

Teknosa - Olumlu

Her geçen gün iyileşmeye devam

Teknosa, 2025 2.çeyrekte 17,67 milyar TL hasılat, 929 milyon TL FAVÖK, 542 milyon TL zarar ile **beklentilerimize tam paralel sonuçlar** açıkladı.

Pazarın zorlandığı bir dönem oldu. GfK verileri çerçevesinde tüketici elektroniği pazarı reel şekilde %5 daralma gösterdi. Techonline verilerinde ise yatay bir seyir görüldü. Makroekonomik koşullar, asgari referans faiz oranı olan %35 üzerinde politika faizi varlığı ve talep koşullarının iyice soğuması etkili olduğu bir 6 ay geçirdik.

Teknosa sektörden pozitif ayrıştı. Sektörün daraldığı yerde şirket cirosunu %0,3 oranında artırarak rölatif bakımdan pozitif ayrışmayı başarmıştır. Perakende miksi ve yüksek karlı kategorilere odaklı gelir artırma inisiyatifi ele alınarak süreç devam edilmiştir.

Gider optimizasyonuna devam. Şirket disiplinli kampanya faaliyetleri ve etkin stok yönetimi sayesinde brüt karını %17 artırarak 2,55 milyar TL'ye ulaştırırken brüt kar marjı 230 baz puan artışla %14,4 olarak gerçekleşti. Operasyonel giderler/satışlar rasyosu 40 baz puan düşüşle %11,6'ya geriledi. **Gider optimizasyonu devamlılığını olumlu karşılıyoruz.**

Operasyonel karlılık büyüyor. Gider optimizasyonu çerçevesinde operasyonel karlılık büyümeye devam etti. Bu doğrultuda FAVÖK %94 artışla 929 milyon TL seviyesine ulaşırken FAVÖK marjı 250 baz puan artışla %5,3 seviyesine erişti.

Faiz oranlarındaki artışlara rağmen finansman giderlerindeki baskı sınırlandı. Yüksek faiz oranları ve makroekonomik koşullar net kar üzerinde baskı oluşturmaya devam etti. İstikrarlı finansman optimizasyonları sayesinde **net finansman giderleri/satışlar çok sınırlı artarak baskı sınırlandı.**

Net zarara aldanmamak lazım. Net parasal kazanç ve ertelenmiş vergi geliri azalımı ile net zarar kaldığı yerden devam etse de **sıkı maliyet politikaları kapsamında alınan tedbirlerle net zarar %28,4 azalışla 542 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.**

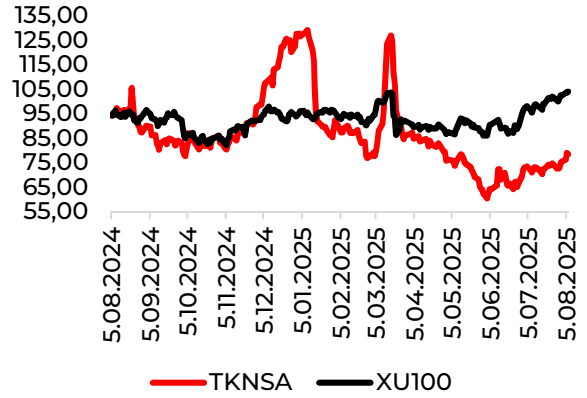
18 Mart 2025 toplantı değerlendirmesinde vurguladığımız gibi her çeyrek iyileşmesini izleyeceğimizi belirtmiştik. **Bu doğrultuda finansalları açıkça olumlu değerlendiriyoruz.**

Şirket bugün 15'te webinar gerçekleştirecek.

Webinar sonrası **iyimser bir ilave aktarım** yapıyor olacağız.

