

TKNSA 2026 2.çeyrekte 22,6mırl TL Hasılat, 742m TLFAVÖK, 986,1m TL Net Zarar ile konsensus **beklentilerimize paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

#### Dirençli Yapı

2Q26'da satışlara baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %3,2 daralma gösterirken yılın ilk yarısına baktığımızda ise yatay seyrin korunduğunu görmekteyiz. Segment bazlı baktığımızda ise mağazacılık %3,7 , bayi grubu %12,2 daralma gösterirken e-ticaret segmentinde %6 büyüme izlerken yılın ilk yarısında ise mağazacılık yatay seyir , bayi grubu %13,3 daralma gösterirken e-ticaret segmentinin %13,5 artış gösterdiğini görmekteyiz. Mağaza sayısına baktığımızda geçtiğimiz çeyreğe göre 1 mağaza kapanışı gerçekleşerek 137 mağaza olarak faaliyete devam ettiğini görmekteyiz. Özetle zorlu makro koşullar , alım gücündeki daralma , yüksek finansman giderleri gibi faktörlerin devamının finansallara yansımaları izlerken verimlilik etkisiyle oluşan mağaza kapanışları hariç tutulduğunda yılın ilk yarısında satışların %6 artış gösterdiğini görmekteyiz.

#### Sektöre Bakış

Sektöre baktığımızda GfK verilerine göre yılın ilk yarısında tüketici elektroniği pazarının geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %1 daralma gösterdiğini izlerken kategori bazlı baktığımızda BT %10 , TV ve Küçük Ev Aletleri %1 artış gösterirken , Beyaz Eşya (klima dahil) %6 daralma gerçekleştiğini görmekteyiz. Technonline Pazar verilerine baktığımızda ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %5 büyüme izlerken kategori bazlı sırasıyla BT %17 , TV %9 , Küçük Ev Aletleri %3 artış gösterdiğini izlerken Beyaz Eşya (klima dahil) segmentinde %3 daralma görmekteyiz. TKNSA özelinde sektöre paralel seyri nötr değerlendirmekteyiz.

#### Karlılık

Kar marjlarına baktığımızda çeyrekssel sınırlı toparlanma görsek de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla marj daralması görmekteyiz. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Brüt Kar Marjı 1,8pt daralarak %11,7 , FAVÖK Marjı ise 0,9pt daralarak %3,1 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz. Yılın ilk yarısında meydana gelen marj daralmasının sebeplerine baktığımızda yoğun rekabet , alım gücündeki daralma , zayıf talep , yüksek kampanya ortamının devamı sonucu oluştuğunu görmekteyiz. Çeyrekssel anlamda ise marjlarda sınırlı da olsa toparlanmanın proaktif yönetim sonucu operasyonel giderlerdeki azalıştan kaynaklı oluştuğunu görmekteyiz. Net Kar tarafında ise kredi kartı komisyon oranlarında değişiklik olmamasına rağmen alternatif ödeme yöntemlerinin payının artmasıyla beraber Kredi Kartı Komisyonu/Satışlar oranında geçtiğimiz yılın ilk yarısına kıyasla 0,3pt iyileşme ile %4,3 seviyesine geldiğini görmekteyiz. Kredi kartı komisyon oranlarında iyileşme görsek de artan stoklara paralel finansman giderlerinin de artması sonucu finansman giderlerinin baskısının güncel sektör ve bilanço yapısıyla beraber net zarar pozisyonunun sürdüğünü görmekteyiz.

#### Borç Yapısı

2Q26'da geçtiğimiz çeyreğe kıyasla finansal borcun %3 , net borcun %5 artış gösterdiğini görmekteyiz. 2Q26 itibarıyla TKNSA 1,85x NetBorç/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Sonuç olarak beklentilere paralel açıklanan sonuçları NÖTR değerlendirmekteyiz. Geçtiğimiz çeyrekte söylediğimizi bir kez daha hatırlatırken yıla başlarken 2026 yılının ikinci çeyreği itibarıyla finansman giderlerinde faiz indirimlerine paralel geri çekilme ve talep tarafında toparlanma beklerken, Mart ayında yaşanan jeopolitik gelişmelerin hem iç tarafta hem de küresel tarafta merkez bankalarının sıkılaşma sürecini bir süre daha uzatmasına yol açmasını şirket için olumsuz değerlendirmekteyiz. Sektörel zorluk açısından en kötünün geride kaldığını düşünsek de toparlanmanın zamana yayılacağını düşünmekteyiz. TKNSA için

