



KOTON MAĞAZACILIK TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

01 Ocak 2024 – 30 Eylül 2024

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

7 Kasım 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. Projeksiyon dönemini kapsayan tahminler, enflasyon muhasebesi uygulanmış konsolide finansal tablolar baz alınarak hazırlanmıştır.

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 yansıtması 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 Mart 2024) Taşınmış İNA Özkaynak Değeri

Raporlama Tarihine Taşınmış İNA Özkaynak Değeri	31 Aralık 2023 (İndirgeme Tarihi)	19 Mart 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 Mart 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 ilk 9 (dokuz) aylık döneme ilişkin (30 Eylül 2024) gerçekleşme sonuçları karşılaştırılmıştır.

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

(Milyon TL)	2023 Yıllık Gerçekleşen (*) (A)	30 Eylül 2023 İtibarıyla Gerçekleşen (*) (B)	Gerçekleşme Oranı % (B/A)
Hasılat	23.360	17.546	%75,1
Brüt Kar	12.156	9.777	%80,4
Brüt Kar Marjı	%52,0	%55,7	
FAVÖK	6.211	5.403	%87,0
FAVÖK Marjı	%26,6	%30,8	

(Milyon TL)	FTR'de Yer Alan 2024 Yıllık Tahmin (**) (A)	Endeks Katsayısı	2024 Yıllık Endekslenmiş Tahmin (*) (C)	30 Eylül 2024 İtibarıyla Gerçekleşen (***) (D)	Gerçekleşme Oranı % (D/C)
Hasılat	20.182	1,3586	27.419	18.084	%66,0
Brüt Kar	11.023	1,3586	14.976	10.478	%70,0
Brüt Kar Marjı	%54,6		%54,6	%57,9	
FAVÖK	4.590	1,3586	6.236	4.659	%74,7
FAVÖK Marjı	%22,7		%22,7	%25,8	

(*) 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre endekslenerek hesaplanmış tutarlarıdır.

(**) 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.

(***) 30 Eylül 2024 itibarıyla gerçekleşmeye ilişkin yukarıda sunulmuş olan tüm rakam ve oranlar 1 Ocak – 30 Eylül 2024 ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolardan temin edilmiştir. FTR'de de açıklanmış olduğu üzere, uluslararası kurumsal mağazaların hasılatına bu hasılat sebebiyle oluşan “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler, net” içindeki kur farkı gelir/giderleri sınıflandırılarak gösterildiğinden, 30 Eylül 2024 itibarıyla gerçekleşme de buna göre gösterilmiştir. 30 Eylül 2024 döneminde sona eren dokuz aylık ara dönemde söz konusu net kur farkı geliri 232.508.463 TL'dir (31 Aralık 2023: 641.784.917 TL).

Tablodan görüleceği üzere FTR'de yer alan 2024 yılı FAVÖK öngörüsü 4.590 milyon TL iken 30 Eylül 2024 enflasyon endekslemesi ile 6.236 milyon TL olarak hesaplanmaktadır. Hesaplama kullanılan endeks 1,3586'dır.

4. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME (Devamı)

Konsolide satışlar 1 Ocak – 30 Eylül 2024 ara hesap döneminde geçen senenin aynı dönemine göre yaklaşık %2 reel büyüme kaydetmiştir. Mevsimsel olarak sakin geçen senenin ilk çeyreğinin ardından, ikinci ve üçüncü çeyrek sonuçları ivme kazanarak senenin üçüncü çeyreği güçlü satış rakamlarıyla sonuçlanmıştır. Uygulanan ekonomi politikaları sebebiyle Türkiye pazarında yaşanan durgunluğa rağmen reel büyüme kaydedilmiştir.

Çoğu ihracat yapan şirkette yaşandığı gibi bu dönemde güçlü Türk Lirası (“TL”) yurt dışı rekabet gücünü olumsuz etkilemeye devam etmiştir. 30 Eylül 2023 tarihinden bu yana Türk lirasının ABD doları karşısındaki değer kaybı, gerçekleşen enflasyonun çok altında kalmıştır. Buna bağlı olarak, konsolide satışlarının yaklaşık üçte biri yurt dışı pazarlardan elde edilen Koton’da yurt dışı satışlar 2023 yılının aynı dönemine kıyasla %5,0 küçülmüştür. Buna rağmen tabloda yer verilen 2024 hasılat tahminine bakıldığında üçüncü çeyrek itibarıyla yılsonu tahmininin %66’sının gerçekleştirildiği görülmektedir.

