

Misyon Yatırım Bankası A.Ş.

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“KOTON”)
Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu

Tarih: 30/04/2024

Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Fiyat Tespit Raporuna İlişkin Değerlendirme Raporu | 30.04.2024

İşbu rapor, Misyon Yatırım Bankası A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır.

Rapor, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Koton" ve/veya "Şirket" ve/veya "İhraççı" ve/veya Şirket ve bağlı ortaklıklarını temsilen "Grup") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir.

5. maddede yer alan fiyata ilişkin değerlendirmemiz dışında bu rapordaki Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcıların halka arza ilişkin yatırım kararlarını Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanan İzahname'yi inceleyerek vermeleri gerekmektedir.

Halka Arz Özeti	
İhraççı	Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("KOTON")
Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Talep Toplama Tarihleri	30 Nisan, 2-3 Mayıs 2024
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Aracılık Yöntemi	En İyi Gayret
Dağıtım Yöntemi	Bireysele Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	795.500.000 TL
Toplam Halka Arz Edilen Paylar (Nominal)	34.150.000 TL (Sermaye Artırımı) 102.450.000 TL (Ortak Satışı)
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	829.650.000 TL
Toplam Halka Arz Büyüklüğü	4.166.300.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%16,5
Tahsisat	Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: 115.427.000 TL (%84,5)
	Şirket Çalışanlarından Oluşan Yatırımcılar: 683.000 TL (%0,5)
	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: 20.490.000 TL (%15,0)
Halka Arz İskontosu	%30,00
Halka Arz Satış Fiyatı	30,50 TL
Fiyat İstikrarı	15 gün boyunca İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından yapılması planlanmaktadır.
Taahhütler	İhraççı ve Ortaklar için 1 yıl süreyle satmama taahhüdü

1. Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Koton, merkezi İstanbul'da bulunan ve yurt içi ve yurt dışında yaygın kitlelere erişen önde gelen bir moda şirkettir ve 35 yıllık geçmişiyle, dört kıtada Koton markalı ürünleri tasarlayan ve satan bölgesel bir perakende hazır giyim şirketine dönüşmüştür. Şirket 31.12.2023 itibarıyla yurt içi ve yurt dışında toplam 437 mağazasıyla operasyonlarını yürütmektedir.

Şirket, operasyonlarını hem doğrudan hem de franchise olarak işletilen mağazaları dahil olmak üzere monobrand mağazaları, e-ticaret, çevrimiçi (online) pazaryerleri ve toptan satış ile çok kanallı olarak yürütmektedir.

1.1. Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Nominal Değer	Oran (%)	Pay Grubu	Nominal Değer	Oran (%)	Pay Grubu
Yılmaz Yılmaz	99.437.500	12,5	A	99.437.500	12,0	A
	99.437.500	12,5	B	95.387.500	11,5	B
Şükriye Gülden Yılmaz	99.437.500	12,5	A	99.437.500	12,0	A
	99.437.500	12,5	B	95.387.500	11,5	B
Nemo Apparel B.V.	397.750.000	50,0	B	303.400.000	36,6	B
Halka Açık	-	-	-	136.600.000	16,5	B
Toplam	795.500.000	100,0	-	829.650.000	100,0	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2. Halka Arz Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket, sermaye artırımını ile rekabet gücünü daha da artırmayı ve büyüme hedeflerini gerçekleştirmeyi amaçlamaktadır. Buna ek olarak, bilinirlik ve tanınırlığın daha da pekiştirilmesi için kurumsal kimliğinin ve yapısının güçlendirilmesi adına da kaynak elde etmeyi amaçlamaktadır.

Halka arz kapsamında Şirket'in büyümesini ve karlılığını destekleme, yurt içi ve yurt dışı mağaza büyümesini hızlandırma, mevcut mağazalarında verimliliğini artırma, ihracat pazarlarında e-ticaret (online) pazaryerleri üzerinden satış hacmini artırmak suretiyle Şirket'in küresel bir perakende zinciri olmasını sağlamak hedeflenmektedir.

