 yılında asgari ücretteki artışlar ve 2022 senesinde kısa çalışma ödeneğinden faydalanılamamasından dolayı 2022 yılında personel giderleri 2021 yılına göre fazla artış göstermiştir.

31 Aralık 2022'ye kıyasla, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde Şirket'in araştırma ve geliştirme giderlerinde görülen %7 ve 13.938.882 TL'lik artış, ağırlıklı olarak personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artış, asgari ücretteki zorunlu artışın sebep olduğu personel giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Niteliklere göre giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Araştırma ve geliştirme giderleri	26.059.846	37.658.714	45	35.411.226	-6
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri	1.616.340.609	1.710.356.442	6	1.873.228.048	10
Genel yönetim giderleri	119.800.632	126.450.704	6	132.761.244	5

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Amortisman ve itfa payı giderleri	**1.762.201.087**	**1.874.465.860**	**6**	**2.041.400.518**	**9**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Toplam amortisman ve itfa giderleri 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda 1.762.201.087 TL olarak gerçekleşmiş, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal yılda ise %6 ve 112.264.773 TL'lik bir artışla 1.874.465.860 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal dönemde 1.874.465.860 TL olan toplam amortisman ve itfa giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde %9 ve 166.934.658 TL'lik bir artışla 2.041.400.518 TL'ye ulaşmıştır. Amortisman giderlerindeki artışın en önemli sebebi COVID-19 pandemisi sonrasındaki dönemde daha fazla yatırım harcamasının yapılmasıdır.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Araştırma ve geliştirme giderleri	83.582.784	125.539.019	50	148.232.387	18
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri	1.498.437.926	1.619.360.357	8	2.039.929.461	26
Genel yönetim giderleri	591.574.889	807.657.085	37	869.425.035	8
Toplam Personel Giderleri	**2.173.595.599**	**2.552.556.461**	**17**	**3.057.586.883**	**20**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda 2.173.595.599 TL olan toplam personel giderleri, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal yılda %17 ve 378.960.862 'lik bir artışla 2.552.556.461 TL'ye ulaşmıştır. Toplam personel giderlerinde görülen bu artışın temel nedenleri ise 2021 yılında kısmen faydalanılan kısa çalışma ödeneğinin 2022 senesinde olmamasının yanı sıra 2022 senesinde gerçekleşen asgari ücretteki artıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal dönemde 2.552.556.461 TL olan toplam personel giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde %20 ve 505.030.422 TL'lik asgari ücret kaynaklı artış ile 3.057.586.883 TL'ye ulaşmıştır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	1.335.209.804	1.010.634.478	-24	1.018.292.504	1
Ticari borçlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman geliri	46.306.132	79.501.368	72	182.183.378	129
Turquality gelirleri	24.801.657	14.826.267	-40	3.124.616	-79
Diğer gelirler	77.352.839	57.785.189	-25	77.680.633	34
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Toplamı	**1.483.670.432**	**1.162.747.302**	**-22**	**1.281.281.131**	**10**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.483.670.432 TL, 1.162.747.302 TL ve 1.281.281.131 TL tutarındadır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri ticari işlemlere ilişkin kur farkı gelirleri, ticari borçlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman geliri, Turquality® gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinde görülen %22 ve 320.923.130 TL'lik azalış gerçekleşmiştir. Bu azalışın en büyük sebebi TL'nin değerindeki dalgalanmalardan kaynaklanan döviz cinsinden alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirlerindeki azalıştır.

31 Aralık 2022'ye kıyasla, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerde %10 ve 118.533.830 TL'lik artış gerçekleşmiştir. Bu artışın en büyük sebebi, ticari borçlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gelirindeki artıştan kaynaklanmakta olup, bu artışı yükseliş trendindeki faiz oranları da desteklemiştir.

26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Güldem Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Esas faaliyetlerden diğer giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Ticari mal alımlarına ilişkin vade farkı giderleri	712.699.610	809.408.900	14	923.904.544	14
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri	92.433.460	300.447.920	225	376.507.587	25
Dava karşılık giderleri	24.801.658	27.045.152	9	10.844.169	-60
Şüpheli ticari alacak karşılığı	297.833	10.417.180	3.398	15.789.662	52
Diğer karşılıklar	-	17.638.500	-	7.400.365	-58
Görsel malzeme ve dekorasyon gideri	6.080.295	17.446.970	187	18.106.801	4
Alışveriş Poşeti Gideri	16.129.440	25.102.194	56	15.455.015	-38
Diğer	15.917.748	168.717.593	960	9.990.519	-94
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Toplamı	**868.360.044**	**1.376.224.409**	**58**	**1.377.998.662**	**0**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 868.360.044 TL, 1.376.224.409 TL ve 1.377.998.662 TL tutarındadır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri ağırlıklı olarak ticari mal alımlarına ilişkin vade farkı giderleri, faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri, dava karşılıkları ve şüpheli ticari alacak karşılığı giderleri ise 208.014.460 TL artış göstermiştir.

31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerinde %58 ve 507.864.365'lik artış görülmüştür. 2022 senesindeki etkin faiz oranlarındaki ve ticari mal alımlarındaki artış sebebiyle, ticari mal alımlarına ilişkin vade farkı giderleri 96.709.290 TL artmıştır. Bununla beraber, 2022 senesi içerisinde TL'nin

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Güldem Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

değer kaybetmesi sonucu faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderlerinden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2022'ye kıyasla, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri yalnızca 1.774.253 TL tutarında artmış olup, bir önceki yılla neredeyse aynı tutarda gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirlerde ve giderlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Sabit kıymet satış geliri	18.153.828	4.128.570	-77	3.441.134	-17
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler Toplamı	**18.153.828**	**4.128.570**	**-77**	**3.441.134**	**-17**

Şirket'in yatırım faaliyetlerden diğer gelirler 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 18.153.828 TL, 4.128.570 TL ve 3.441.134 TL tutarındadır. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri sabit kıymet satış gelirlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2021'e kıyasla, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde Şirket'in yatırım faaliyetlerden diğer gelirlerinde %77 ve 14.025.258 TL'lik azalış görülmüştür. 31 Aralık 2022'ye kıyasla, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde ise Şirket'in yatırım faaliyetlerden diğer gelirlerinde %17 ve 687.436 TL'lik azalış görülmüştür.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	40.558.950	27.461.659	-32	10.252.904	-63
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler Toplamı	**40.558.950**	**27.461.659**	**-32**	**10.252.904**	**-63**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda yatırım faaliyetlerinden giderler 40.558.950 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 döneminde yatırım faaliyetlerinden giderler bir önceki senenin aynı dönemine göre %32 ve 13.097.291 TL azalmıştır.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 Aralık 2023 döneminde yatırım faaliyetlerinden giderler bir önceki senenin aynı dönemine göre %63 ve 17.208.755 TL azalmıştır.

Finansman gelirlerinde ve giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Kira imtiyazları	200.316.103	88.289.913	-56	46.875.561	-47
Faiz gelirleri	36.576.696	25.371.971	-31	43.128.866	70
Finansman Gelirleri Toplamı	**236.892.799**	**113.661.884**	**-52**	**90.004.427**	**-21**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda 236.892.799 TL olan finansman gelirleri, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal yılda %52'lik bir düşüşle 113.661.884 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 döneminde finansman gelirleri bir önceki senenin aynı dönemine göre %21 azalarak 90.004.427 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 dönemleri boyunca her sene finansman gelirlerinde azalış görülmektedir. Bunun ana sebebi, COVID-19 pandemisi kapsamında yürütülen mağaza verimlilik projeleri ve bu çerçevede sağlanan kira indirimlerinin, TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirilmiş olan kira yükümlülüklerinden borçlar tutarlarını azaltıcı etki yapmış olmasıdır. Söz konusu etki, kira imtiyazları olarak finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir. Özellikle COVID-19 pandemisinin de bitmesi ile giderek azalan indirimler, alınan kira imtiyazları kapsamında oluşan finansman gelirlerinin azalmasına sebep olmuştur.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Kur farkı giderleri, net	623.462.208	371.267.022	-40	339.618.915	-9
Faiz giderleri	599.560.219	349.427.353	-42	315.538.350	-10
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri	434.615.525	301.126.894	-31	353.919.511	18
Kredi kartı komisyonları	127.443.489	137.617.948	8	218.994.275	59

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülder Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Banka ve teminat masrafları	12.656.500	23.324.127	84	22.899.425	-2
Diğer	-	5.804.547	0	6.113.215	5
Finansman Giderleri Toplamı	**1.797.737.941**	**1.188.567.890**	**-34**	**1.257.083.692**	**6**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Şirket'in net finansman giderleri 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.797.737.941 TL, 1.188.567.890 TL ve 1.257.083.692 TL tutarındadır. Şirket'in finansman giderleri ağırlıklı olarak kredi faiz giderleri, kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz giderleri, kredi kartı komisyonları ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2022'de, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla göre %34 düşmüştür. Finansman giderlerindeki düşüşün en önemli sebeplerinden biri, kur farkı giderlerinde yaşanan düşüşten oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'den önce başlayan döviz cinsinden kredilerin TL kredilere dönüşümü devam etmiş, sonucunda kur farkı giderleri kaleminde düşüş yaşanmıştır. Bununla beraber, 2023 senesinde kredi geri ödemesi yapılmış, etkin faiz oranlarının enflasyon oranları altında kalması sebebiyle faiz giderleri ile ilgili kalemlerde azalış gözlenmiştir. Bankacılık işlemlerinden kaynaklanan masraflar ise faizlerdeki seyir ile ters ilişki içinde bir seyir izlemiştir.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal dönemde göre 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde %6'lık bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılı içerisinde döviz cinsinden kredilerin TL kredilere dönüşümü devam etmiş ve bunun sonucunda kurlarda bir önceki yıla göre artış yaşanmış olmasına rağmen, kur farkı giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda da %9'luk düşüş göstermiştir. Faiz giderlerindeki düşüş de seyrini korumuş, özellikle Koton'un kullandığı avantajlı Eximbank kredileri söz konusu düşük faiz giderlerinin oluşmasında önemli rol oynamıştır. Diğer taraftan 2023 yılı içinde hem satışlardaki artış, hem de kredi kartı ile yapılan satışların toplam satışlar içindeki payının artışı sebebiyle kredi kartı komisyon giderlerinde %59 oranında artış yaşanmıştır.