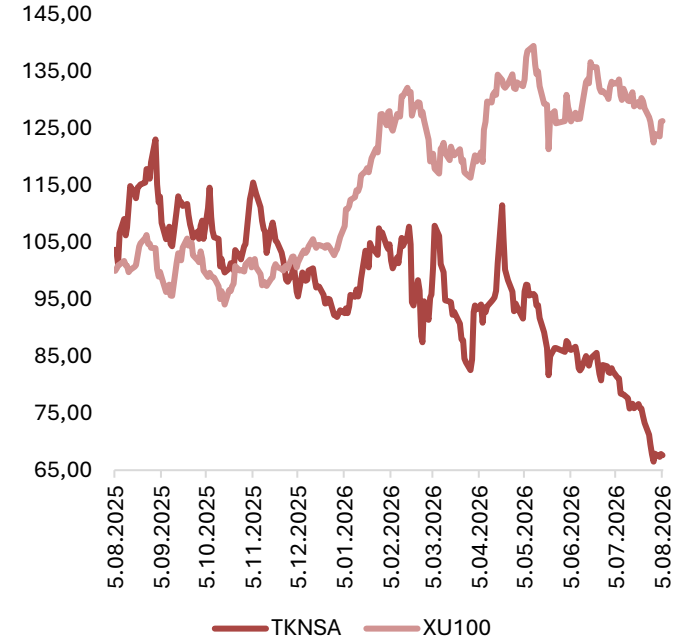
#### Temel Veriler

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Son Fiyat (TL)               | 16,15  |
| Piyasa Değeri (milyon TL)    | 3,246  |
| Piyasa Değeri (milyon USD)   | 68,2   |
| F/K                          | A.D    |
| FD/FAVOK                     | 2,58   |
| PD/DD                        | A.D    |
| Hisse Sayısı (milyon lot)    | 201,00 |
| Ort. İşlem Hacmi (milyon TL) | 33,3   |

#### Fiyat Performansı

|                | 1 Ay   | 3 Ay   | 12 Ay  |
|----------------|--------|--------|--------|
| BİST100'E GÖRE | -12,79 | -24,27 | -60,93 |
| Nominal (TL)   | -17,85 | -29,84 | -34,77 |
| Nominal (USD)  | -19,47 | -35,07 | -51,84 |

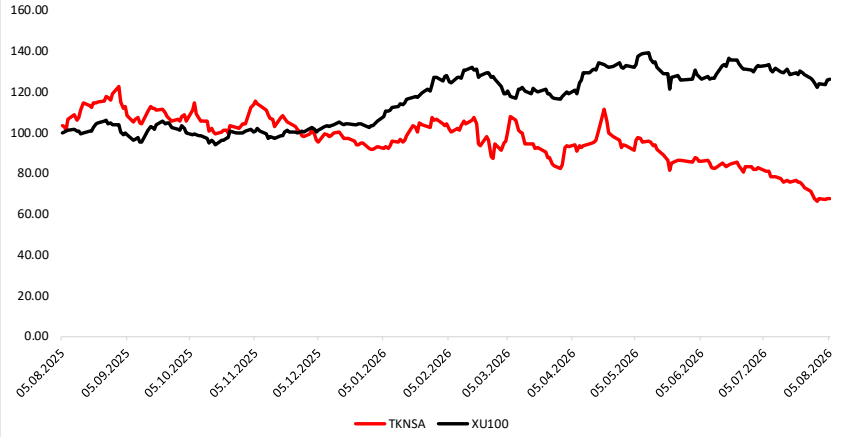
| Pay Sahibi          | %      |
|---------------------|--------|
| Sabancı Holding A.Ş | %50,00 |
| Diğer               | %50,00 |



Teknosa İç ve Dış Ticaret Şirket Kartı

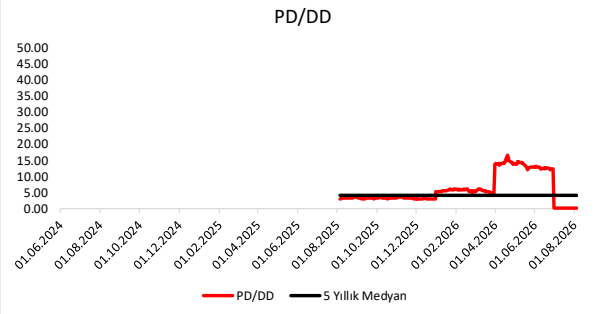
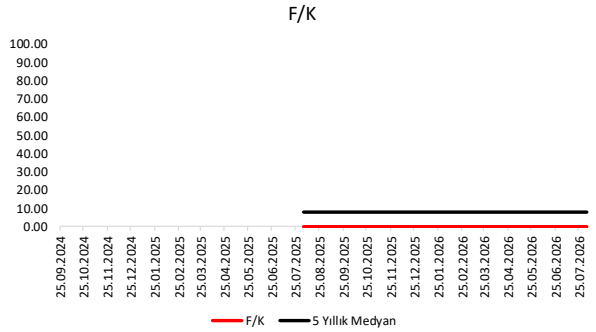
| Künye               |                      |
|---------------------|----------------------|
| Hisse Adı           | sa İç ve Dış Ticaret |
| Sektör              | Perakende Ticaret    |
| Halka Açıklık Oranı | 50.0%                |
| Kuruluş Tarihi      | 09.03.2000           |
| Yaşı                | 26                   |
| Personel Sayısı     | 2,459                |

