



KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlara
İlişkin Gerçekleşme ve Değerlendirme Raporu**

01 Ocak 2024 – 31 Mart 2024

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 29/5
Maddesi Uyarınca Hazırlanmıştır.

05 Temmuz 2024

1. RAPORUN KONUSU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 5. fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilen ortaklığın, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlaması söz konusu raporun ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanması zorunludur.

Koton Mağazacılık Tekstil San. ve Tic. A.Ş. ("Koton" veya "Şirket") payları 30 Nisan ve 2-3 Mayıs 2024 tarihlerinde halka arz edilmiş olup, 10 Mayıs 2024 tarihinden itibaren BİST Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5/(4) maddesi kapsamında, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gerekli uyumu sağlamak ve bu kapsamda Komiteleri kurmak zorunlu olup, henüz Şirkette Denetim Komitesi oluşturulmamıştır. Bu kapsamda Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içeren işbu rapor, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29/5 maddesi kapsamında Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmıştır.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR

Şirket'in paylarının halka arzına aracılık eden Konsorsiyum Lideri İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("İş Yatırım") tarafından 19 Mart 2024 tarihinde hazırlanan ve 26 Nisan 2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve şirketimizin internet sitesinde yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket değeri ile halka arz fiyatı tespit edilmiştir.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) ("TMS 29") yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Ayrıca, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu çerçevede, Koton'un değerlendirme analizinde kullanılan 2021, 2022 ve 2023 dönemlerine ilişkin finansal tablolarında yer alan tüm tutarlar, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu doğrultusunda 31 Aralık 2023 itibarıyla satın alım gücü esasına göre ifade edilmiştir.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR (Devamı)

İş Yatırım tarafından hazırlanmış olan Fiyat Tespit Raporunda kullanılan değerlendirme yöntemleri ve hesaplamalar şu şekildedir:

a. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (İNA)

Şirketlerin faaliyetlerinin gelecekte yaratacağı nakit akımlarının makul bir oran ile günümüze indirgenmesi temeline dayanan bir değerlendirme yöntemidir. Şirket değeri, şirketin gelecek yıllardaki operasyonel ve finansal verilerine ilişkin tahminlere göre oluşmaktadır.

İNA projeksiyonları birçok tahmini parametreye bağlı olması sebebiyle, geleceğe yönelik herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Bu analiz kapsamında yer alan projeksiyonların değişmesi halinde farklı bir Şirket özkaynak değeri ve pay başına değere ulaşılabilir.

İNA analizi, Şirket'in TMS 29 standardına uygun şekilde hazırlanmış geçmiş dönem mali tabloları ve Şirket iş planı baz alınarak reel projeksiyonlar ile hazırlanmıştır. İNA analizi sonucu hesaplanan özkaynak değeri, 31 Aralık 2023 itibarıyla TL bazında reel olarak hazırlanmış projeksiyonların 31 Aralık 2023 tarihine indirgenmesiyle hesaplanmıştır. Bu sonucun, rapor tarihi itibarıyla oluşan değeri yansıtmaması amacıyla 19 Mart 2024 tarihi itibarıyla ABD Doları ve Avro dikkate alınarak eşit ağırlıkla oluşturulan kur sepetinin 31 Aralık 2023 tarihindeki kur sepetine göre değişiminden hareketle, özkaynak değeri endekslenmeye tabi tutulmuş ve endekslenen bu değer Şirket değerlendirme sonucunda dikkate alınmıştır. 31 Aralık 2023 tarihine indirgenmiş değer üzerinden oluşan firma değerinden Şirket'in net finansal borç tutarı düşülerek özkaynak değerine ulaşılmıştır.

İNA analizi sonucu bulunan Şirket özkaynak değeri, 34.533.949.676 TL olarak hesaplanmıştır.

