

TKNSA

TKNSA

- Teknosa piyasa beklentisinin altında olsa da bizim yapmış olduğumuz toplantı nedeniyle beklentimize paralel gelen bir sonuç açıkladı. 1.çeyrekte 16,5 milyar TL satış, 411,57 milyon TL FAVÖK açıklarken 414,03 milyon TL net zarar gerçekleştirdi.
- Teknosa, her ne kadar zayıfmış gibi görünen finansallarda TSS pazarında pazar payını 3 puan artırarak %30'a yükseltmiştir.
- GfK'nın araştırmasına göre beyaz eşya ve küçük ev aletleri de dahil edilmek üzere 2025 1.çeyrekte tüketici elektroniği pazarı yıllık %14 reel daralma göstermiştir. En az küçülme %11 ile küçük ev aletlerinde olurken %12 ile telekom, %16 küçülme ile klima dahil büyük beyaz eşya, %17 ile bilgi teknolojileri ve tüketici elektroniği takip etmektedir.
- Techonline ise yıllık %15 reel daralma kaydetmiştir. En az küçülme %5 ile klima dahil büyük beyaz eşya grubunda olmuştur. %6 ile küçük ev aletleri, %8 ile tüketici elektroniği, %18 ile bilgi teknolojileri ve %21 ile telekom takip etmektedir.
- Teknosa, dijital odaklı dönüşüm ile 1 mağaza açarken 2 mağazasını bu dönemde yenilemiştir. Kiosk noktalarının bulunduğu mağaza sayısı 41'e yükselmiştir. Teknosa Smart Home tarafında ise 2 mağaza eklenerek 6'ya yükselmiştir. Toplamda 71 mağaza ile yeni konseptinde hizmet verir hale gelmiştir.
- Teknosa hem ürün hem sadakat programında büyümeye devam ediyor. TeknoClub üye sayısı 4,8 milyon seviyesine ulaşmıştır. Preo markası 5 farklı kategori ve 100'e yakın segmentte 15 milyona yakın ürünü tüketicilerle buluşturmuştur.
- İklimsa, güçlü büyümeye devam ediyor. VRF grubunda %34, multi ürün tarafında %168, ısı pompasında %42 adet bazında büyümeler izlenmiştir. GES alanında 10 farklı proje satışı gerçekleştirilirken GES bayi sayısı 106 firmaya ulaşmıştır. 1.500 yetkili personelin daha fazla işlem yapması amacıyla F GAS yönetmeliğine uyum amacıyla servis denetleme sistemi güncellenmiştir.

Sonuç olarak, bilanço bizim beklentimize paralel olması nedeniyle **nötr** değerlendiriyoruz ancak piyasaya ve hisseye etkisi **negatif** olacaktır. Teknosa özelinde her çeyrekte daha fazla iyileşme gecikmeli olsa da görülmeye devam edilecek. Yakından takip etmeyi sürdürüyoruz.

	20251Ç	20241Ç	Değişim
Mağazacılık Satışları	14.415.480	17.318.769	-16,76%
E-Ticaret Satışları	1.315.788	2.017.483	-34,78%
Bayi Grubu Satışları	773.609	786.364	-1,62%
Net Satışlar	16.504.877	20.122.616	-17,98%
STMM	-14.297.621	-17.819.892	-19,77%
Montaj ve Garanti Giderleri	-114.332	-90.460	26,39%
Brüt Kar	2.092.924	2.212.264	-5,39%
Brüt Kar Marjı	12,68%	10,99%	1,69%

Teknosa İç ve Dış Ticaret Şirket Kartı

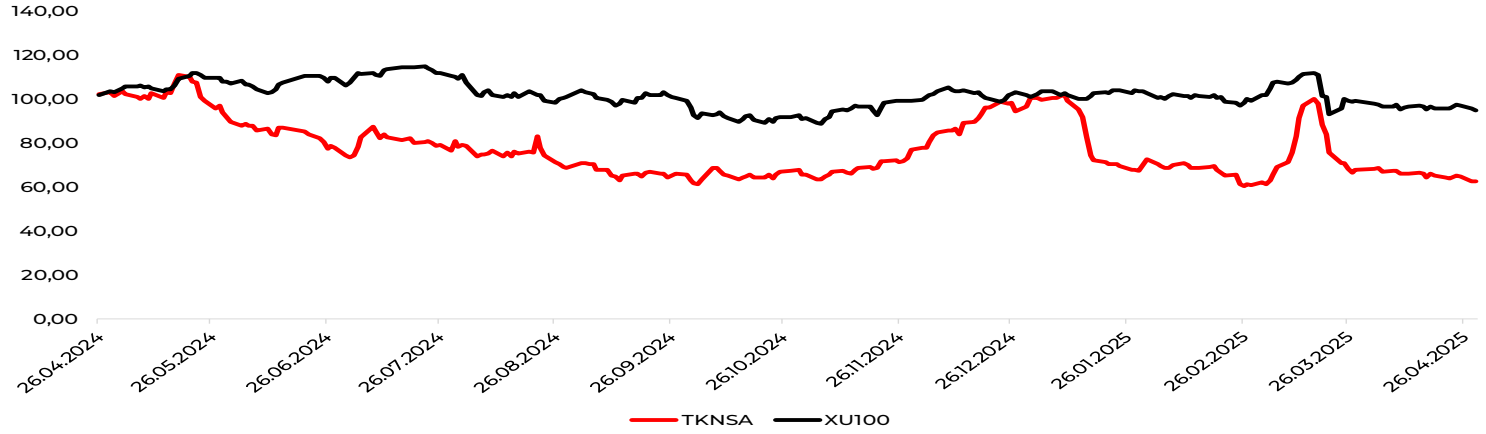
Künye

Hisse Adı	sa İç ve Dış Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	50,0%
Kuruluş Tarihi	9.03.2000
Yaşı	25
Personel Sayısı	2.989