| Fiyat & Getiri              |             |
|-----------------------------|-------------|
| Kapanış Fiyatı              | 16.15       |
| Günlük Getiri               | -0.31       |
| Haftalık Getiri             | -0.25       |
| Aylık Getiri                | -17.85      |
| Göreceli Getiri             | -0.42       |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 15.71-29.76 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 23.19       |



| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Bilanço        |         |         |         |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|---------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2026/06 | 2026/03 | Değişim(%) | Items               | 2026/06 | 2026/03 | 2025/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 19,080  | 17,082  | 11.69      | Net Satışlar        | 46,402  | 22,240  | 83,519  | 108.65     |
| Nakit ve Benzerleri           | 609     | 615     | -1.08      | Yurt İçi Satışlar   | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Stoklar                       | 16,519  | 14,236  | 16.04      | Yurt Dışı Satışlar  | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Ticari Alacaklar              | 1,660   | 1,975   | -15.95     | Diğer Satışlar      | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Duran Varlıklar               | 6,016   | 5,553   | 8.33       | Satışların Maliyeti | 40,956  | 19,673  | 72,278  | 108.18     |
| Maddi Duran Varlıklar         | 1,107   | 1,125   | -1.58      | İskontolar          | 0.00    | 0.00    | 0.00    | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 1,436   | 1,389   | 3.39       | İndirimler          | 0.00    | 0.00    | 0.00    | a.d        |
| Aktifler                      | 25,095  | 22,635  | 10.87      | Brüt Kar            | 5,447   | 2,567   | 11,241  | 112.19     |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 24,535  | 21,176  | 15.86      | Faaliyet Giderleri  | 5,293   | 2,571   | 9,297   | 105.84     |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler     | 1,209   | 1,135   | 6.55       | Esas Faaliyet Karı  | 154     | -4      | 1,945   | 3,731.94   |
| Toplam Borç                   | 25,744  | 22,311  | 15.39      | Amortisman          | 1,227   | 602     | 2,114   | 103.87     |
| Net Borç                      | 8,130   | 7,293   | 11.46      | FAVÖK               | 1,382   | 598     | 0       | 131.14     |
| Sermaye                       | 201     | 201     | 0.00       | Vergi Öncesi Kar    | -1,792  | -522    | -2,626  | -243.45    |
| Özkaynaklar                   | -648    | 324     | -299.97    | Ana Ortaklık Net Ka | -1,496  | -477    | -2,251  | -213.95    |

| Oran Analizi              |         |         |            |
|---------------------------|---------|---------|------------|
| Oranlar                   | 2026/06 | 2026/03 | Değişim(%) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |            |
| Cari Oran                 | 0.78    | 0.81    | -0.03      |
| Likit Oran                | 0.10    | 0.13    | -0.03      |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |            |
| F/K                       | 0.00    | 0.00    | 0.00       |
| PD/DD                     | 0.00    | 12.50   | -12.50     |
| FD/FAVOK                  | 3.09    | 2.76    | 0.34       |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |            |
| Özsermaye Karlılığı       | -295.92 | -39.50  | -256.42    |
| Aktif Karlılık            | -6.74   | -2.40   | -4.34      |
| Brüt Kar Marjı            | 11.74   | 11.54   | 0.20       |
| Net Kar Marjı             | -3.22   | -2.14   | -1.08      |
| FAVÖK Marjı               | 2.98    | 2.69    | 0.29       |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |            |
| Net Kar Büyüme            | 0.00    | 0.00    | 0.00       |
| FAVÖK Büyüme              | -21.47  | 10.99   | -32.46     |
| Özsermaye Büyüme          | 0.00    | -84.48  | 84.48      |
| Aktif Büyüme              | 29.97   | 32.57   | -2.60      |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |            |
| Stok Devir Hızı           | 5.02    | 5.54    | -0.52      |
| Alacak Devir Hızı         | 44.20   | 43.01   | 1.19       |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 5.13    | 6.28    | -1.15      |



#### 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](mailto: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