2.1. Fon Kullanım Yeri

Halka arz kapsamında elde edilecek net gelirin, makul bir ekonomik gerekçeye dayanmak koşuluyla aşağıdaki tabloda verilen şekilde kullanılması amaçlanmaktadır. Bununla birlikte, fonun aşağıdaki tabloda yer verilen 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. Bu kapsamda halka arzdan elde edilecek fonun kullanım yerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

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

Kaynak: Fon Kullanım Yeri Raporu

3. Özet Finansallar

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Net Satışlar	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
Esas Faaliyet Karı	798.767.665	1.418.745.078	1.586.802.801
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	776.362.543	1.395.411.989	1.579.991.031
Vergi Öncesi Kar/Zarar	630.218.985	2.172.796.137	2.239.854.570
Net Dönem Karı	807.999.565	1.747.837.821	1.804.574.796

Bilanço (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Dönen Varlıklar	5.887.465.694	7.435.824.000	7.340.366.470
Duran Varlıklar	7.099.518.153	5.504.314.875	4.947.468.773
Toplam Varlıklar	12.986.983.847	12.940.138.875	12.287.835.243
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.892.557.404	7.940.414.706	6.234.067.050
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.907.409.156	1.979.735.036	2.018.316.452
Özkaynaklar	2.187.017.287	3.019.989.133	4.035.451.741
Toplam Kaynaklar	12.986.983.847	12.940.138.875	12.287.835.243

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. Değerleme

Şirket'in pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri eşit ağırlıklandırma ile kullanılmıştır:

- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA)
- Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi (FD/FAVÖK ve F/K)

4.1. TL ve ABD Doları Bazında Değerlemede Kullanılan Şirket Verileri ve Döviz Kurları

	mn TL	TL/ABD Doları	mn ABD Doları
FAVÖK (31.12.2023)	4.366,7	29,44	148,3
Net Dönem Karı (31.12.2023)	1.804,6	29,44	61,3
Net Finansal Borç (31.12.2023)	3.357,2	29,44	114,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.2. Gelir Yaklaşımı

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan indirgenmiş nakit akımları Şirket yönetiminin gelecek yıllara ilişkin beklentilerini yansıtacak şekilde oluşturulmuştur. İNA'ya baz teşkil eden projeksiyonlar, TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardına uygun şekilde hazırlanan bağımsız denetim raporlarındaki geçmiş mali veriler ve bu verilerle uyumlu operasyonel parametreler gözetilerek hazırlanmıştır.

4.2.1. Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

AOSM Tablosu	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Risksiz Getiri Oranı	%5,32	%5,32	%5,32	%5,32	%5,32
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Piyasa Risk Primi	%6,00	%6,00	%6,00	%6,00	%6,00
Özkaynak Maliyeti	%11,32	%11,32	%11,32	%11,32	%11,32
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	%20,00	%20,00	%20,00	%20,00	%20,00
Borçlanma Maliyeti (Vergi Öncesi)	%9,45	%9,45	%9,45	%9,45	%9,45
Vergi Oranı	%24,28	%24,14	%24,09	%24,06	%24,05
Borçlanma Maliyeti (Vergi Sonrası)	%7,17	%7,17	%7,17	%7,17	%7,18
AOSM	%10,49	%10,49	%10,49	%10,49	%10,49

AOSM Tablosu	2029T	2030T	2031T	2032T
Risksiz Getiri Oranı	%5,32	%5,32	%5,32	%5,32
Beta	1,0	1,0	1,0	1,0
Piyasa Risk Primi	%6,00	%6,00	%6,00	%6,00
Özkaynak Maliyeti	%11,32	%11,32	%11,32	%11,32
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	%20,00	%20,00	%20,00	%20,00
Borçlanma Maliyeti (Vergi Öncesi)	%9,45	%9,45	%9,45	%9,45
Vergi Oranı	%24,03	%24,03	%24,03	%24,06
Borçlanma Maliyeti (Vergi Sonrası)	%7,18	%7,18	%7,18	%7,18
AOSM	%10,49	%10,49	%10,49	%10,49