26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Vergi gelirleri/giderlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (%) (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (%) (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Cari dönem kurumlar vergisi gideri (-)	- 14.713.121	- 61.268.195	316%	-282.175.908	361%
Ertelenmiş vergi (gideri) / geliri	192.493.701	-363.690.121	-289%	-153.103.866	-58%
Vergi Gelir (Gider) Toplamı	**177.780.580**	**-424.958.316**	**-339%**	**-435.279.774**	**2%**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

Vergi gelirleri 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren finansal yılda 177.780.580 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2021 yılı sonuçlarına ve öngörülebilir gelecekteki karlara dayanarak, 2021 yılında geçmiş yıl zararlarının üzerinden ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir, muhasebeleştirilen bu tutar ertelenmiş vergi gelirine neden olmuştur.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal yılda, Şirket geçmiş yıl zararlarının büyük kısmını 2022 yılı kurumlar beyannamesinde kullanmıştır. 2022 yılında efektif vergi oranı, tasarım merkezi ile ilgili indirimler, nakdi sermaye azaltımı indirimi ve VUK kapsamındaki diğer bazı vergi muafiyetleri nedeniyle yasal oran olan %23'ün altında bir oran olan %20 oranında gerçekleşmiştir.

Vergi gideri 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde 435.279.774 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Deprem vergisi uygulaması nedeniyle ek vergi ödenmiştir. Efektif vergi oranı, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde, tasarım merkeziyle ilgili indirimler ile nakdi sermaye indirimi ve VUK kapsamındaki diğer bazı vergi muafiyetleri nedeniyle yasal orandan daha düşük olan %19 olarak gerçekleşmiştir.

Favök gelişimi

FAVÖK rakamı 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda %26,6 oranı ile 4.571.776.834 TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde sona eren yıllarda ise sırasıyla %25,6 ve 4.102.619.838 TL ile %22,8 ve 3.273.668.362 TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk çeyreğinde yaşanan deprem felaketine rağmen Türkiye'deki pazarın ilerleyen dönemlerde canlanması ve etkin indirim yönetiminin uygulanması neticesinde bu faaliyet yılı 2022 faaliyet yılına göre 469.156.996 TL daha fazla FAVÖK elde edilerek kapatılmıştır. Ayrıca gider yönetimi de artan FAVÖK marjını desteklemiştir.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2022 yılında ise, Şirket'in faaliyette bulunduğu hem yurt dışı hem de yurt içi piyasalarda pandemi sonrasında ötelenmiş talebin de etkisiyle, bir önceki faaliyet yılına göre 828.951.476 TL daha fazla FAVÖK elde edilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 yılları itibarıyla vergi öncesi kârı ile FAVÖK mutabakatı ve bu mutabakatın unsurları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Vergi Öncesi Kar	**2.239.854.570**	**2.172.796.137**	**630.218.985**
Finansman Gelirleri	(90.004.427)	(113.661.884)	(236.892.799)
Finansman Giderleri	1.257.083.692	1.188.567.890	1.797.737.941
Net Parasal Pozisyon Kazançları	(1.826.942.804)	(1.852.290.154)	(1.414.701.584)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(3.441.134)	(4.128.570)	(18.153.828)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	10.252.904	27.461.659	40.558.950
Esas Faaliyet Karı	**1.586.802.801**	**1.418.745.078**	**798.767.665**
Amortisman ve İtfa Giderleri - Toplam	2.041.400.518	1.874.465.860	1.762.201.087
Amortisman ve İtfa Giderleri – TFRS 16	1.553.338.182	1.317.488.892	1.061.980.836
Amortisman ve İtfa Giderleri – Diğer (MDV ve MODV)	488.062.336	556.976.968	700.220.251
Diğer Tek Seferlik karşılıklar	19.668.971	-	-
Ticari Mal Alımlarına İlişkin Vade Farkı Giderleri	923.904.544	809.408.900	712.699.610
FAVÖK	**4.571.776.834**	**4.102.619.838**	**3.273.668.362**

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 ve 10.2.3 sayılı bölümlerde yer almaktadır.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Aşağıda ayrıntılı olarak açıklanan temel faktörler Şirket'in faaliyetleri ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir:

- Makroekonomik eğilimler
- COVID-19 pandemisi

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Güldem Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

- Şubat 2023'te Türkiye'de yaşanan depremler
- Mağaza ağı optimizasyonu
- Mağaza ağı çeşitlendirilmesi
- E-ticaret dinamikleri
- Faiz oranları
- Dönemsellik

Makroekonomik Eğilimler

Yurt içi satışlar, 31 Aralık 2023'te ve 31 Aralık 2022'de sona eren yıllarda gelirin sırasıyla %65,5'ini ve %60,4'ünü oluşturmuştur. Bu doğrultuda, Şirket'in faaliyet sonuçlarının; Türkiye'deki makroekonomik trendlerden, bunların tüketicilerin satın alma gücü ve Koton ürünlerine olan talep üzerindeki yansımasından etkilendiği görülmektedir. Grup; Türkiye dışında da 28 ülkede bulunan mağazalar ve 57 ülkeye yayılan e-ticaret faaliyetleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla, önemli faaliyetlerin olduğu diğer ülkelerdeki makroekonomik eğilimler, Türkiye'ye kıyasla daha az olmakla birlikte, gelirleri de etkilemektedir. Makroekonomik gelişmelere yanıt vermek Şirket yönetiminin önemli bir odak noktasıdır.

Aşağıdaki tablo, reel GSYİH büyümesi, enflasyon oranları, Merkez Bankası'nın gecelik TL politika faizi oranı ve TL'nin belirtilen dönemlerdeki değer kaybı dâhil olmak üzere, Türkiye'ye ilişkin bazı makroekonomik göstergeleri sunmaktadır:

	31 Aralık tarihinde sona eren yıl itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
TL cinsinden reel GSYİH büyümesi[1]	%4,5	%5,5	%11,4
TÜFE[2]	%64,8	%64,3	%36,1
Merkez Bankası gecelik TL borçlanma faiz oranı, dönem sonu	%41,0	%7,5	%12,5
TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybı[2]	%57,4	%44,1	%76,8

Kaynak: TÜİK (reel GSYİH büyümesi ve enflasyon için), Türkiye Hazine ve Maliye Bakanlığı ve Merkez Bankası (referans gecelik borçlanma faiz oranı ve TL'nin ABD doları karşısında değer kaybı için).

Dipnot:
(1) GSYİH büyümesine ilişkin en son veriler 31 Aralık 2023 için açıklanmıştır.
(2) İlgili endeksin yıllık yüzdelik değişimi.
(3) Dönemin son günü itibarıyla geçerli olmak üzere Merkez Bankası tarafından açıklanan ABD doları cinsinden satın alımlara yönelik gösterge niteliğindeki TL döviz kuru esas alınmıştır.

Türkiye'de GSYİH büyümesi 2020 yılının başından bu yana dalgalı bir seyir izlemiştir. 2020 yılının ilk üç ayında, GSYİH bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,5 artmış; ancak ikinci çeyrekte, COVID-19 pandemisinin etkisiyle %10,3 oranında keskin bir düşüş kaydedilmiştir. 2020 yılının üçüncü ve dördüncü çeyreğinde de bir önceki yılın aynı dönemlerine göre %6,3 ve %5,9 artışla, GSYİH büyümesi kaydedilmiş olup büyüme, yatırımlardaki ve ötelenmiş tüketim talebi kaynaklı hane halkı tüketimindeki artışla desteklenmiştir. Sonuç olarak, COVID-19'un hem Türkiye'de hem de küresel ölçekte devam eden etkisiyle de birlikte, 2020 yılı genel GSYİH büyümesi yalnızca %1,8 olmuştur. 2021 yılında, büyüme, esas olarak hane halkı

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tüketiminde meydana gelen artışın ve hizmet sektörü ve bilgi ve teknoloji sektöründen kaynaklanan güçlü katkıların etkisiyle, %11,4'e yükselmiştir. 2022 yılında GSYİH, %5,5 oranında büyümüş olup, bu büyüme ağırlıklı olarak özel tüketim, ithalattaki artış ve finansman ve sigorta faaliyetleri ile bilgi ve iletişim faaliyetlerindeki artışla desteklenmiştir. 2023 yılında GSYİH, %4,5 oranında büyümüş olup, bu büyüme ağırlıklı olarak finans ve sigorta faaliyetleri, inşaat faaliyetleri, kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetlerindeki artışla desteklenmiştir.

2021 yılında, yıllık TÜFE enflasyon oranı %36,1 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında, TÜFE enflasyon oranı %64,3, 2023 yılında ise %64,8 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye Cumhuriyeti Strateji ve Bütçe Başkanlığı ve Hazine ve Maliye Bakanlığı, 8 Şubat 2024 tarihinde, 2024 ve 2025 yılları için sırasıyla %36 ve %14 enflasyon tahmininin yer aldığı bir enflasyon raporu yayımlamıştır.

Türkiye'deki yüksek enflasyon, incelenen dönemlerde gelirlerin tarihsel seviyelerin üzerinde artmasına katkıda bulunmuştur. Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler, asgari ücretteki artışlarla birlikte, Şirket'in maliyet yapısını da etkilemektedir. Bununla birlikte Şirket, birim maliyetlerini dikkatle takip ederek marjlarını artırmayı başarmıştır. Asgari ücretteki artışla birlikte Şirket'in genel yönetim giderleri (ağırlıklı olarak personel giderleri) ile pazarlama ve satış giderleri de artmıştır.

Diğer ülkeler

Şirket'in yurt dışı satışları, 31 Aralık 2023'te ve 31 Aralık 2022'de sona eren yıllarda gelirin sırasıyla %34,5'ini ve %39,6'sını oluşturmuştur. Buna göre, Grup'un faaliyet gösterdiği diğer ülkelerdeki makroekonomik eğilimler de Türkiye'ye göre daha az da olsa, gelirleri etkilemektedir. Gelire katkı açısından, faaliyet gösterilen başlıca ülkeler BDT bölgesinde yer almaktadır ve bunlar, 31 Aralık 2023'te ve 31 Aralık 2022'de sona eren yıllarda gelirin sırasıyla %21,3 ve %26,4'ünü oluşturmuştur.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlere ait reel GSYİH büyümesi ve enflasyon oranları da dâhil olmak üzere, Rusya, Gürcistan ve Kazakistan için belirli makroekonomik göstergeleri sunmaktadır:

	31 Aralık tarihinde sona eren yıl itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
Rusya			
Rus Rublesi cinsinden reel GSYİH büyümesi(%)[1]	5,5	(2,1)	5,6
TÜFE(%)[2]	6,9	11,9	8,4
Gürcistan			
Gürcistan Larisi cinsinden reel GSYİH büyümesi(%)[1]	7,0	10,1	10,4
TÜFE(%)[2]	0,3	11,9	9,6
Kazakistan			
Kazak Tengesi cinsinden reel GSYİH büyümesi(%)[3]	5,1	3,2	4,1
TÜFE(%)[2]	9,8	15,0	8,0

Kaynak: maxinomics.com (2022 ve 2021 Rusya verileri), tradingeconomics.com (2023 Rusya verileri, 2023 Kazakistan verileri ve Gürcistan verileri) ve Kazakistan Ulusal Bankası (2021, 2022 ve 2023 Kazakistan verileri).

Dipnot:
(1) GSYİH büyümesine ilişkin en son veriler 30 Eylül 2023 için açıklanmıştır.
(2) İlgili endeksin yıllık yüzdelik değişimi.
(3) GSYİH büyümesine ilişkin en son veriler 31 Aralık 2023 için açıklanmıştır.

T.C. 26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Rusya, Gürcistan ve Kazakistan'da, 2021'de, karantinaların kaldırılmasıyla toparlanma görülmüş ve GSYİH'lerinde sırasıyla %5,6, %10,4 ve %4,1'lik artış gerçekleşmiştir.

ABD, Birleşik Krallık ve Avrupa Birliği tarafından uygulanan yaptırımlar da dâhil olmak üzere, Rusya ve Ukrayna arasında Şubat 2022'de başlayan çatışmanın etkileri, Rusya'nın GSYİH'sinin 2022'de %2,1 oranında azalmasına neden olmuştur. Makroekonomik koşullar belirsizliğini korusa da kısmen, askeri harcamaların ve yüksek enerji fiyatlarının etkisiyle, 2023'te iyileşmeye işaret eden gelişmeler görülmüştür. Gürcistan ekonomisinin Rusya ekonomisiyle önemli bağları olsa da, büyük ölçüde Rusya'dan gelen para transferi girişlerindeki artışla ve ülke turizminde görülen toparlanmayla desteklenen büyüme 2022'de, GSYİH'de %10,1 oranındaki artışla, güçlü bir şekilde yeniden elde edilmiştir. Benzer şekilde, Kazakistan da Rusya ile ekonomik bağlarından kaynaklanan tedarik zinciri sorunlarına ve azalan petrol üretimi kaynaklı zorluklara rağmen, 2022'de %3,2 oranında GSYİH büyümesi kaydetmiştir. 2023 senesinde ise Rusya ekonomik olarak güçlenmeye başlamış ve %5,5'lik büyüme gözlemlenmiştir. Rusya'da büyüme aynı şekilde bağlantılı ekonomi olan Kazakistan ekonomisinde olumlu etki sağlamış ve Kazakistan 2021 ve 2022 senelerine göre daha fazla büyümüştür. 2023 yılında %5,1'lik büyüme gözlemlenmiştir. Gürcistan ise 2021 ve 2022 senelerinde çift haneli büyümüştür.

COVID-19 pandemisi

COVID-19 pandemisi, kısıtlamalar sebebiyle mağazaların kapatılması nedeniyle Şirket'in operasyonlarını doğrudan etkilediği gibi, yukarıda "*Makroekonomik Eğilimler*" başlığı altında ele alındığı üzere, COVID-19'un Türkiye'deki ve Grup'un faaliyet gösterdiği diğer ülkelerdeki makroekonomik durum üzerindeki etkilerinden dolayı dolaylı bir etki de yaratmıştır.

Türkiye'de ve uluslararası alanda, Koton mağazaları 2020 yılı boyunca ve 2021 yılının ilk yarısında kapalı kalmış veya çalışma saati kısıtlamaları altında faaliyet göstermiştir. Pandemi sırasında şehir özelinde çeşitli kısıtlamalar yaşanmış ve alışveriş merkezlerine gelen ziyaretçi sayısında genel bir azalma görülmüştür. Bu durum, 2020 ve 2021 yıllarında Koton mağazalarının genelinde trafiği ve geliri olumsuz etkilemiştir. COVID-19 kısıtlamaları kaldırıldığında, hem mağazalardaki genel trafik hem de gelir güçlü bir şekilde toparlamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için yurt içi ve yurt dışı perakende toplam Bire-Bir gelir büyümesini gösteren bu eğilimi ortaya koymaktadır:

	31 Aralık tarihinde sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
Bire-Bir gelir büyümesi *(%)*	10,2	0,9	[*]

Dipnot:
* 2020 Yılında enflasyon endekslemesi yapılmadığından hesaplanmamıştır.

COVID-19 pandemisi, Şirket yönetimini mağaza kârlılığı ve verimliliği ile ilgili olarak yoğun iç verimlilik projeleri yürütmeye yöneltmiştir. Bu kapsamda Şirket, hem Türkiye'de hem de uluslararası alanda mağaza düzeyinde kârlılığın kapsamlı bir analizini yapmıştır. Sonrasında Şirket, kârlılığı düşük olan ve kâr marjlarına katkısı sınırlı olan mağazalar ile stok devir hızı daha düşük olan mağazaları kapatmaya başlamış ve bu da aşağıda "*Mağaza Ağındaki*

Gelişmeler" başlığı altında açıklandığı üzere mağaza sayısında net bir düşüşe neden olmuştur. Düşük performans gösteren mağazaların kapatılması ve sağlıklı marjlara ve hızlı geri ödeme sürelerine sahip yeni mağazaların açılması Şirket marjları üzerinde olumlu bir etki yaratmıştır. Ayrıca Şirket, eski mağazaları yeni yerleşim planı ve stiller çerçevesinde yenilemiş ve yenileme yılının ardından performansta hızlı iyileşmeler kaydetmiştir. Mağaza kârlılığına ilişkin verimlilik projelerinin uygulanması sonucunda mağazaların neredeyse tamamı kârlı hale gelmiştir.

COVID-19 pandemisi mağaza kapamaları ve düşük trafiğe sebebiyet vermesine rağmen Şirket'in e-ticaret faaliyetleri üzerinde olumlu etkisi olmuştur (Şirket bu süreci verimlilik projeleri ve karlılığa odaklanarak değerlendirmiştir). 2020 ve 2021 yıllarında, mağazaların kapalı olduğu dönemde müşterilerin Koton ürünlerini internetten sipariş etmesi nedeniyle e-ticaret trafiğinde artış yaşanmıştır. Bu dönemde, koton.com internet sitesinin tasarımı güncellenmiştir. Daha önce dış kaynak kullanımı ile yönetilmekte olan lojistik operasyonları Koton bünyesine dâhil edilerek, ayrı bir lojistik merkezi olarak devreye alınmış ve operasyonel verimlilik sağlanmıştır. Ayrıca "Çok Kanallılık (*omni-channel)*" stratejisi kapsamında "Tıkla-Al (*Click & Collect*)" uygulamalarının ilk adımları atılmıştır. Çevrimiçi (*online*) trafik, pandemi kısıtlamalarının kaldırılmasıyla 2022 ve 2023'te normale dönmüştür. Sonuç olarak, trafiğin normalleşmesiyle birlikte pandemi öncesi %6 olan e-ticaret faaliyetlerinin gelire katkısı 2021 ve 2022'de sırasıyla %11,7 ve %9,4 oranlarında gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde ise, e-ticaretin gelirler içindeki payı artmaya yeniden başlamış ve %10,7 seviyesine erişmiştir, bu seviye COVID-19 öncesi dönemdeki payın yaklaşık iki katıdır. Bu dinamikler, "*E-ticaret dinamikleri*" başlığı altında daha ayrıntılı olarak ele alınmıştır.

Şubat 2023'te Türkiye'de yaşanan depremler

6 Şubat 2023'te Türkiye, güney bölgelerinde meydana gelen şiddetli depremlerle sarsılmış ve bu depremler 11 ilin tamamında yıkıma neden olmuştur. Felaket nedeniyle bu illerde üç ay süreyle olağanüstü hal ilan edilmiştir. Gerçekleşen önemli can kaybı ve altyapı hasarına ek olarak, Borsa İstanbul beş işlem günü boyunca hisse senedi ve türev araçların alım satımını askıya almıştır. Depremin Türkiye ekonomisi üzerindeki nihai etkisi henüz belirsiz olmakla birlikte, tahmini zarar Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı uyarınca 100 milyar ABD dolarının üzerinde (GSYİH'nin %11'inden fazlası) olup depremin nihai etkilerinin oldukça ciddi düzeyde olacağı öngörülmektedir. Olayların ciddiyeti ve ülke çapında uzatılan olağanüstü hal nedeniyle, depremler 2023 yılının ilk çeyreğinde sadece depremlerin meydana geldiği 11 ilde değil, Şirket'in mağaza trafiği üzerinde de olumsuz ve geniş kapsamlı bir etki yaratmıştır. Çevrimiçi (*online*) trafik de 2023'ün ilk çeyreğinde önemli ölçüde zarar görmüştür. Ülke genelinde ücretli reklamlar genel olarak durdurulmuş ve Şirket'in de tüm reklam faaliyetleri Türkiye genelinde uzun bir süre için durmuştur. Şirket'in 2023'ün ilk çeyreğindeki ana önceliği, bölgedeki insanların gerekli yardıma erişimini sağlamak ve operasyonlarını mümkün olduğunca normal seviyede yönetmek olmuştur.

Şirket'in 2023'ün ilk çeyreğine ilişkin sonuçları hem depremin etkilerini hem de deprem sonrası dönemi yansıtmaktadır. Her ne kadar 2023'ün ikinci çeyreği de iki tur olarak gerçekleşen genel seçimlerden etkilenmiş olsa da, Şirket sonuçları halihazırda faaliyetlerde bir toparlanma olduğunu göstermektedir. Aşağıdaki tablo, bu olayların 2023'ün ilk ve ikinci çeyreğinde

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mh. Maslak Ayazağa Cad. No:3 İç Kapı No:5 Sarıyer/İstanbul
Tel: (212) 281 33 00
Sarıyer Kurumlar V.D. 581 049 1184 Mersis No: 0-5810-5909-8402637

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yetkili İmzalar

Türkiye'deki perakende satışlar üzerindeki etkisini (bir önceki çeyreklere kıyasla) Bire-Bir büyüme bazında yüzde olarak göstermektedir:

	(Üç ay sonu itibarıyla)	
	30 Haziran 2023'te sona eren üç aylık dönem	**31 Mart 2023'te sona eren üç aylık dönem**
	(%)	
Bire-Bir satış geliri	54,2	19,5
Satış hacimleri	9,8	(15,8)
Trafik	0,6	(10,0)
Satışa dönüşüm oranı	12,0	(1,9)

2022'nin ilk çeyreği ile karşılaştırıldığında, Bire-Bir bazda trafik ve satışa dönüşüm oranları depremlerin de etkisiyle sırasıyla %10,0 ve %1,9 azalmıştır. Bu önemli düşüşler, satış hacimlerinde %15,8'lik bir düşüşe sebep olmuştur. Bu faktörlere rağmen, 2023'ün ilk çeyreğinde Şirket, gelirini Bire-Bir bazda %19,5 oranında artırmayı başarmıştır. 2023'ün ikinci çeyreğinde, Bire-Bir bazda trafik ve dönüşüm oranları sırasıyla %0,6 ve %12,0 artarak toparlanmış ve bu da Bire-Bir bazda satış hacimlerinde %9,8'lik bir büyümeye dönüşmüştür. Bu gelişmeler neticesinde 2023'ün ikinci çeyreğinde Şirket'in Bire-Bir gelir büyümesi %54,2 olarak kaydedilmiştir.

Depremler nedeniyle mağaza trafiğindeki ve dönüşüm oranlarındaki düşüşün bir sonucu olarak Şirket, (2022'nin ilk çeyreğinde %18,9'ken 2023'ün ilk çeyreğinde %29,6 olacak şekilde) indirimlerini artırmıştır. Bu durum, Şirket'in gelir büyümesini sürdürmesine yardımcı olmuş ve stok birikimini önlemiştir. Ancak bu durum, 2022'nin ilk çeyreğinde %46,4 olan brüt kâr marjını olumsuz etkileyerek 2023'ün ilk çeyreğinde brüt kâr marjını %39,9'a düşürmüştür.

2023'ün ikinci çeyreğinde Şirket, stok birikimini önlemeye ve gelir hedeflerini tutturmaya odaklanmaya devam etmiş ve sonuç olarak, 2022'nin ikinci çeyreğinde kaydedilen %4,5'lik indirim oranına kıyasla, bu çeyrekte %7,9'luk bir indirim oranı kaydetmiş ve bu sayede nakit akış ihtiyaçlarını karşılayabilmiştir. Sonuç olarak, 2023'ün ikinci çeyreğinde %54,6 olan brüt kar marjı, 2022'nin ikinci çeyreğindeki oran olan %56,3'ün altında kalmıştır. Sonuç itibarıyla Şirket, 2023'ün birinci ve ikinci çeyreğinde, brüt kâr marjı pahasına, gelir bütçesi hedeflerini karşılayabilmiş ve stok birikimini önleyebilmiştir.

2023'ün üçüncü çeyreğinde faaliyetler daha da normalleşmiş ve Şirket her zamanki fiyatlandırma stratejisine geri dönerek 2022'nin üçüncü çeyreğinde %10,7 oranında kaydedilen indirimlerini %7,8'e düşürebilmiştir. Bunun sonucunda, brüt kâr marjı 2022'nin üçüncü çeyreğindeki %52,2 oranına kıyasla 2023'ün üçüncü çeyreğinde %56,7'ye yükselmiştir. 2023'ün son çeyreğinde ise yürütülen indirim yönetimi sayesinde, brüt kâr marjı, hem 2023 yılının başına hem de 2022 yılına göre daha iyi seviyede gerçekleşmiştir.

26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Güldem Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mah. Meşrutiyet Cad. No:[illegible] Sarıyer/İstanbul
Tel: 0 (212) [illegible] 33 00

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[illegible] ŞİRKETİ

Söz konusu çeyrekten çeyreğe değişen dinamikler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren üç aylık dönem itibarıyla		30 Eylül'de sona eren üç aylık dönem itibarıyla		30 Haziran'da sona eren üç aylık dönem itibarıyla		31 Mart'ta sona eren üç aylık dönem itibarıyla	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
İndirim.....	%6,1	%12	%7,8	%10,7	%7,9	%4,5	%29,6	%18,9
Brüt kar marjı	%57,1	%51,4	%56,7	%52,2	%54,6	%56,3	%39,9	%46,4

Mağaza Ağı Optimizasyonu

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri boyunca, Şirket'in faaliyet sonuçları mağaza sayısındaki değişikliklerden etkilenmiştir. Yukarıda belirtildiği gibi Şirket, COVID-19 pandemisi sırasında Koton'un mağaza ağı ve kârlılığını analiz etme fırsatı bulmuştur. Pandemiyle ilgili kısıtlamalar kaldırıldıktan sonra Şirket, düşük performans gösteren mağazaları yeniden açmamayı tercih etmiş ve yalnızca sağlıklı kârlılık seviyelerine, kısa geri ödeme sürelerine ve yüksek stok devir hızı oranına sahip mağazaları geri açmıştır. Bu durum, ilgili dönemler için Şirket kar marjları üzerinde olumlu bir etki yaratmış ve bu etkinin gelecek dönemlerde de devam etmesi beklenmektedir. Doğrudan işletilen mağazaları kapatma kararları, mağaza düzeyinde kârlılık ve stok devir hızına ilişkin derinlemesine yapılan analizlerin ardından alınmıştır. Hangi mağazaların kapatılacağını belirleme süreci, negatif katkısı olan mağazaların yanı sıra nispeten sınırlı katkısı olan ve/veya olumsuz stok devir hızı olan mağazaların da tespit edilmesi yoluyla gerçekleştirilmiştir. Kârlılığı artırmanın yanı sıra tüm mağaza ağının çevikliğini de artırmak için Şirket bu mağazaları kapatmaya karar vermiştir. Ayrıca, müşteri deneyimini geliştirmek amacıyla Grup'un Türkiye'deki ve yurt dışındaki mağaza portföyünü sürekli renovasyona tabi tutarak metrekare başına satış verimliliği ve kârlılığı arttırılmıştır. Düşük performans gösteren mağazaları kapatırken, sağlıklı marjlara ve hızlı geri ödeme sürelerine sahip yeni mağazalar da açılmıştır. Alınan bu aksiyonlar aracılığıyla Grup'un Türkiye'deki ve uluslararası pazarlardaki mağaza ağı, hem satış verimliliği hem de mağaza düzeyinde kârlılık açısından yüksek performans gösteren mağazalara odaklanacak şekilde yeniden yapılandırılmıştır. COVID-19 pandemisinin ilk aşamalarından itibaren, yalnızca geri ödeme süresinin iki yıldan az olması beklenen yeni mağazaların açılmasına onay verilmiştir. Sonuç olarak bu durum, Şirket'in uyguladığı verimlilik girişimleriyle birlikte (aşağıda detaylı olarak İzahname'nin 10.2.3 bölümünde yer alan "*Bire-Bir gelir ve Bire-Bir brüt kâr - Verimlilik girişimleri*" başlığı altında açıklandığı üzere) Şirket'in brüt kâr marjı ve FAVÖK marjı 2021'de sırasıyla %43,3 ve %22,8 iken 2022'de %52,5 ve %25,6'ya; 2023'te ise %52,0 ve %26,6 olarak gerçekleşmiştir. Mağaza kârlılığına ilişkin verimlilik projelerinin uygulamaya alınması sonucunda, bu İzahname tarihi itibarıyla mağazaların neredeyse tamamı kârlı hale gelmiştir.

Koton Grubu'nun toplam mağaza sayısı 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sırasıyla 437, 440 ve 451'dir. Bu durum, 2021 ve 2022 yılları arasında yurt dışındaki mağaza sayısında hafif bir artışla birlikte Türkiye'deki mağazalardaki daralmayı yansıtmaktadır. Türkiye'deki mağaza sayısı 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sırasıyla 241, 248 ve 269 olmuştur. 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde yurt dışı mağaza sayısı sırasıyla 196, 192 ve 182'dir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ait (doğrudan

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

işletilen ve Franchise Alanlar tarafından işletilen mağazalar dâhil olmak üzere) Türkiye'deki mağazaların kırılımlarını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
Dönem başı mağaza sayısı	248	269	286
Yeni açılan mağaza sayısı	3	7	6
Kapanan mağaza sayısı	(10)	(28)	(23)
Dönem sonu mağaza sayısı	**241**	**248**	**269**

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin (doğrudan ve Franchise olarak işletilen mağazalar dâhil olmak üzere) yurt dışındaki mağazaların kırılımını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
Dönem başı mağaza sayısı	192	182	186
Yeni açılan mağaza sayısı	23	24	13
Kapanan mağaza sayısı	(19)	(14)	(17)
Dönem sonu mağaza sayısı	196	**192**	**182**

Grup'un Türkiye'deki ve yurt dışındaki tüm mağazalarındaki toplam satış alanı, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sırasıyla 391.528, 407.442 ve 424.962 metrekaredir. Toplam alan ise 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'deki sırasıyla 507.351, 523.110 ve 543.061 metrekaredir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla Grup'un mağaza ağı için toplam satış alanı ve toplam alandaki eğilimlerini göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
		(m)²	
Toplam satış alanı	391.528	407.442	424.962
Türkiye'deki mağazalar	225.312	244.630	269.124
Yurt dışındaki mağazalar	166.216	162.812	155.839
Toplam alan	507.351	523.110	543.061
Türkiye'deki mağazalar	353.953	325.045	354.230
Doğrudan işletilen mağazalar	274.416	293.384	319.340
Franchise mağazaları	29.537	31.662	34.891
Yurt dışındaki mağazalar	203.398	198.065	188.830
Doğrudan işletilen mağazaları	142.858	142.072	139.152
Franchise mağazaları	60.540	55.993	49.679

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla Grup'un mağaza ağı kapsamında mağaza başına ortalama metrekare verilerini göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
		(m)²	
Mağaza başına ortalama metrekare	1.047	926	942
Türkiye'deki mağazalar	1.151	986	1.000
Doğrudan işletilen mağazalar	1.283	1.010	1.029
Franchise mağazaları	1.019	814	800
Yurt dışındaki mağazalar	944	848	856
Doğrudan işletilen mağazaları	1.141	1.023	1.106

T.C. 26-04-2024

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31 Aralık itibarıyla		
	2023	2022	2021
		(m)²	
Franchise mağazaları	747	609	612

Aşağıdaki tablo, mağaza ağı optimizasyonu bağlamında doğrudan işletilen mağaza kapanışlarının bir önceki yılın finansal tabloları üzerindeki etkisini özetlemektedir:

Mağazanın kapandığı yıl **Mali yıl**	**2023** **2022**	**2022** **2021**	**2021** **2020**
Türkiye			
Kapanan mağazalar *(sayı)*	8	22	23
Gelir (*milyon TL*)	207,2	174,4	236,9
Katkı (*milyon TL*) (1)	33,9	27,3	-1,1
Katkı marjı (%) (2)	16,4	15,6	-0,5
Yurt dışı			
Kapanan mağazalar *(sayı)*	4	5	9
Gelir (*milyon TL*)	288,2	89,1	170,3
Katkı (*milyon TL*)(1)	59,6	8,9	-6,7
Katkı marjı (%)(2)	20,7	10,0	-4,0

Dipnot:
(1) Brüt kardan kira giderleri düşüldükten sonra personel giderleri ve diğer giderler düşülerek hesaplanmıştır.
(2) Brüt kardan kira giderleri düşüldükten sonra personel giderleri düşüldükten sonra diğer giderlerin gelire bölünmesiyle elde edilir.

Yukarıdaki tabloda da belirtildiği üzere, mağaza ağı optimizasyon sürecinin ilk aşamalarında, kapatılan mağazaların çoğunluğu daha düşük mağaza katkı marjlarına sahiptir. Ancak sonraki yıllarda, görece olarak daha yüksek katkı marjına sahip olsa da Şirket yönetiminin hedeflediği seviyelerin altında kalan mağazalar da optimizasyon kapsamına dâhil edilmiştir. Sonuç olarak Şirket, mevcut mağazaların sağlıklı bir karlılık seviyesine erişmesi sayesinde mağaza ağı optimizasyon sürecini sürecinin başarıyla tamamlandığını düşünmektedir. COVID-19 pandemisi süresince mağazaların bir kısmının kapanmasına rağmen Şirket, bugün itibarıyla hala geçmişte olduğu gibi Türkiye'deki toplam 81 ilin 66'sında müşterilerine hizmet vermeye devam ettiği için Türkiye'deki perakende kapsamı değişmemiştir.

Koton'un mağaza sayısındaki ve mağaza ağındaki toplam satış alanındaki daralmaya rağmen, gelir ve brüt kârda kohort bazında önemli bir büyüme kaydedilmiştir. Aşağıdaki tablo, 2018 yılı ve öncesi açılan mağazalardan başlamak suretiyle 2023 yılı sonuna kadar her yıl için Türkiye'deki doğrudan işletilen Koton mağazalarının metrekare başına gelir ve metrekare başına brüt kâr verilerini göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
		(Aksi belirtilmedikçe TL)	
Gelir			
2018+ kohortu	41.929	33.678	28.868
2019 kohortu	46.029	38.398	29.453
2020 kohortu	-	16.156	20.973
2021 kohortu	37.998	26.252	17.726

26-04-2024

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
	(Aksi belirtilmedikçe TL)		
2022 kohortu	41.696	45.198	-
2023 kohortu	50.950	-	-
Toplam	42.000	33.724	28.798
Büyüme *(%)*	24,5	17,1	-
Brüt kâr			
2018+ kohortu	25.156	18.887	13.618
2019 kohortu	26.759	21.287	14.096
2020 kohortu	-	8.133	9.227
2021 kohortu	22.710	14.509	8.738
2022 kohortu	25.139	25.732	-
2023 kohortu	32.903	-	-
Toplam	25.198	18.906	13.589
Büyüme *(%)*	33,3	39,1	-

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023'te sona eren yıllar için Koton'un yurt dışındaki doğrudan işletilen mağazalarının metrekare başına gelir ve metrekare başına brüt kar için kohort verilerini göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
	(Aksi belirtilmedikçe TL)		
Gelir			
2018+ kohortu	41.375	46.036	35.529
2019 kohortu	37.407	38.676	37.859
2020 kohortu	33.543	32.511	35.729
2021 kohortu	44.080	42.768	40.980
2022 kohortu	34.067	45.315	-
2023 kohortu	54.347	-	-
Toplam	40.896	44.982	35.764
Büyüme *(%)*	-9,1	25,8	-
Brüt kâr			
2018+ kohortu	20.254	25.270	17.012
2019 kohortu	18.336	19.817	19.174
2020 kohortu	16.124	16.145	18.152
2021 kohortu	20.097	21.530	22.164
2022 kohortu	16.292	23.849	-
2023 kohortu	25.946		
Toplam	19.959	24.483	19.237
Büyüme *(%)*	-18,5	42,0	-

Türkiye'deki doğrudan işletilen mağazalar için metrekare başına ortalama gelir, tarihsel olarak yıllık enflasyondan daha hızlı bir oranda artmıştır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve

26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

2021 finansal tarihlerinde sona eren finansal dönemler için Şirket'in Türkiye'deki mağaza ağı bakımından metrekare başına elde edilen gelire ilişkin verileri göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
Türkiye'deki mağazalar	39.556	31.744	27.666
Doğrudan işletilen mağazalar	42.000	33.724	28.798
Franchise mağazaları	17.154	13.708	16.405

Ortalama metrekare başına gelirdeki büyüme, iyileşen fiyatlandırma ve azalan indirim oranları sayesinde Türkiye'deki enflasyondan önemli ölçüde daha yüksektir. 2023 yılında metrekare başına brüt kârdaki büyüme, 2021 ve 2022 yılları için metrekare başına gelir büyümesinin sırasıyla %22 ve %9 puan üzerinde gerçekleşerek daha yüksek brüt kâr marjlarına erişilmesini sağlamıştır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Grup'un sağlıklı bir mağaza ağına sahip olduğunu düşünmektedir. Şirket, Türkiye'de ve uluslararası alanda üç yıl süren mağaza ağı optimizasyonunun ardından, mevcut şartlar itibarıyla, mevcut mağaza portföyünden başka herhangi bir mağaza kapatmasına gerek olmadığını düşünmektedir. Bununla birlikte Şirket, mağaza düzeyindeki kârlılığını aylık olarak takip etmeye devam etmektedir ve ileriye dönük olarak, stratejik büyüme planları doğrultusunda, fırsatların tespit edildiği yerlerde, Türkiye'de ve uluslararası alanda mağaza portföyünü genişletmeye odaklanmıştır.

Mağaza ağı çeşitlendirilmesi

Koton Grubu, Türkiye'de ve yurt dışındaki mağazalarda, hem doğrudan işletilen hem de Franchise olarak işletilen mağazalar dahil tüm kanallarda sağlıklı bir kârlılığa sahiptir. Bununla birlikte, Koton Grubu'nun mağazalarının kârlılık profili, kısmen de olsa konuma ve türe (mağazaların doğrudan işletilen mağaza veya Franchise mağaza olmasına) göre değiştiğinden ötürü mağaza ağının dağılımı faaliyet sonuçlarını etkilemektedir. Aşağıdaki tabloda Türkiye'deki ve yurt dışındaki doğrudan işletilen mağazalar ile Türkiye'deki ve yurt dışındaki Franchise mağazalarının gelirleri ve metrekare başına gelirleri gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
	(aksi belirtilmedikçe milyon TL)		
Gelir			
Türkiye'deki doğrudan işletilen mağazalar	8.705	7.550	6.984
Yurt dışındaki doğrudan işletilen mağazalar	4.634	4.969	4.435
Türkiye'deki Franchise mağazalar	388	337	400
Yurt dışındaki Franchise mağazalar	777	775	487
Satış/metrekare *(ABD Doları)*			
Türkiye'deki doğrudan işletilen mağazalar	1.427	1.146	978

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mah. Maslak Ayazağa Cad. Akiş İç Kapı No:5 Sarıyer/İstanbul
Tel: 0 (212) 281 33 00 Fax: 0 (212) 281 33 70
Ticaret Sicil No: 584 [illegible] Mersis No: 0510 5505 8402637

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
	(aksi belirtilmedikçe milyon TL)		
Yurt dışındaki doğrudan işletilen mağazalar	1.389	1.528	1.215
Türkiye'deki Franchise mağazalar	583	466	557
Yurt dışındaki Franchise mağazalar	528	567	372

Bire-Bir gelir ve Bire-Bir brüt kâr

Yukarıda *"Mağaza Ağı Optimizasyonu" başlığı* altında açıklandığı üzere Şirket, kapsamlı bir doğrudan işletilen mağaza ağı optimizasyonu gerçekleştirirken, mevcut mağazaların performansını da Bire-Bir bazda iyileştirmiştir. Koton, satışlarını ve brüt kârını Bire-Bir bazda artırmayı başarmış ve bu da önemli bir marj genişlemesine yol açmıştır. Tüm mağaza ağı için Bire-Bir gelir büyümesi, 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllar için sırasıyla ilgili yılın enflasyon oranlarına kıyasla %10,2 ve %0,9 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren yıllarda Bire-Bir brüt kâr büyümesi ise sırasıyla %4,8 ve %15,3 olarak gerçekleşmiş olup Şirket, ilgili yılın gerçekleşen enflasyon oranından daha yüksek Bire-Bir brüt kâr büyümesi gerçekleştirmeyi başarmıştır. Bu veriler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla	
	2023	2022
	(%)	
Bire-Bir gelir büyümesi[1]	10,2	0,9
Bire-Bir brüt kâr büyümesi[1]	4,8	15,3

Dipnot:
(1) Veri yönetiminin takip edemediği yurt dışındaki Franchise mağazaları hariç tutulmuştur.

Bire-Bir gelir ve Bire-Bir brüt kârdaki bu büyüme, hem doğrudan işletilen mağaza ağının optimizasyonundan hem de aşağıda *"Verimlilik Girişimleri" başlığı* altında açıklanan verimlilik girişimlerinden kaynaklanmaktadır.

Verimlilik girişimleri

Şirket'in optimizasyon girişimleri sadece yukarıda bahsedildiği gibi mağaza ağının optimizasyonunu değil, aynı zamanda ürün ve planlama düzeyindeki iyileştirmeleri de içermektedir. Bunlar arasında, sezonlar arasında yüksek ve devamlı satış hızı oranına yol açan daha ayrıntılı ve geliştirilmiş ürün planlaması, ürün kalitesinde sağlanan kalite artışı, daha yüksek fiyatlandırmaya sahip ürünlerin sayısında artış, geliştirilmiş özel koleksiyonların yanı sıra mağaza ve ürün teşhirinde iyileştirmeler, depo kapasitesinde iyileştirmeler ve yüksek gelir sağlayan ürünlerin belirlenmesi yer almaktadır.

26-04-2024

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mah. Maslak Ayazağa Cad. No:3 Koton Nova Sarıyer/İstanbul
Tel: (212) 331 33 00

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel olarak, Koton'un satış hızı oranı %90'a yakın düzeydedir. Aşağıdaki tablo, 2021, 2022 ve 2023 ilkbahar/yaz ve sonbahar/kış sezonları için satış hızı oranını göstermektedir:

	Satış hızı oranı
	(%)
İlkbahar/yaz 2021	91
İlkbahar/yaz 2022	89
İlkbahar/yaz 2023	89
Sonbahar/kış 2021	92
Sonbahar/kış 2022	86
Sonbahar/kış 2023	89

İndirimler nispeten düşük olmakla birlikte Şirket, ürün ve fiyatlama stratejisi sayesinde zaman içinde indirimleri azaltmayı başarmıştır. Hacim açısından bakıldığında, 2021, 2022 ve 2023 yıllarında indirim uygulanan ürün stoğu oranı sırasıyla %49, %40 ve %33 olarak gerçekleşmiş ve bu dönemde toplamda %16 azalmıştır. Değer bazında indirim ise 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %26, %21 ve 21 olarak gerçekleşmiş olup %5'lik bir düşüş söz konusudur.

Yukarıda belirtilen operasyonel verimlilik girişimlerine ek olarak, renovasyon çalışmaları da Koton'un mağaza kârlılığının iyileştirilmesinde önemli bir rol oynamaktadır. 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021'de sona eren yıllar boyunca 109 mağaza renove edilmiştir. Renovasyon çalışmalarının tamamlanmasından önceki yıla kıyasla renovasyon çalışmalarını takip eden iki yıl içinde katkı marjında altı puanlık bir iyileşme kaydedilmiştir. Aşağıdaki tablo, renovasyon çalışmalarını gerçekleştirildiği yılları ve takip eden yıllar için Bire-Bir bazda katkı marjı gelişimini göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
	(aksi belirtilmedikçe %)		
Renove edilen mağazalar *(sayı)*	31	39	39
2020	23,6	22,6	16,8
2021	28,2	27,3	23,5
2022	29,0	29,7	23,4

Marj büyümesi

Şirket'in Türkiye'deki mağazalarının brüt kâr marjı 2021'de %46,2 iken 2022'de %56,3'e yükselmiştir. Benzer şekilde, yurt dışındaki Grup mağazalarının brüt kâr marjı 2021'de %46,4 iken 2022'de %51,7'ye yükselmiştir. Türkiye'deki mağazaların brüt kâr marjı 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönem için sırasıyla %59,1, yurt dışındaki mağazaların brüt kâr marjı ise %44,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu iyileşmeler, hem kârlı olmayan mağazaların

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER YATIRIM ŞİRKETİ

kapatılması hem de yukarıda *"Verimlilik önlemleri"* başlığı altında açıklanan verimlilik önlemlerinin bir sonucudur.

Sonuç itibarıyla bu dinamikler, COVID-19 pandemisinin en kötü etkisinin hissedildiği yıl olan 2021'de %22,8 olan FAVÖK marjının 2022'de %25,6'ya yükselmesine katkıda bulunmuştur. FAVÖK marjı 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda %26,6 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar için Grup'un brüt kâr marjı dinamikleri gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	**2022**	**2021**
		(%)	
Brüt kâr marjı	52,0	52,5	43,3
FAVÖK	26,6	25,6	22,8

E-ticaret dinamikleri

Koton'un hem Türkiye'de hem de uluslararası alanda bir e-ticaret varlığı bulunmaktadır. E-ticaretin gelirler içindeki payı 2019'da %6,4 iken 2022'de %9,4'e yükselmiştir. Bu oran 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde %10,7 olarak kaydedilmiştir. COVID-19 pandemisinin yaşandığı 2021 yılında, e-ticaretin payı %11,7 olarak gerçekleşmiştir. Bunun sebebi bu yılda belirli dönemlerde müşterilerin kullanabildiği tek kanalın e-ticaret kanalı olmasıydı. COVID-19 ile ilgili kısıtlamaların kaldırılması da dâhil olmak üzere ticaretin normalleşmesinin ardından, e-ticaretin gelirdeki payı 2022'de %9,4 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında yurt içi e-ticaret kanalının brüt kârlılığı %48,0'a, katkı marjı ise %20,7'ye ulaşmıştır. 2023 yılında (mobil uygulama da dâhil olmak üzere) koton.com en hızlı büyüyen kanal olmuş ve bu kanaldan elde edilen gelir 2022 yılına kıyasla %63 artmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022, 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yılların yurt içi e-ticaret (koton.com ve Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetlerini içermektedir) ve uluslararası e-ticaret ayrımı da dâhil olmak üzere e-ticaret kanalının gelir kırılımını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
			(milyon TL)		
Toplam e-ticaret geliri	1.846	1.499	1.681	1.696	1.116
Yurt içi e-ticaret geliri	1.325	979	1.332	1.556	1.020
koton.com geliri[1]	371	227	387	566	488
Çevrimiçi (*online*) pazaryerleri geliri	954	752	945	990	639
Uluslararası e-ticaret geliri[2]	521	519	349	139	[illegible]

Dipnot:
(1) Mobil uygulama dâhil edilmiştir.
(2) koton.com henüz Türkiye dışındaki ülkelerde mevcut olmadığından, yalnızca uluslararası pazaryeri faaliyetlerini kapsamaktadır.

26-04-2024

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023, 2022, 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yılların yurt içi e-ticaret (koton.com ve Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetlerini içermektedir) ve uluslararası e-ticaret ayrımı da dâhil olmak üzere, e-ticaret kanalının toplam gelire katkısı yüzde olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
			(%)		
Toplam e-ticaret	10,7	9,4	11,7	15,3	6,4
Yurt içi e-ticaret	7,7	6,1	9,3	14,0	5,9
koton.com[1]	2,2	1,4	2,7	5,1	2,2
Çevrimiçi (*online*) pazaryerleri	5,5	4,7	6,6	8,9	3,7
Uluslararası e-ticaret[2]	3,0	3,3	2,4	1,3	0,5

Dipnot:
(1) Mobil uygulama dâhil edilmiştir.
(2) koton.com henüz Türkiye dışındaki ülkelerde mevcut olmadığından, yalnızca uluslararası pazaryeri faaliyetlerini kapsamaktadır.

Şirket'in (mobil uygulama da dâhil olmak üzere) koton.com ve Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetlerinden oluşan yurt içi e-ticaret faaliyetleri, 2022 yılında toplam e-ticaret gelirinin %65'ini oluştururken, uluslararası pazaryerlerinden oluşan uluslararası e-ticaret, e-ticaret gelirinin kalan %35'sini oluşturmuştur. Koton.com ve Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetleri 2022 yılında toplam e-ticaret gelirinin sırasıyla %15 ve %50'sini oluşturmuştur. Koton.com, 2023 yılında (depremin etkileri büyük ölçüde dindiğinde) en hızlı büyüyen kanal olmuş ve bu kanaldan elde edilen gelir 2022 yılına kıyasla %63 oranında artmıştır.

COVID-19 pandemisi öncesinde uluslararası e-ticaret başlangıç aşamasındaydı ve 2019'da toplam e-ticaret gelirinin yalnızca %8'ini temsil ederken bu oran 2022'de %35'e yükselmiştir. 2023 yılında ise dövizin TL'ye karşı olan seyri sebebiyle uluslararası e-ticaret büyümesi etkilenmiş ve yılı %28 ile kapatmıştır. Sonuç olarak, uluslararası e-ticaret faaliyetleri şu anda 57 ülkeye ulaşan coğrafi kapsamdaki genişliğe ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023, 2022, 2021, 2020 ve 2019'da sona eren yılların yurt içi e-ticaret (koton.com ve Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetlerini içeren) ve uluslararası e-ticaret dâhil olmak üzere toplam e-ticaret gelirinin yüzde cinsinden kırılımı gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
			(%)		
Toplam e-ticaret	100	100	100	100	100
Yurt içi e-ticaret	72	65	79	92	92
koton.com[1]	20	15	23	34	35
Çevrimiçi (*online*) pazar yerleri	52	50	56	58	57
Uluslararası e-ticaret[2]	28	35	21	8	8

Dipnot:
(1) Mobil uygulama dâhil edilmiştir.
(2) koton.com henüz Türkiye dışındaki ülkelerde mevcut olmadığından, yalnızca uluslararası pazaryeri faaliyetlerini kapsamaktadır.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülsep Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Ücretli ve organik trafik

Yurt içi e-ticaret kanalının kârlılığı artmakta olup, aşağıda *"Kârlılık" başlığı* altında açıklandığı üzere, 2023 yılında %43,9 brüt kâr marjına ulaşmıştır. Bu kısmen Şirket'in 2019'da %45 olan organik trafik payını 2022'de %58'e çıkarma becerisinden kaynaklanmaktadır. Organik trafik 31 Aralık 2023 ve 2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde sırasıyla %52 ve %58 olarak kaydedilmiştir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2023, 2022, 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin ücretli ve organik trafik dağılımları yer almaktadır:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
			(%)		
Ücretli trafik	48	42	51	53	55
Organik trafik	52	58	49	47	45
Toplam	100	**100**	**100**	**100**	**100**

Sepet büyüklüğü

2023 yılında koton.com, 877 TL ile en yüksek sepet büyüklüğüne sahip kanal olmuş ve sırasıyla 358 TL ve 525 TL'lik sepet büyüklükleriyle Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetlerinin ve uluslararası pazaryerlerinin önemli ölçüde üzerinde yer almıştır. 2022 yılında koton.com, 681 TL ile en yüksek sepet büyüklüğüne sahip kanal olmuş ve sırasıyla 277 TL ve 523 TL'lik sepet büyüklükleriyle Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetlerinin ve uluslararası pazaryerlerinin önemli ölçüde üzerinde yer almıştır.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2023, 2022, 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar için koton.com, Türkiye'deki pazaryeri faaliyetleri ve uluslararası pazaryerleri için sepet büyüklüğü gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla				
	2023	**2022**	**2021**	**2020**	**2019**
			(TL)		
koton.com[1].....	877	681	573	527	530
Türkiye'deki çevrimiçi (*online*) pazaryeri faaliyetleri	358	277	263	250	329
Uluslararası e-ticaret[2].....	525	523	490	282	-

Dipnot:
(1) Mobil uygulama dâhil edilmiştir.
(2) koton.com henüz Türkiye dışındaki ülkelerde mevcut olmadığından, yalnızca uluslararası pazaryeri faaliyetlerini kapsamaktadır.

Kârlılık

Hem yurt içi hem de uluslararası e-ticaret kanallarının brüt marjlarının COVID-19 pandemisinden bu yana önemli ölçüde iyileştiği görülmektedir. Toplam e-ticaret kanalının brüt marjı 2021'de %31,0 iken 2023'te %47,0'a yükselmiştir. Koton'un uluslararası e-ticaret kanalının brüt kâr marjı ise 2021'de %38,8 iken, girilen yeni e-pazaryerlerinin de etkisiyle, 2023'te %55,0'e ulaşmıştır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihlerinde sona

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

eren yıllar için toplam e-ticaret ve uluslararası e-ticaret kanalının brüt kâr marjlarını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2023	2022	2021
		(%)	
Toplam e-ticaret	47,0	47,7	31,0
Uluslararası e-ticaret[1]	55,0	47,1	38,8

Dipnot:
(1) koton.com henüz Türkiye dışındaki ülkelerde mevcut olmadığından, yalnızca uluslararası pazaryeri faaliyetlerini kapsamaktadır.

E-ticaret kanalının katkı marjında da 2019 yılından itibaren artış yaşanmış, tüm e-ticaret faaliyetleri için katkı marjı 2023'te, 2019'daki %10,8 seviyesinden %21,2'ye ulaşmıştır. 2023 yılında koton.com %32,8'lik katkı marjı ile en kârlı e-ticaret kanalı olurken, bu oran uluslararası e-ticaret kanalı için %21,9 ve Türkiye pazaryeri faaliyeti için %16,2 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021, 2020 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar için toplam e-ticaret ve uluslararası e-ticaret ayrımı da dâhil olmak üzere e-ticaret kanalının katkı marjını yüzde olarak göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla				
	2023	2022	2021	2020	2019
			(%)		
Toplam e-ticaret	21	21	6	6	11
Uluslararası e-ticaret[1]	22	20	13	6	10

Dipnot:
(1) koton.com henüz Türkiye dışındaki ülkelerde mevcut olmadığından, yalnızca uluslararası pazaryeri faaliyetlerini kapsamaktadır.

Faiz oranları

Faiz oranları Şirket'in, İzahname'nin 10.1.1. bölümünde yer alan "Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler" başlığı altında açıklanan borçlanmalarından dolayı faaliyet sonuçlarını etkilemektedir. Bununla birlikte Koton, 31 Aralık 2023 itibarıyla 0,7x net kaldıraç oranıyla (net borcun (TFRS 16'nın etkisi dâhil olacak şekilde) FAVÖK'e bölünmesi olarak tanımlanır), nispeten düşük bir kaldıraç oranına sahiptir ve bu, faiz oranlarındaki hareketlerin faaliyet sonuçları üzerindeki etkisini sınırlandırmaktadır. Genel olarak, Şirket'in kısa vadeli borçlarının faiz oranları, uzun vadeli borçların faiz oranlarından daha yüksektir. Bu kapsamda daha fazla ayrıntı işbu İzahname'nin *11. İhraççının Fon Kaynakları* bölümünde açıklanmıştır. TL cinsinden yapılan borçlanmaların faiz oranları da Euro cinsinden borçlanmaların faiz oranlarından daha yüksek olma eğilimindedir. Mevcut kredi yükü içerisinde döviz cinsinden kredilerin yaklaşık %39'u avantajlı faiz oranlarına sahip Eximbank kredilerinden oluşmaktadır. Uygulanan risk yönetim politikaları kapsamında döviz cinsinden yurtdışı satışlar ile döviz cinsinden krediler arasındaki denge devamlı gözetilmektedir. Merkez bankalarının COVID-19 pandemisi sonrasında hızla ve kontrol edilemeyen şekilde artan enflasyonla mücadeleye yönelik aldığı önlemler nedeniyle, Türkiye piyasasında ve Avrupa piyasasında faiz oranları

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

genel olarak artmıştır. Bu durum, incelenen dönemlerde net finansman giderinin artmasına neden olmuştur. Finansal borçlanmalara ilişkin açıklamalar işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

Dönemsellik

Her ne kadar dönemsellik çeyrek dönemlik faaliyet sonuçlarının, gelirleri ve ayrıca net işletme sermayesini belirli bir dereceye kadar etkilese de, Şirket yönetimi, aşağıda açıklanan faktörler nedeniyle, dönemselliğin etkilerini belirli bir oranda hafifletmekte ve bu durum sayesinde Koton'un diğer birçok tüketici perakende şirketine göre dönemselliğe daha az maruz kaldığını düşünmektedir. Bu faktörler aşağıdaki gibidir:

- Koton, her yıl sezondan bağımsız olarak, birden fazla koleksiyon üretmektedir. Yılda üretilen 30.000'den fazla SKU ve her hafta yaklaşık 500 yeni ürün ile dönemin ihtiyaçlarını karşılayarak mağaza görünümünü sürekli yenilemektedir.
- Türkiye'de, genellikle, bayram dönemlerinde yüksek düzeyde satışlar yaşanmaktadır. Bu bayram tatillerinin tarihleri ay takvimine göre belirlendiğinden, yılın denk geldikleri dönemleri her yıl değişmektedir. Her üç yılda bir, tatiller yaklaşık 10 gün olarak gerçekleşmektedir. Buna göre Şirket, en yüksek düzeydeki satışlardan bazılarını bu dönemlerde kaydediyor olsa da dönemsel etkinin ortaya çıktığı çeyrek dönemler, çok yıllık bir döngüde değişiklik göstermektedir.

Tipik olarak, dönemsellik nedeniyle, Şirket'in hasılatının yaklaşık %30'u yılın dördüncü çeyreğinde gerçekleşmektedir. Şirket gelirinin yaklaşık %42'ı yılın ilk yarısında, kalan %58'ı ise ikinci yarısında gerçekleşmektedir.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumu 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu	**Tutar (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**2.238.204.736**
Garantili	204.157.724
Teminatlı	1.192.723.188
Garantisiz/Teminatsız	841.323.824
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**1.478.049.515**
Garantili	3.105.039

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Teminatlı	104.784.057
Garantisiz/Teminatsız	1.370.160.419
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**3.716.254.251**
Özkaynaklar	**4.035.451.741**
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	795.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	3.221.705.883
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(93.017.731)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(1.428.511.592)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	121.054.676
Geçmiş yıllar zararları	(385.854.291)
Net Dönem Karı	1.804.574.796
TOPLAM KAYNAKLAR	
Net Borçluluk Durumu	**Tutar (TL)**
A. Nakit	30.314.194
B. Nakit Benzerleri	328.766.871
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-

26-04-2024

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

Nemo Apparel B.V.

Yılmaz Yılmaz

Şükriye Gülden Yılmaz

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
D. Likidite (A+B+C)	359.081.065
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.091.519.875
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	305.361.037
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.396.880.912
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.037.799.847
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	107.889.096
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	107.889.096
O. Net Borçluluk (J+N)	1.145.688.943

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

İlgili mali yıl sonunda net borç pozisyonu Şirket'in, yeni mağaza açılışları için ihtiyacı olan stok ve özel maliyet yatırımlarına bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaktadır.

Son durum itibarıyla İhraççı'nın borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur. Şirket'in dolaylı ve şarta bağlı finansal bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

26-04-2024

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER YATIRIM ŞİRKETİ

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, ağırlıklı olarak TL, Euro ve ABD Doları cinsinden olan (avantajlı oranlara sahip Eximbank kredisi gibi), hem kısa hem uzun vadeli borçlanmalar kullanmakta olup, yerel operasyonlarıyla ilgili olarak, örneğin Gürcistan Larisi gibi para birimleri cinsinden daha küçük ölçekte borçlanmalarda da bulunmaktadır. COVID-19 pandemisi döneminden itibaren, artan kârlılık marjları sayesinde yaratılan nakit borçların itfasında kullanılmış ve yabancı para cinsinden yapılan borçlanmaların önemli bir kısmı TL cinsinden borçlanmalara çevrilmiştir. Şirket'in net borcu (TFRS 16'nın etkileri dahil) 31 Aralık 2021 itibarıyla 6.419.130.065 TL'den 31 Aralık 2022 itibarıyla 3.739.629.820 TL'ye 31 Aralık 2023 itibarıyla da 3.357.173.186 TL'ye düşmüştür. TL'deki değer kaybı ve gerçekleştirilen itfalar nedeniyle, ABD doları cinsinden net borç ise 31 Aralık 2021 itibarıyla 218 milyon ABD Dolarından 31 Aralık 2022 itibarıyla 127 milyon ABD Dolarına 31 Aralık 2023 itibarıyla ise 114 milyon ABD Doları'na düşmüştür.

Türk bankaları ile olan banka kredilerinin vadesi genellikle bir yıl olmakla birlikte bu krediler genellikle yıllık olarak yenilenmektedir. Bu kredilerin yaklaşık %49,8'i döviz cinsinden olmakla birlikte bu tutarın yaklaşık %39'u avantajlı koşullara sahip Eximbank kredilerinden oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları	2.903.953.671	2.998.713.780	94.760.109	1.681.117.915	(1.317.595.865)
Yatırım faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları	(119.165.398)	(371.964.017)	(252.798.619)	(497.307.528)	(125.343.511)
Finansal faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları	(2.410.402.293)	(1.728.494.005)	(681.908.288)	(1.353.828.972)	(374.665.033)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net değişim	264.667.331	193.336.304	(71.331.027)	(512.731.871)	(706.068.175)

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılınaz Yılınaz | Şükriye Gülden Yılınaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER YATIRIM ŞİRKETİ

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Değişim (31 Aralık 2021 - 31 Aralık 2022)	31 Aralık 2023	Değişim (31 Aralık 2022 - 31 Aralık 2023)
Bloke hesaplardaki değişim	(64.581.752)	(33.457.750)	31.124.002	98.039.502	131.497.252
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki parasal kayıp	(109.718.649)	(704.919.454)	(595.200.805)	(342.713.286)	362.206.168
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	413.809.301	613.894.880	200.085.579	773.773.434	159.878.554
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	613.894.880	773.773.434	159.878.554	359.081.065	(414.692.369)

Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde 2.998.713.780 TL iken, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde 1.317.595.865 TL azalarak 1.681.117.915 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşün 982.311.737 TL'si ticari alacaklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş gelirler ve parasal kayıp kazançtaki değişimlerden oluşmaktadır.

Faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 2.903.953.671 TL iken 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 94.760.109 TL artışla 2.998.713.780 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedeni, Şirket operasyonlarının COVID-19 pandemisi sonrasında toparlanma sürecindeki artan kârlılığıdır. Pandemi döneminde düşük performans gösteren mağazaların kapatılması, mağaza ağının kârlılığının artmasına yol açmıştır. Bu durum, pandeminin ardından müşteri trafiğinin yeniden yükselmesiyle birlikte yüksek satış beklentisi ile stok seviyelerini arttırmak üzere harekete geçilmesi nedeniyle oluşan işletme sermayesi hareketleri faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarını düşürmüştür.

<u>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan (yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı</u>

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde 371.964.017 TL iken, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde 125.343.511 TL artışla 497.307.528 TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak uluslararası lokasyonlarda yeni mağaza açılışları ve Türkiye'de ve uluslararası mağazalarda yapılan renovasyon projelerinin yanı sıra Şirket'in genel merkezi ve depolarında yapılan yatırımlarla ilgili harcamalarından kaynaklanmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 119.165.398 TL'den 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 252.798.619 TL artışla 371.964.017 TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak Türkiye'deki mağaza renovasyonları ile ilgilidir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan (finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren finansal dönemde 1.728.494.005 TL iken, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren finansal dönemde 374.665.033 TL azalışla 1.353.828.972 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüşün nedeni 2023 senesinde 2022 senesine göre ödenen faiz ve anaparaların azalmasından kaynaklanmaktadır.

Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışı, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda 2.410.402.293 TL iken, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda 681.908.2882. TL azalarak 1.728.494.005 TL'ye gerilemiştir. Koton, 2022 yılında 312.873.817 TL tutarında net borç geri ödemesinin yanı sıra 1.145.403.740 TL tutarında kira sözleşmelerine ilişkin nakit çıkışı gerçekleştirmiştir. Bu rakam, 2021 yılındaki 784.834.462 TL'lik net borç geri ödemesi ve 1.048.193.480 TL'lik kira sözleşmelerine ilişkin nakit çıkışıyla karşılanmıştır. Net faiz ödemeleri 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla 256.928.166 TL ve 613.951.047 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmakta olup, Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla net borç/özkaynak oranı ve net finansal borç/FAVÖK oranı aşağıda gösterilmiştir. Net finansal borç/FAVÖK oranı sırasıyla 2021, 2022 ve 2023 için %196, %91 ve %73 olarak gerçekleşmiştir.

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Finansal borçlar	7.097.606.697	4.611.442.756	3.716.254.251
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	678.476.632	871.812.936	359.081.065
Net finansal borç	**6.419.130.065**	**3.739.629.820**	**3.357.173.186**
Özkaynaklar	2.187.017.287	3.019.989.133	4.035.451.742
Net borç / Özkaynak	**294%**	**124%**	**83%**
FAVÖK	**3.273.668.361**	**4.102.619.836**	**4.571.776.834**
Net borç / FAVÖK	**196%**	**91%**	**73%**

(Kaynak: Konsolide Finansal Tablolar ve Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Notlar)

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in İzahname'nin imza tarihini müteakip en az on iki ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterli net işletme sermayesi vardır. Şirket net işletme sermayesini konsolide finansal tabloları uyarınca stoklar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler, diğer dönen varlıklardan ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve diğer kısa vadeli yükümlülükleri çıkararak hesaplamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren son dört finansal döneminde net işletme sermayesi pozitif seyretmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla net işletme sermayesi 1.806.046.872 TL, 2.162.314.196 TL ve 3.423.971.421 TL olarak gerçekleşmiştir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mah. Ayazağa Cad. Koto İç Kapı No:5 Sarıyer/İstanbul
Tel: 0 (212) 331 33 00
Boğaziçi Kurumlar V.D. 581 059 0334 Mersis No: 0581059033400001 Ticaret Sicil No: 265810-5909-8402637

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Aşağıdaki tablolardan da görüleceği üzere Şirket'in yeterli net işletme sermayesi mevcuttur.

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Stoklar (+)	3.801.667.677	4.972.577.438	5.114.545.833
Ticari Alacaklar (+)	606.855.041	816.971.206	1.146.324.902
Diğer Alacaklar (+)	33.686.032	17.801.140	3.512.782
Peşin ödenmiş giderler (+)	533.370.067	410.165.771	429.743.794
Diğer Dönen Varlıklar (+)	233.410.245	346.495.509	271.392.935
Ticari Borçlar (-)	3.225.674.944	4.206.852.656	3.334.568.685
Diğer Borçlar (-)	522.887	307.035	17.971.688
Ertelenmiş gelirler (-)	103.345.507	130.914.437	80.442.567
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (-)	73.398.852	63.622.741	108.565.885
Net İşletme Sermayesi	**1.806.046.872**	**2.162.314.196**	**3.423.971.421**
Hasılat	**14.383.701.922**	**16.017.173.874**	**17.193.804.801**
Net İşletme Sermayesi/Hasılat	**13%**	**13%**	**20%**

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket bütçe planları çerçevesinde mağaza açılışlarına devam etmeyi planlamakta olup İzahname tarihi itibarıyla, fon kullanım kararı haricinde, Şirket yönetim kurulunca karara bağlanmış bir yatırım planı yoktur.

16 Nisan 2024 tarih ve 2024/23 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fon kullanım raporuna göre, halka arz kapsamında Şirket tarafından elde edilecek fonun aşağıdaki tabloda verilen şekilde kullanılması amaçlanmaktadır. Bununla birlikte, fonun aşağıdaki tabloda yer verilen her iki kullanım yeri kaleminde de Rusya ile Belarus hariç tutulacak, fon bu bölgelerde yeni mağaza açılışları veya mağaza yenilemelerinde kullanılmayacak ve yine bu bölgelerdeki mağazalarda net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak üzere kullanılmayacaktır.

16-04-2024

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu kapsamda halka arzdan elde edilecek fonun kullanım yerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Fonun Kullanım Yeri	**Net Halka Arz Gelirine Oranı (%)**
1- Yurt içi ve yurt dışı mağaza açılışları ve yenilemeleri, depo otomasyon yatırımları ile bilgi teknolojileri yatırımları	30 - 40
2- Net işletme sermayesi	60 - 70
TOPLAM	**100,00**

1- Yurt içi ve yurt dışı mağaza açılışları ve yenilemeleri, depo otomasyon yatırımları ile bilgi teknolojileri yatırımları: Şirket küresel bir marka olarak bilinirliğini artırmayı hedeflemektedir ve bu amaçla halka arz net gelirinin yaklaşık %30 ila %40'ını yurt içi ve yurt dışı doğrudan işletilen yeni mağaza açılışları, yurt içi ve yurt dışı mağaza yenileme/renovasyonları, depo otomasyon yatırımları ile bilgi teknolojileri (yeni yazılımlar, dijital yatırımlar ve diğer bilgi teknolojileri yatırımları gibi) yatırımlarında kullanmayı planlamaktadır. Şirket, önümüzdeki dönemde mevcut mağazacılık kanalı ile faaliyet gösterdiği ülkelerin yanı sıra yeni coğrafi pazarlara girmeyi, bunun yanı sıra yurt dışı pazaryerleri aracılığıyla yeni coğrafyalarda e-ticaret (*online*) kanalları üzerinden yürütülen satış faaliyetlerini yaygınlaştırmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda Şirket, tedarik zinciri süreçlerini daha hızlı ve verimli yönetmek adına yeni depo otomasyon sistemlerine de ihtiyaç duyacak olup, söz konusu yatırımın da halka arz gelirinden karşılanması amaçlanmaktadır.

2- Net işletme sermayesi: Halka arz net gelirinin yaklaşık %60 ila %70'i ile işletme sermayesi yaratılarak Şirket'in güçlü finansal konumunu sağlamlaştırmak ve büyüme amaçlı ürün alımları için bütçe yaratılması hedeflenmektedir. Her ne kadar Şirket'in ticari işletme sermayesi pozitif ve finansal borçları çok düşük olsa da, Şirket'in önümüzdeki dönemde büyüme hedefleri doğrultusunda ihtiyaç duyacağı ek ticari ürün alımları için Şirket ilave işletme sermayesine ihtiyaç duymaktadır. Bu nedenlerle Şirket faaliyetine, satışına, karlılığına ve finansal durumuna olumlu yönde katkıda bulunabilmek amacıyla halka arzdan elde edilecek net kaynağın %60 ila %70'ini başta ticari mal ve yarı mamul satın alımına yönelik işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır.

Halka arz gelirinin, işbu rapor çerçevesinde kullanılmasına kadar geçen sürede vadeli mevduatta değerlendirilmesi planlanmaktadır. Ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri doğrultusunda değişkenlik gösterebilecek olup, halka arzdan elde edilecek fonun mevzuattaki yasal sınırlar içinde kalemler arasında kaydırılması mümkün olacaktır.

26-04-2024

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Güldem Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Grup'un bünyesinde yeni kumaş ve dizayn araştırma faaliyetlerini yürütmekte olan ayrı bir departman bulunmakta olup bu departmanının faaliyetleri sonucunda yeni koleksiyon ürün dizaynlarını da içeren numune üretimler yapılmaktadır. Grup, bu faaliyetleriyle ilgili katlanmakta olduğu başta personel giderleri ve numune üretim giderleri olmak üzere maliyet ve giderleri araştırma giderleri içerisinde göstermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar başlığı altında açıklandığı üzere Grup, geliştirme safhasında olan projeler için katlanmış olduğu personel giderlerini aktifleştirerek kayıtlarında göstermektedir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları için yapılan yatırım harcamaları İzahnamenin 6.2.1 ve 9. bölümlerinde açıklanmıştır.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ın üretimi bulunmamakta olup, satılan mal maliyetlerinin tamamı, tedarikçilerden temin edilen ürünlerin ticari mal maliyetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2023 itibarıyla konsolide satılan mal maliyetleri bir önceki finansal yılın aynı döneminin finansal bilgilerine göre %8,4 oranında artmıştır. Bu artış esas olarak asgari ücret artışı ve enerji maliyetlerindeki artış ile birlikte ürün maliyeti enflasyonu ve yabancı para birimlerinin değer kazanmasının bir sonucudur.

Stoklar, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 3.801.667.677 TL, 4.972.577.438 TL ve 5.114.545.833 TL tutarındadır. Stoklar, çoğunluğu ticari mal olmak üzere, ilk madde ve malzeme, yarı mamül, mamül ve diğer stoklar tutarlarından oluşmaktadır. 2022 yılında pandeminin etkisini yitirmiş olması dolayısıyla talebin artmış olması, ürün maliyetlerindeki artış ve mağaza doluluk oranlarının artması stokların 2021 yılına göre 1.170.909.761 TL (%30,8) artışına sebep olmuştur. 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde 31 Aralık 2022 tarihli finansal tabloya göre görülen 141.968.395 TL (%2,9) artış ise planlanan satış büyümesinden kaynaklanmıştır.

Satışların maliyet toplamı, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 8.153.024.200 TL'den, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda, 548.463.522 TL tutarında ve %6,7 oranında azalışla 7.604.560.678 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 ve 2021'de sona eren yıllar için sırasıyla %52,5 ve %43,3 oranında bir brüt kâr marjını yansıtmaktadır. Brüt kâr marjındaki artış, COVID-19 pandemisi sırasında kâr etmeyen mağazaların kalıcı olarak kapatılmasından, verimlilik önlemlerinden ve İzahname'nin 10.2.3. bölümünde yer alan "*Bire-Bir gelir ve Bire-Bir brüt kâr – Verimlilik girişimleri*" başlığı altında ele alınan diğer girişimlerden kaynaklanmıştır.

Satışların maliyeti toplamı, 31 Aralık 2022'de sona eren finansal dönemde 7.604.560.678 TL iken, 31 Aralık 2023'te sona eren finansal dönemde 641.585.300 TL veya %8,4 artarak 8.246.145.978 TL'ye yükselmiştir. Bu da brüt kâr marjına 31 Aralık 2023 ve 2022'de sona eren finansal dönemler için sırasıyla %52,0 ve %52,5'lık oranlar olarak yansımıştır. Brüt kâr marjındaki hafif daralma, 2023'ün ilk çeyreğinde meydana gelen ve nakit akışlarını dengelemek için indirimlerin geçici olarak artırılmasına neden olan depremin etkilerinden ve 2023'te yapılan seçimlere kadar TL'nin değerinden fazla değerlenmesinden kaynaklanmıştır ve bu durum uluslararası faaliyetlerin brüt kar marjını olumsuz etkilemiştir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında ilave bilgiler işbu İzahname'nin 5. Numaralı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır. Bu bölümde ifade edilen faktörlerin haricinde öngörülemeyen başka faktörler bulunabilir. Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış

26-04-2024

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nemo Apparel B.V. | Yılmaz Yılmaz | Şükriye Gülden Yılmaz | İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SAN. VE TİC. A.Ş.
Ayazağa Mah. Meşale Ayazağa Cad. No:3 Koton Plaza Sarıyer/İSTANBUL
Tel: 0 (212) 324 33 00

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.