Fiyat & Getiri

Kapanış	24,92
Günlük Getiri	-0,24
Haftalık Getiri	-2,35
Aylık Getiri	-7,77
Göreceli Getiri	0,65
Yıllık En Düşük - En Yüksek	023-045
Yıllık Ortalama Fiyat	30,76

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	12.956	13.273	-2,39
Nakit ve Benzerleri	1.567	1.800	-12,93
Stoklar	10.009	10.010	-0,02
Ticari Alacaklar	1.119	943	18,63
Duran Varlıklar	4.118	2.736	50,54
Maddi Duran Varlıklar	1.048	896	16,96
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.000	286	250,17
Aktifler	17.074	16.008	6,66
Kısa Vadeli Borçlar	14.339	12.501	14,71
Uzun Vadeli Borçlar	646	655	-1,34
Toplam Borç	14.985	13.156	13,91
Net Borç	1.873	1.044	79,43
Sermaye	201	201	0,00
Özkaynaklar	2.089	2.853	-26,77

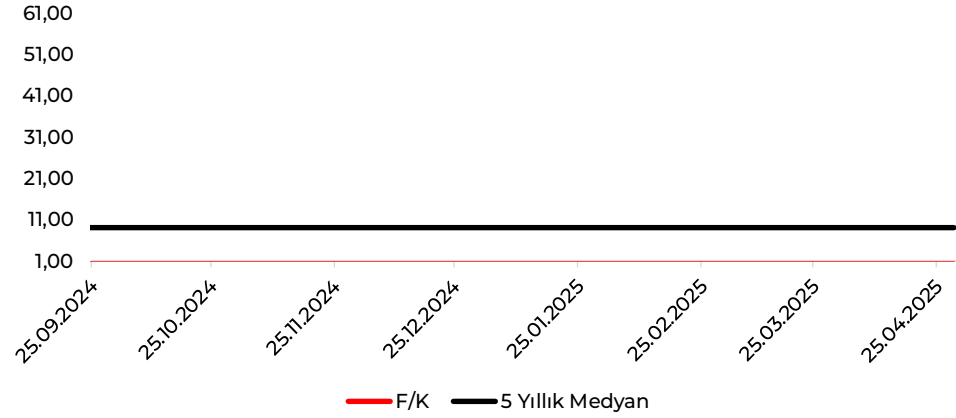
Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	16.505	20.183	69.436	-18,22
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	14.412	17.910	60.523	-19,53
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	2.093	2.272	8.913	-7,89
Faaliyet Giderleri	2.106	2.140	7.449	-1,60
Esas Faaliyet Kârı	-13	132	1.464	-109,53
Amortisman	424	363	1.387	16,97
FAVÖK	412	495	0	-16,86
Vergi Öncesi Kâr	-538	-182	-1.685	-195,54
Ana Ortaklık Net Kâr	-414	-131	-1.420	-216,51

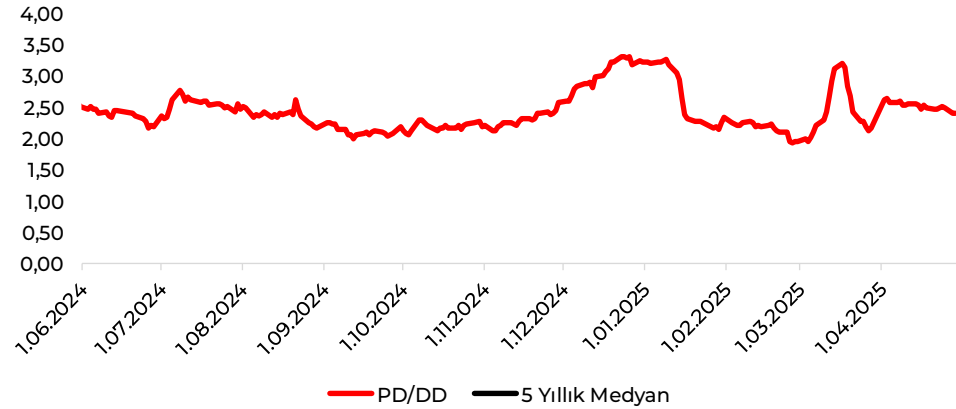
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,90	1,06	-0,16
Likit Oran	0,20	0,22	-0,03
Değerleme			
F/K	0,00	12,47	-12,47
PD/DD	2,40	2,87	-0,48
FD/FAVÖK	2,49	5,41	-2,92
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-16,76	-6,97	-9,78
Aktif Karlılık	-2,50	-1,15	-1,35
Brüt Kâr Marjı	12,68	11,26	1,42
Net Kâr Marjı	-2,51	-0,65	-1,86
Favök Marjı	2,49	2,45	0,04
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-16,86	75,23	-92,09
Özsermaye Büyüme	-26,77	217,52	-244,29
Aktif Büyüme	6,66	136,60	-129,94
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,53	8,11	-2,57
Alacak Devir Hızı	61,98	89,74	-27,76
Ticari Borç Devir Hızı	5,75	9,84	-4,09

F/K



PD/DD



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