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.2.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Hesabı (İNA)

İNA analizi gerçekleştirilirken, Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel ve makroekonomik beklentiler dikkate alınmıştır. Bununla birlikte İzahname'de yer verilen risklerin Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini etkilemeyeceği, Şirket'in yönetimi ve kilit kadrosunda

faaliyetlere olumsuz etki edecek bir değişiklik olmayacağı ve Türkiye ve dünya ekonomilerinde Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyecek dalgalanmalar olmayacağı varsayılmıştır.

- İNA, Şirket'in TMS 29 standardına uygun şekilde hazırlanmış geçmiş dönem mali tabloları ve Şirket iş planı baz alınarak reel projeksiyonlar ile hazırlanmıştır.
- Uç değer hesaplaması için hasılat büyüme oranı %1,0 olarak varsayılmıştır.
- Serbest Nakit Akışı'ndan ("SNA") elde edilen tutarlar AOSM üzerinden hesaplanmış indirgeme faktörü ile çarpılarak SNA'nın 31.12.2023 itibarıyla değerine indirgenmiştir.
- Uç değer 2023 yılı için kullanılan indirgeme faktörü ile 31.12.2023 tarihine indirgenmiş ve uç değer bugünkü değerine ulaşılmıştır.
- SNA'nın 31.12.2023 itibarıyla değeri ve uç değer bugünkü değeri toplanarak firma değeri hesaplanmıştır.
- Firma değerinden Şirket'in 31.12.2023 itibarıyla hesaplanmış net finansal borç tutarı düşülerek özkaynak değerine ulaşılmıştır.

mn TL	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
Hasılat	19.501	22.837	25.197	27.888	30.547
Artış	%13,4	%14,8	%12,6	%10,7	%9,5
Kur Farkı Gelirleri/(Giderleri), net	681	798	897	990	1.084
Satışların Maliyeti	(9.158)	(10.551)	(11.924)	(13.221)	(14.464)
Brüt Kar	11.023	12.634	14.170	15.656	17.167
Faaliyet Giderleri	(7.671)	(8.624)	(9.521)	(10.342)	(11.127)
FAVÖK	3.352	4.010	4.649	5.314	6.041
Amortisman (-)	(360)	(407)	(447)	(486)	(523)
Vadeli Alımlara İlişkin Reeskont Faiz Gideri	(841)	(966)	(1.087)	(1.203)	(1.318)
FVÖK	2.151	2.637	3.115	3.624	4.200
FVÖK Marjı	11,0%	11,8%	12,4%	13,0%	13,7%
Vergi Ödemeleri	(523)	(637)	(751)	(873)	(1.010)
Amortisman (+)	360	407	447	486	523
Net İşletme Sermayesi Değişimi	226	(420)	(395)	(359)	(336)
Yatırım Harcamaları	(968)	(674)	(667)	(676)	(670)
Serbest Nakit Akışı (SNA)	1.246	1.312	1.749	2.203	2.707
İndirgeme Oranı (AOSM)	%10,48	%10,49	%10,49	%10,49	%10,49
İndirgeme Faktörü	1,10	1,22	1,35	1,49	1,65
SNA'nın 31.12.2023 itibarıyla Değeri	1.128	1.075	1.297	1.479	1.644

mn TL	2029T	2030T	2031T	2032T	Uç Değer
Hasılat	33.184	35.910	38.899	42.214	42.636
Artış	%8,6	%8,2	%8,3	%8,5	%1,0
Kur Farkı Gelirleri/(Giderleri), net	1.169	1.250	1.330	1.405	1.419
Satışların Maliyeti	(15.743)	(17.053)	(18.477)	(20.039)	(20.570)
Brüt Kar	18.610	20.107	21.752	23.580	23.485