Raporlama Tarihine (19.03.2024) Taşınmış İNA Özkaynak Değeri

Raporlama Tarihine Taşınmış İNA Özkaynak Değeri	31.12.2023 (İndirgeme Tarihi)	19.03.2024 (Rapor Tarihi)
ABD Doları	29,44	32,28
Avro	32,57	35,02
Sepet Ortalaması	31,01	33,65
Değişim	-	8,5%
İNA Özkaynak Değeri (mn TL)	34.534	37.480

Kaynak: TCMB

Raporlama tarihi itibarıyla %8,5 olarak hesaplanan sepet ortalamasındaki değişim, İNA özkaynak değerine yansıtıldığında özkaynak değeri **37.480.234.581 TL** olarak hesaplanmıştır.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR (Devamı)

b. Piyasa Çarpanları Analizi

Piyasa çarpanları analizi, Borsa İstanbul'da ve yurt dışındaki borsalarda işlem gören şirketlerin işlem gördükleri fiyat seviyeleri ile kamuya açıkladıkları finansal tablolardan seçilen finansal göstergelerin birbirine oranlanması ile hesaplanan çeşitli çarpanlara dayanmaktadır. Şirket, yabancı benzer şirketler arasında giyim perakendeciliği sektöründe faaliyet gösteren şirketler ile; yerli şirketler arasında ise giyim, gıda ve tüketici elektroniği perakendeciliği sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler ile karşılaştırılmıştır.

Bu yöntemde, yerli ve yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K analizleri sonucu hesaplanan değerlere eşit ağırlık (%50-%50) verilerek Piyasa Çarpanları Analizi sonucu Şirket'in özkaynak değerine ulaşılmıştır.

- Yabancı benzer şirketler için hesaplama yapılırken, Bloomberg'den elde edilen çarpanlar, yabancı benzer şirketlerin sonuçlarının ABD Doları üstünden hesaplanması sebebiyle ve Koton'un 31 Aralık 2023 sonuçları ile daha doğru karşılaştırılabilmesi amacıyla; Koton'un 31 Aralık 2023 tarihli FAVÖK ve Net Dönem Karı'nın, TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardına uygun olarak 31 Aralık 2023 tarihine endekslenmiş olmasından dolayı, 31 Aralık 2023 itibarıyla geçerli olan 29 Aralık 2023 tarihli TCMB ABD Doları/Türk Lirası döviz alış kuru ile; Net Finansal Borcu da yine aynı tarihli ABD Doları kuru ile ABD Dolarına çevrilerek hesaplanmış ve ilgili çarpanlar uygulanarak ABD Doları bazında özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Şirket'in ABD Doları bazında hesaplanan özkaynak değeri, 19.03.2024 tarihli ABD Doları kuru ile çarpılarak Türk Lirasına çevrilmiş ve nihai özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Yabancı Benzer Şirketler Ağırlıklandırılmış Çarpanlarına göre Özkaynak Değeri Hesabı

	Ağırlık	Değer
Yabancı FD/FAVÖK Çarpanına göre Özkaynak Değeri (mn ABD Doları)	50,0%	1.241,5
Yabancı F/K Çarpanına göre Özkaynak Değeri (mn ABD doları)	50,0%	951,4
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (mn ABD Doları)	100,0%	1.096,4
Çeviride Kullanılan TL/ABD Doları Döviz Kuru (19.03.2024)		32,28
Yabancı FD/FAVÖK Çarpanına göre Özkaynak Değeri (mn TL)	50,0%	40.073,7
Yabancı F/K Çarpanına göre Özkaynak Değeri (mn TL)	50,0%	30.709,9
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri (mn TL)	100,0%	35.391,8

Yabancı Şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak hesaplanan özkaynak değerlerine, FD/FAVÖK çarpanına %50, F/K çarpanına %50 ağırlık verilmiş ve analiz sonucunda **35.391.805.725 TL** özkaynak değerine ulaşılmıştır.

-Yerli benzer şirketler için hesaplama yapılırken Şirket'in özkaynak değeri, yerli benzer şirketlerin medyan FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak ayrı ayrı hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihli FAVÖK'ü kullanılarak FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanan firma değerinden 31 Aralık 2023 tarihli net finansal borç çıkartılarak nihai özkaynak değeri tespit edilmiştir.