Konsolide brüt kar 10,4 milyar TL’yi aşmış, yılsonu beklenen brüt karın %70’i üçüncü çeyrek itibarıyla gerçekleştirilmiştir. Konsolide brüt kar marjı ise üçüncü çeyrekte %57,9 olmuş ve tabloda verilen %54,6’lık yılsonu tahmininin üstünde bir konsolide brüt kar marjı elde edilmiştir. Söz konusu brüt kâr marjı iyileşmesinin arkasındaki en önemli faktörü Şirket’in esnek ve etkin ürün tedarik stratejisi oluşturmakta olup ürün maliyet artışlarının enflasyonun altında gerçekleşmesi sağlanmıştır. 30 Eylül 2024 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönem sonu itibarıyla özet olarak Şirket geçen yıl olduğu gibi yüksek brüt kar marjlarından feragat etmeme stratejisine devam etmiştir.

2024 yılının üçüncü çeyreği sonu itibarıyla, konsolide FAVÖK marjı enflasyonun üzerinde gerçekleşen faaliyet giderleri ve göreceli stabil seyreden TL’den kaynaklı sınırlı kur farkı gelirlerine rağmen %25’in üzerinde gerçekleşmiştir. Senenin ilk 9 ayında konsolide FAVÖK tutarı 4,7 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, FTR’deki 2024 yılsonu tahmini FAVÖK tutarının %74,7’si ilk 9 ayda elde edilmiştir. Enflasyon üzerinde gerçekleşen faaliyet gider artışları, göreceli kuvvetli TL’nin yurt dışı satışlara olan olumsuz etkisinin yanı sıra kur farkı gelirlerinin azalmasına rağmen FAVÖK marjı sektör ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, mağazacılığın temel metrikleri olan personel/ciro, kira/ciro oranlarında önemli değişiklikler olmadığı görülmektedir.

30 Eylül 2024 sonu itibarıyla mağaza açılışlarına bakıldığında şirket planlarına sadık olarak ilerlendiği görülmektedir. 30 Haziran ile 30 Eylül arasında net 4 yeni mağaza açılarak toplam mağaza sayısı 444’e çıkmıştır. Raporlama dönemi sonrasında açılan yeni mağazalarla bu sayı, faaliyet raporunun KAP’ta ilan edildiği 7 Kasım 2024 itibarıyla 447’dir. Yılın son çeyreğinde mağaza açılışları planlara uygun bir şekilde devam ederek büyümeye olan katkısını sürdürecektir. Bu mağaza açılışlarının büyük kısmı yurtdışında gerçekleştirilecektir. Dördüncü çeyrekte açılacak yeni mağazalar ile 450’nin üzerinde bir mağaza sayısı ile yılın bitirilmesi beklenmektedir.

2024 yılının üçüncü çeyreğinde brüt kardan feragat edilmemiş olmasının, yurt içi tüketici talebinin ikinci yarıda durağan seyrettiği bir senaryoda özellikle sektör için yoğun geçen 4. çeyrekte şirkete önemli bir manevra alanı sağladığı düşünülmektedir. Bununla birlikte, yurt dışı payının cironun yaklaşık üçte biri olması ve güçlü TL’nin devam etmesi sebebiyle konsolide satış büyümesinin yukarıdaki tabloda verilen tahminlere göre bir miktar aşağı yönlü sapması ve reel %5 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Mevsimsel olarak kış ürünlerinin yoğun olarak satıldığı dördüncü çeyrekte, bu ürünlerin satış fiyatlarının daha yüksek olması ve bu dönem içerisinde planlanmış olan yeni mağaza açılışları konsolide satışları daha fazla destekleyecektir. 2024 yılı konsolide brüt kar marjının ise %50’nin üzerinde olması hedeflenmektedir.

4. TAHMİN VE GERÇEKLEŞME (Devamı)

2024 yılının son çeyrek büyüme hedefleri ve beklentileri göz önüne alındığında yukarıda özetlenmiş olan 2024 yılı tahminlerini karşılayacak sonuçların elde edilebileceği düşünülmektedir. Ayrıca, Şirket'in satışlarının ve buna bağlı finansal sonuçlarının, yıl içerisinde dönemsellik göstereceği göz önünde bulundurularak genel değerlendirmenin mali 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