Faaliyet Giderleri	(11.863)	(12.593)	(13.365)	(14.189)	(14.331)
FAVÖK	6.748	7.514	8.387	9.390	9.154
Amortisman (-)	(553)	(565)	(560)	(504)	(509)
Vadeli Alımlara İlişkin Rees. Faiz Giderleri	(1.432)	(1.549)	(1.678)	(1.821)	(1.839)
FVÖK	4.763	5.400	6.149	7.065	6.806
FVÖK Marjı	14,4%	15,0%	15,8%	16,7%	16,0%
Vergi Ödemeleri	(1.145)	(1.297)	(1.477)	(1.698)	(1.636)
Amortisman (+)	553	565	560	504	509
Net İşletme Sermayesi Değişimi	(323)	(321)	(345)	(374)	(87)
Yatırım Harcamaları	(692)	(713)	(743)	(766)	(533)
Serbest Nakit Akışı (SNA)	3.157	3.633	4.144	4.730	5.058
İndirgeme Oranı (AOSM)	%10,49	%10,49	%10,49	%10,49	%10,49
İndirgeme Faktörü	1,82	2,01	2,22	2,45	2,45
SNA'nın 31.12.2023 itibarıyla Değeri	1.735	1.807	1.866	1.928	21.721

(mn TL)	
SNA Toplamı (31.12.2023 itibarıyla)	13.958
Uç Değer Büyüme Oranı	%1,00
Uç Değer 'in Bugünkü Değeri	21.721
Firma Değeri	35.680
Net Borç	1.146
Özkaynak Değeri (31.12.2023 itibarıyla)	34.534

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA Analizi sonucu bulunan özkaynak değeri **34.533.949.676 TL** olarak hesaplanmıştır.

4.3. Pazar Yaklaşımı (Çarpan Analizi)

Şirket'in özkaynak değeri yerli ve yabancı şirketlerin FD/FAVÖK ve F/K analizleri sonucu hesaplanmış ve analiz sonucu hesaplanan değerlere eşit ağırlık verilerek Piyasa Çarpanları Analiz sonucu özkaynak değeri hesaplanmıştır.

4.3.1. Yabancı Benzer Şirketler FD/FAVÖK ve F/K Çarpanları

Şirket'in özkaynak değeri, yabancı benzer şirketlerin medyan FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak ayrı ayrı hesaplanmıştır. Şirket'in 31.12.2023 tarihli FAVÖK'ü kullanılarak FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanan firma değerinden 31.12.2023 tarihli net finansal borç çıkartılarak nihai özkaynak değeri tespit edilmiştir ayrıca Şirket'in 31.12.2023 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 Yabancı Benzer Şirketler analizine göre özkaynak değeri hesaplanmıştır.

Yabancı Şirketler	FD/FAVÖK (2023)	F/K (2023)
Industria de Diseno Textil SA	16,7x	35,6x
Fast Retailing Co Ltd.	50,6x	63,8x
H & M Hennes & Mauritz AB	8,1x	27,7x
Next PLC	12,7x	15,5x
LPP S.A.	12,3x	25,6x
The Gap, Inc.	9,9x	(45,5x)
Abercrombie & Fitch Co.	14,2x	2.341,6x
American Eagle Outfitters, Inc.	6,5x	37,1x
Woolworths Holdings Limited	6,8x	10,9x
Mr Price Group Ltd.	9,1x	13,4x
Foschini Group Ltd.	5,4x	10,0x
Oxford Industries, Inc.	6,0x	9,8x
OVS SpA	6,2x	17,3x
Codes Combine Co., Ltd.	10,3x	16,0x
Superdry PLC	(17,2x)	(0,2x)
Medyan	9,1x	15,5x
Ortalama	9,5x	16,2x

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.3.2. Yerli Benzer Şirketler FD/FAVÖK ve F/K Çarpanları