7 Ağustos 2025

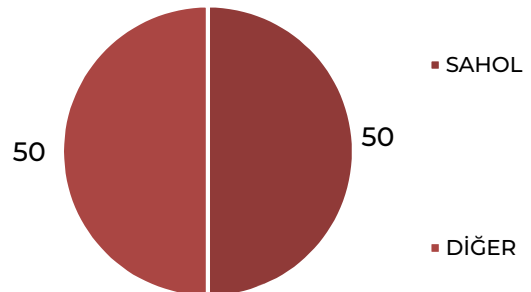
Hisse Kodu	TKNSA
Piyasa Değeri (mlr TL)	4,94
Piyasa Değeri (mln \$)	189,3
F/K	A.D
PD/DD	2,98
FD/FAVÖK	1,88
Hisse Sayısı (mln lot)	201
FDPO (%)	49,97
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	130



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,19	-14,80	-27,49
XTCRT'A GÖRE	2,04	-8,23	-12,48
Nominal (TL)	6,78	3,98	-17,68
Nominal (USD)	5,03	-1,22	-39,19

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

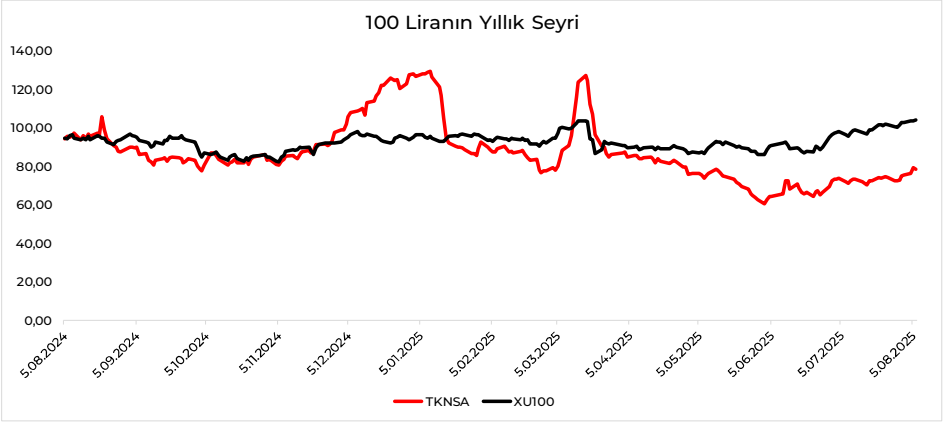
ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

FİNANSALLAR

Teknosa İç ve Dış Ticaret Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Teknosa İç ve Dış Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	50,0%
Kuruluş Tarihi	9.03.2000
Yaşı	25
Personel Sayısı	2.751
Fiyat & Getiri	
Kapanış	24,58
Günlük Getiri	-0,73
Haftalık Getiri	7,43
Aylık Getiri	6,78
Göreceli Getiri	-1,19
Yıllık En Düşük - En Yüksek	019-041
Yıllık Ortalama Fiyat	27,35



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	14.596	12.749	14,49	Net Satışlar	35.163	39.008	69.436	-9,85
Nakit ve Benzerleri	1.326	1.704	-22,19	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	11.021	9.844	11,96	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1.934	819	136,32	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.713	3.112	51,46	Satışların Maliyeti	30.399	34.427	60.523	-11,70
Maddi Duran Varlıklar	1.091	1.034	5,45	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.039	315	229,67	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	19.309	15.861	21,74	Brüt Kâr	4.764	4.580	8.913	4,01
Kısa Vadeli Borçlar	16.651	12.730	30,80	Faaliyet Giderleri	4.277	4.369	7.449	-2,11
Uzun Vadeli Borçlar	998	595	67,73	Esas Faaliyet Kârı	487	211	1.464	130,74
Toplam Borç	17.649	13.325	32,45	Amortisman	845	777	1.387	8,71
Net Borç	1.961	1.466	33,75	FAVÖK	1.332	988	0	34,78
Sermaye	201	201	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-1.233	-1.250	-1.685	1,36
Özkaynaklar	1.660	2.535	-34,54	Ana Ortaklık Net Kâr	-981	-896	-1.420	-9,46

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,88	1,00	-0,12
Likit Oran	0,21	0,21	0,00
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	2,98	2,45	0,52
FD/FAVÖK	2,16	4,92	-2,76
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-46,75	-49,80	3,06
Aktif Karlılık	-5,58	-7,51	1,94
Brüt Kâr Marjı	13,55	11,74	1,81
Net Kâr Marjı	-2,79	-2,30	-0,49
Favök Marjı	3,79	2,53	1,25
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	34,78	7,14	27,64
Özsermaye Büyüme	-34,54	138,74	-173,28
Aktif Büyüme	21,74	98,55	-76,81
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,24	7,51	-2,26
Alacak Devir Hızı	48,23	86,38	-38,15
Ticari Borç Devir Hızı	5,10	9,84	-4,74