2. FİYAT TESPİT RAPORUNDA YER ALAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE HESAPLAMALAR (Devamı)

Çarpan analizinde FAVÖK hesaplamasında faaliyetlerden kaynaklanan ve ağırlıklı olarak Şirket'in yurt dışındaki iştirakleriyle olan ticaretle ilgili oluşan kur farkı geliri ve gideri yer almaktadır. Şirket'in FAVÖK'ü ile çarpan yönteminde kullanılan FD/FAVÖK çarpanlarının uyumlu olması adına, yerli benzer şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları, bu şirketlere ait yıl sonu dönemi için açıklanan faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderleri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Yine, Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihli Net Dönem Karı kullanılarak F/K çarpanı ile özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Hesaplanan iki ayrı özkaynak değerlerinden FD/FAVÖK sonucuna %50, F/K sonucuna %50 ağırlık verilerek Şirket'in Yerli Benzer Şirketler analizine göre özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Yerli Benzer Şirketler Ağırlıklandırılmış Çarpanlarına göre Özkaynak Değeri Hesabı

(mn TL)	Ağırlık	Değer
Yerli FD/FAVÖK Çarpanına göre Özkaynak Değeri	50,0%	30.515,0
Yerli F/K Çarpanına göre Özkaynak Değeri	50,0%	26.129,7
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	100,0%	28.322,3

Yerli Şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak hesaplanan özkaynak değerlerine, FD/FAVÖK çarpanına %50, F/K çarpanına %50 ağırlık verilmiş ve analiz sonucunda **28.322.323.420 TL** özkaynak değerine ulaşılmıştır.

Piyasa Çarpanları Özeti

(mn TL)	Ağırlık	Değer
Yabancı FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	50,0%	35.391,8
Yerli FD/FAVÖK ve F/K Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	50,0%	28.322,3
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	100,0%	31.857,1

Yerli ve yabancı benzer şirketlerin çarpanları kullanılarak hesaplanan özkaynak değerleri üstünden nihai özkaynak değeri hesaplamak için Yabancı Benzer Şirketlere %50, Yerli Benzer Şirketlere %50 eşit ağırlık verilmiştir. Çarpan analizi sonucu özkaynak değeri **31.857.064.572 TL** olarak hesaplanmıştır.

3. DEĞERLEME SONUCU

İş Yatırım tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda, İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi'ne göre elde edilen değer %50, Piyasa Çarpanları Analizi'ne göre elde edilen değer %50 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Piyasa Çarpanları Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi sonucunda tespit edilen nihai özkaynak değerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Değerleme Yöntemleri Sonucu

Değerleme Yöntemi	Ağırlık	Özkaynak Değeri (TL)
Piyasa Çarpanları Analizi	50%	31.857.064.572
İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	50%	37.480.234.581
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	100%	34.668.649.576

Şirket'in ağırlıklandırılmış özkaynak değeri **34.668.649.576 TL** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme yöntemleri sonucundan elde edilen ağırlıklandırılmış özkaynak değeri üzerinden yapılan hesaplama göre Şirket'in halka arz iskontosu öncesi pay değerine (43,58 TL) yaklaşık %30 halka arz iskontosu uygulanarak Şirket'in pay başına halka arz fiyatı 30,50 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatı hesaplama tablosu da aşağıdadır:

Halka Arz Fiyatı Hesabı	Değer (TL)
Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri	34.668.649.576
Nominal Sermaye Tutarı	795.500.000
Halka Arz İskontosu Öncesi Pay Değeri	43,58
Halka Arz İskontosu	30%
Halka Arz Fiyatı	30,50

4. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME

İş Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen projeksiyon verilerinde çeyrek dönemlere yer verilmemiş olup, yıllık tahminler kullanılmıştır. Bu sebeple bu raporda, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık projeksiyonlar ile çeyrek döneme ilişkin (31 Mart 2024) gerçekleşme sonuçları karşılaştırılmıştır.

Bu kapsamda, FTR'de belirtilen hesaplama yöntemi kullanılarak hazırlanan veriler tablosu aşağıdaki şekildedir.

(Milyon TL)	2023 Yıllık Gerçekleşen (**) (A)	31 Mart 2023 İtibarıyla Gerçekleşen (**) (B)	Gerçekleşme Oranı % (B/A)
Hasılat	19.784	4.396	%22,6
Brüt Kar	10.296	1.901	%18,5
Brüt Kar Marjı	%52,0	%43,2	
FAVÖK	5.260	551	%10,5
FAVÖK Marjı	%26,6	%12,5	

(Milyon TL)	2024 Yıllık Tahmin (*)	Endeks Katsayısı	2024 Yıllık Endekslenmiş Tahmin (**) (C)	31 Mart 2024 İtibarıyla Gerçekleşen (D)	Gerçekleşme Oranı % (D/C)
Hasılat	20.182	1,15064	23.222	4.488	%19,3
Brüt Kar	11.023	1,15064	12.683	2.178	%17,2
Brüt Kar Marjı	%54,6		%54,6	%48,5	
FAVÖK	4.590	1,15064	5.281	732	%13,9
FAVÖK Marjı	%22,7		%22,7	%16,3	

(*) 19 Mart 2024 tarihinde hazırlanan ve 26 Nisan 2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve şirketimizin internet sitesinde yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda sunulmuş olan rakamlardan oluşmaktadır.

(**) 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre endekslenerek hesaplanmış tutarlarıdır.

4. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME (Devamı)

1 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolar, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. Gene bu kapsamda, 31 Mart 2024 tarihinde sona eren konsolide finansal tablolar ise Tebliğ ve bu Tebliğe açıklama getiren duyurular çerçevesinde TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama ("TMS 34") standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal verilerin karşılaştırılabilir olması için 31 Aralık 2023 tarihinde sonra eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile 31 Mart 2023 tarihinde sona eren üç aylık ara döneme ait konsolide finansal tablolar 31 Mart 2024 satın alım gücü esasına göre ifade edilmiştir.

Konsolide ciro 1 Ocak – 31 Mart 2024 ara hesap döneminde, 2023 yılının aynı dönemine kıyasla %2,1 oranında reel olarak artmıştır. Faaliyet raporunda da açıklanmış olduğu üzere, söz konusu artış ağırlıklı olarak talebin canlı olduğu yurtiçi satışlardan kaynaklanmaktadır. Nitekim yılın ilk çeyreğin mevsimsel olarak senenin en zayıf çeyreği olmasına ve bu yıl Ramazan ayının ağırlıklı olarak ilk çeyreğe kaymasına rağmen Türkiye (yurt içi) ciro %9'luk reel büyüme kaydetmeyi başarmıştır. Bu büyümede %14 büyüyen yurtiçi mağazacılık kanalının katkısı önemlidir.

Yurtdışı satışlar özellikle Türk lirasının göreceli güçlü seyrinin etkisiyle yıla zayıf bir başlangıç yapmıştır. Rekabet koşulları çerçevesinde yapılan fiyatlama ve indirim çalışmaları nedeniyle bir önceki senenin aynı dönemine göre kısmi daralma yaşamakla birlikte daha uygun fiyatlı ürün tedariği, ürünü mağazalarda satışa daha hızlı sunmak gibi perakendeciliğe özel önlemler ile birlikte planlanan yurt dışı mağaza açılışlarının yapılması ile ilk çeyrekte yaşanan söz konusu daralmanın yılın ilerleyen dönemlerinde telafi edileceği öngörülmekte olup, yıl sonu tahminlerinde bu sebeple bir revizyon gerekmediği düşünülmektedir.

Yurtiçi e-ticaret kanalındaki artışın önemli kısmı koton.com ve pazaryerlerinden gelmekte olduğu görülmektedir. Yurtdışı e-ticaret performansı ise yeni eklenen satış kanalları ve mevcut satış kanallarındaki verimlilik artışları sayesinde e-ticaret bölümündeki artışın lokomotif olmuştur. 2023 yılının ilk üç ayna kıyasla, 2024 ilk çeyreğinde e-ticaret kanalında aktif ve yeni müşterilerimizi arttırdığımızı ve mevcut müşterileri daha da yüksek bir oranda elimizde tuttuğumuzu görmekteyiz.

Yurtiçi satış kanallarında, doğru fiyatlama ve satın alma ile birlikte başarılı indirim politikasının uygulanması ile brüt kar marjı seviyesinde önceki döneme kıyasla önemli artışlar elde edilmiştir. Nitekim, 2024 yılının ilk çeyreği sonu itibarıyla bir önceki yıl ilk çeyreğe göre daha karlı ve daha çok satma hedefinin aşıldığı görülmektedir. E-ticaret ve Toptan kanallarında gözlemlenen stabil durum yüksek brüt kar artışları ile toplam faaliyet grubuna pozitif etki yapmıştır. Böylelikle, yılın ilk çeyreği mevsimsellik sebebi ile diğer çeyreklere göre göreceli olarak zayıf gerçekleşen bir dönem olmasına rağmen, Grup karlı büyüme hedefini gerçekleştirmiş ve bir önceki çeyreğe kıyasla 5,3'lük brüt kar marjı puan artışı gerçekleştirmiştir.

4. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME (Devamı)

Konsolide satışlardaki reel büyüme ve buradaki büyüme oranından daha yüksek seviyede brüt kar artışı neticesinde FAVÖK rakamındaki olumlu seyir devam etmiş, 1 Ocak – 31 Mart 2024 ara döneminde bir önceki senenin aynı dönemine kıyasla %32 artış ile 732 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise bir önceki çeyreğe kıyasla 3,8 puan artarak %16,3 ile 2024'ün ilk çeyreğini kapatmıştır. Sonuç olarak perakende sektörü özelinde yılın ilk çeyreği zayıf gerçekleşen bir dönem olmasına rağmen, bu mevsimsellik etkisinin yoğun olarak hissedildiği yılın ilk üç ayında dahi FAVÖK ve FAVÖK marjında 2023'e göre gelişmeler yılın geri kalanı için hedeflere pozitif bakılmasını desteklemektedir. Nitekim yükselen brüt kar marjları ve FAVÖK marjları neticesinde 2023 yılı ilk çeyreğinin aksine bu dönem net kar ile sonuçlandırılmıştır.

Grup'un 31 Mart 2024 itibarıyla toplam mağaza sayısı 431'dir. FTR'de açıklanmış olan 2024 yıl sonu toplam mağaza sayısı projeksiyonu ise 454 olup, 21 Haziran 2024 tarihinde kamuya açıklanmış olan faaliyet raporunda ise toplam mağaza sayısının 440'a yükseldiği belirtilmiştir. Şirket, sektörün genel bir uygulaması olarak mağaza açılışlarının önemli bir kısmını ilk çeyrekte sonradan olacak şekilde planlamıştır. Bu kapsamda müteakip dönemlerde hızlanacak olan yurt içi ve yurt dışı mağaza açılışları ile toplam mağaza sayısı artarak Grup'un büyüme hedefleri kapsamında ilerlenmeye devam edilecektir.

1 Ocak – 31 Mart 2024 ilk üç aylık ara döneminde, gerek döviz kurlarındaki değişim ve bu değişimlerin net ihracatçı olan Şirket üzerindeki etkileri gerekse makroekonomik göstergelerdeki ve iç ve dış talepteki dalgalanmalar ve perakende sektördeki dönemsellik hususlarının dikkate alındığında, net satışlarda gözlemlenen reel büyüme ile brüt kar marjı ve FAVÖK marjında 2023 yılının aynı dönemine kıyasla elde edilen pozitif gelişme ve sonuçların, 2024 yılına ilişkin beklentiler ile uyumlu seyretmesinin yılın geri kalanı için planlanan hedeflere ulaşılmasına pozitif bakılmasını desteklemektedir.

Şirketimiz halka arz edilirken, yıllık bazda belirlenmiş olan varsayımlarla oluşturulmuş gelir tablosu projeksiyonu dahilinde karlılık hedeflerini de ara dönemlerde aşmak suretiyle gelişimini devam ettirmektedir. İlk çeyrekte yakalanan özellikle karlılıktaki büyüme oranları ve 2024 yılının müteakip çeyreklerdeki büyüme hedefleri ve beklentileri göz önüne alındığında 2024 yılı tahminlerini karşılayacak sonuçların elde edilebileceği düşünülmektedir. Buna ilaveten Şirket'in satışlarının ve buna bağlı finansal sonuçlarının, yıl içerisinde dönemsellik göstereceği göz önünde bulundurularak genel değerlendirmenin yıl sonlarında yapılmasının daha sağlıklı olacağı düşünülmektedir.

Yatırımcılarımıza ve tüm paydaşlarımıza Şirketimize, markamıza ve vizyonumuza gösterdikleri güven için tekrardan teşekkür ederiz.

Bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

YILMAZ YILMAZ
YÖNETİM KURULU
BAŞKANI

BLENNY B.V.
adına **Marcus Mattheus Lucas**
Joannes van Campen
YÖNETİM KURULU BAŞKAN
YARDIMCISI

ŞÜKRİYE GÜLDEN
YILMAZ
YÖNETİM KURULU
ÜYESİ

DARLA B.V.
adına **Jeronemus Johannes**
Zweerts
YÖNETİM KURULU
ÜYESİ

GÜLER YILMAZ
YÖNETİM KURULU ÜYESİ

GURGLE B.V.
adına **Eleonora Barbara**
van Geloven
YÖNETİM KURULU
ÜYESİ