Şirket'in özkaynak değeri, yerli benzer şirketlerin medyan FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılarak ayrı ayrı hesaplanmıştır. Şirket'in 31.12.2023 tarihli FAVÖK'ü kullanılarak FD/FAVÖK çarpanı ile hesaplanan firma değerinden 31.12.2023 tarihli net finansal borç çıkartılarak nihai özkaynak değeri tespit edilmiştir. Ayrıca Şirket'in 31.12.2023 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 Şirketler	FD/FAVÖK (2023)*	F/K (2023)
Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.	u.d.	u.d.
Migros Ticaret A.Ş.	25,8x	9,6x
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	u.d.	u.d.
Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7,8x	14,5x
Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5,7x	16,9x
Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş.	u.d.	u.d.
Ebebek Mağazacılık A.Ş.	14,3x	33,2x
Teknosa İç ve Dış Ticaret A.Ş.	u.d.	u.d.
Desa Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	u.d.	u.d.
Suwen Tekstil Sanayi Pazarlama A.Ş.	u.d.	u.d.
Dagi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	u.d.	u.d.
Derimod Konfeksiyon Ayakkabı Deri Sanayii ve Ticaret A.Ş.	u.d.	u.d.
Medyan	7,8x	14,5x
Ortalama	9,2x	13,7x

u.d.: Bu şekilde işaretlenmiş olan şirketler TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı kapsamında hazırlanacak olan yıl sonu bağımsız denetim raporlarını iş bu rapor tarihi itibarıyla açıklamamaları sebebi ile piyasa çarpanları analizine uygun değildir.

* Yıl sonu denetim raporunda mali tablolardaki faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelir ve giderlerinin dikkate alınarak hesaplandığı çarpanları temsil etmektedir.

4.3.3. Yerli ve Yabancı Benzer Şirketler FD/FAVÖK ve F/K Çarpan Medyanları

Çarpanlar	FD/FAVÖK	F/K
Yerli benzer şirketler	7,8x	14,5x
Yabancı benzer şirketler	9,1x	15,5x

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4.3.4. Çarpan Analizi Sonucu

(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
Toplam	%100,0	31.857,1

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

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.

4.4. Değerleme Sonucu

Koton Özsermaye Değeri (TL)	İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi	Piyasa Çarpanları Analizi
Değerleme Yöntemiyle Hesaplanan Özsermaye Değeri	37.480.234.581	31.857.064.572
Yöntemin Ağırlığı	%50	%50
Koton Özsermaye Değeri	34.668.649.576	
Koton Çıkarılmış Sermayesi	795.500.000	
1 Adet Koton Payı Başına Düşen Değer (TL)	43,58	
Halka Arz İskontosu (%)	%30,0	
Halka Arz Fiyatı (TL/pay)	30,50	

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

Şirket değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanılmış ve bu yöntemler eşit ağırlıklandırılmıştır. Değerleme sonucunda 1 adet Koton payı başına düşen değer **43,58 TL** olarak hesaplanmış, bu değere **%30,0** halka arz iskontosu uygulanarak pay başına değer **30,50 TL** olarak hesaplanmıştır.

Sonuç olarak,

- Fiyat tespit raporunda şirket ve şirketin faaliyet gösterdiği sektör hakkında yeterince kapsamlı, aydınlatıcı ve anlaşılır bilgilerin yatırımcıya sunulduğu,
- Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığı,
- Piyasa çarpanları analizi yapılırken seçilen şirketlerin şirketin faaliyetleriyle uyumlu olduğu ve yapılan uç değer eliminasyonlarının uygun olduğu,
- Değerleme yöntemi olarak kullanılan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerinin ve bu yöntemlere %50 - %50 ağırlık verilmesini makul olduğu kanaatindeyiz.
- Koton Mağazacılık Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan yöntemler ve ilgili çalışmalar dikkate alınarak yapılan incelemeler sonucunda, halka arz öncesi sermaye değeri üzerinden uygulanan %30,0 iskonto oranı ile belirlenen 30,50 TL halka arz fiyatının makul olduğu kanaatine varılmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Misyon Yatırım Bankası A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Misyon Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Misyon Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir.