

TKNSA

TKNSA

- Türkiye tüketici teknoloji pazarı reel olarak %0,6 büyümeyle 950 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. En çok büyüyen grup büyük beyaz eşya olurken telekom ve bilgi teknolojileri grubunda daralma izlenmiştir. Pazar büyümeleri TÜİK Perakende Satışlar verisinden ayrılmaktadır. Teknosa'nın pazar payı %27 olmuştur.
- Hasılat çeyrekte çeyreğe %12 artışla 19,04 milyar TL, yıllık %2 artışla 69,44 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Hasılat içeriğinde 65,61 milyar TL'si mağazacılık ve e-ticaret, 3,83 milyar TL'si bayiden elde edilmiştir.
- Sadakat programı kapsamında TeknoClub faaliyetlerinde 2023 yılında 3 milyon üye sayısına ulaşılırken 2024 yılında bu üye sayısı 4,5 milyonu aşmıştır.
- Brüt karlılığı çeyrekte çeyreğe %29 artışla 2,81 milyar TL yıllık kümülatif %22 artışla 8,91 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karlılığı çeyrekte çeyreğe %113 artışla 19,6 milyar TL olurken yıllık %71 düşüşle 1,8 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Esas faaliyet karlılığında esas faaliyet zararı azalmış olup 2024 4.çeyrek itibariyle çeyreklik bazda karlılığa geçilmiştir.
- FAVÖK yıllık %91 artışla 2,85 milyar TL olarak gerçekleşirken düzeltilmiş FAVÖK 2,91 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK içeriği 2,73 milyar TL mağazacılık ve e-ticaretten gelirirken 180 milyon TL'lik kısmı bayi faaliyetlerinden elde edilmiştir.
- Net karlılığı yıllık bazda yüksek finansman giderleri ile zarara dönmüş olup 1,88 milyar TL kardan 1,42 milyar TL zarara dönüşmüştür. Çeyrekte çeyreğe zarar %34 azalarak 259,6 milyon TL zarar elde edilmiştir.
- Yıllıklandırılmış rasyolarda aktif karlılığı çeyreklik 103 yıllık 1303 baz puan düşüşle -%7,21; brüt kar marjı çeyreklik 74 baz puan artış yıllık 582 baz puan düşüşle %12,84; FAVÖK marjı çeyreklik 102 baz puan yıllık 192 baz puan artışla %4,11; net kar marjı çeyreklik 26 baz puan artış yıllık 362 baz puan düşüşle -%2,04 olarak gerçekleşmiştir.
- Özsermaye karlılığı çeyreklik 536 yıllık 8139 baz puan düşüşle -%47,48; ROIC çeyreklik 316 yıllık 4022 baz puan artışla %30,62 olarak gerçekleşmiştir.

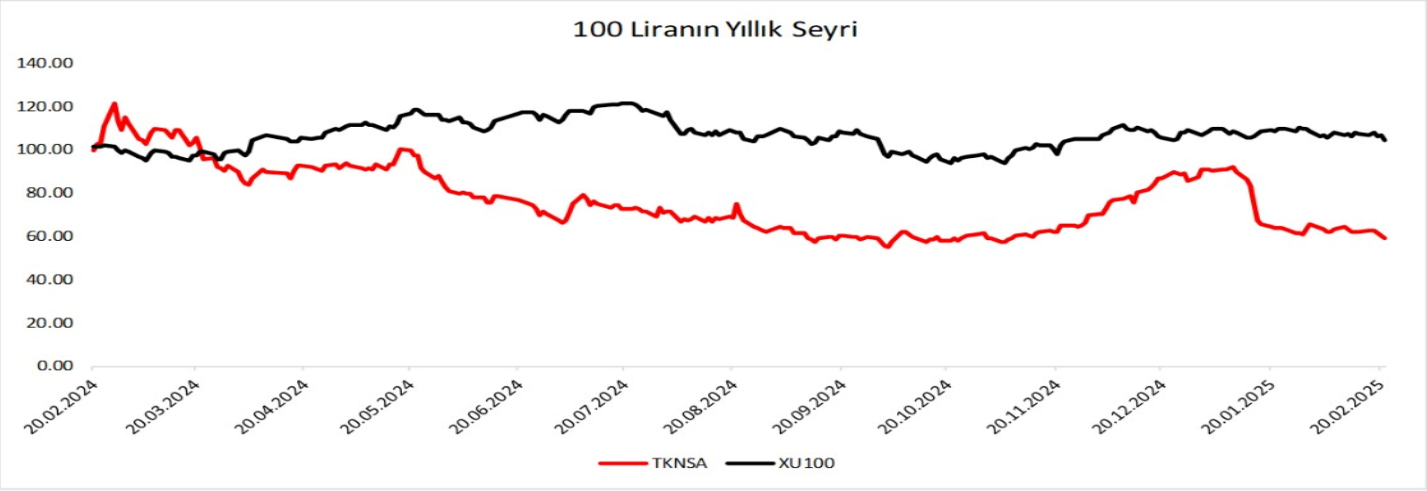
Sonuç olarak, Teknosa yönettiği çoklu kanal çalışmaları ışığında 2024 yılını operasyonel olarak iyi geçirmiş ancak yüksek kur farkları zararları 2024 yılında net kar tarafında zarara dönüşe neden olmuştur. 2025'in çoklu kanal yönetimi ile yumuşak koşullar ışığında biraz daha iyi geçmesini beklemekteyiz. **Bilançoju son iki çeyrekte artan karlılık marjları ve büyümeye devam eden operasyonellik ışığında pozitif değerlendiriyoruz.**

| | 2022 | 2023 | 2024 | % |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------|
| Mağazacılık Satışları | 27,153,392,000 | 57,643,391,000 | 59,214,312,000 | 2.7% |
| | 83.0% | 84.4% | 85.3% | |
| E-ticaret Satışları | 3,593,163,000 | 7,232,809,000 | 6,398,975,000 | -11.5% |
| | 11.0% | 10.6% | 9.2% | |
| Bayi Grubu Satışları | 1,965,491,000 | 3,446,240,000 | 3,822,660,000 | 10.9% |
| | 6.0% | 5.0% | 5.5% | |
| TOPLAM | 32,712,046,000 | 68,322,440,000 | 69,435,947,000 | 1.6% |
| Satışların Maliyeti | -29,748,712,000 | -61,039,215,000 | -60,522,872,000 | |
| BRÜT KAR | 2,963,334,000 | 7,283,225,000 | 8,913,075,000 | 22.4% |
| | 9.1% | 10.7% | 12.8% | |
| Mağaza Sayısı | 189 | 181 | 175 | -3.3% |

| TKNSA | Yıllık | | Çeyreklik | |
|-------------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| | 2024/12 | 2023/12 | 2024/12 | 2023/12 |
| Satışlar | 69,435,947,000 | 68,322,440,000 | 19,041,581,000 | 20,519,990,000 |
| satış büyümesi% | 1.63% | | -7.2% | |
| Brüt Kar | 8,913,075,000 | 7,283,225,000 | 2,813,819,000 | 2,381,601,000 |
| %brüt | 12.84% | 11% | 14.8% | 11.6% |
| Net Kar | -1,419,871,000 | 1,079,236,000 | -259,595,000 | 89,471,000 |
| %net kar | -2.04% | 1.58% | -1.4% | 0.4% |
| EBIT% | 2.11 | 0.51 | -0.5% | -1.5% |
| EBITDA% | 4.11 | 2.19 | 2% | 0% |
| NET KAR% | -2.04 | 1.58 | -2% | 1% |
| Genel Yön.Gid.% | 1.28% | 1.2% | 1.3% | 1.3% |
| Paz.Sat.Dağ.Gid.% | 9.45% | 9.0% | 10.3% | 9.8% |
| Arge% | 0.00 | 0.00 | 0.0% | 0.0% |
| | 2024/12 | 2023/12 | Çeyreklik Net Borç Değişimi | |
| Net Borç | -1,335,708,000 | -2,120,520,000 | -363,758,000 | |
| | | -37.0% | Çeyreklik Nakit Değişimi | |
| Nakit | 2,556,599,000 | 3,954,316,000 | 408,766,000 | 1,771,160,000 |

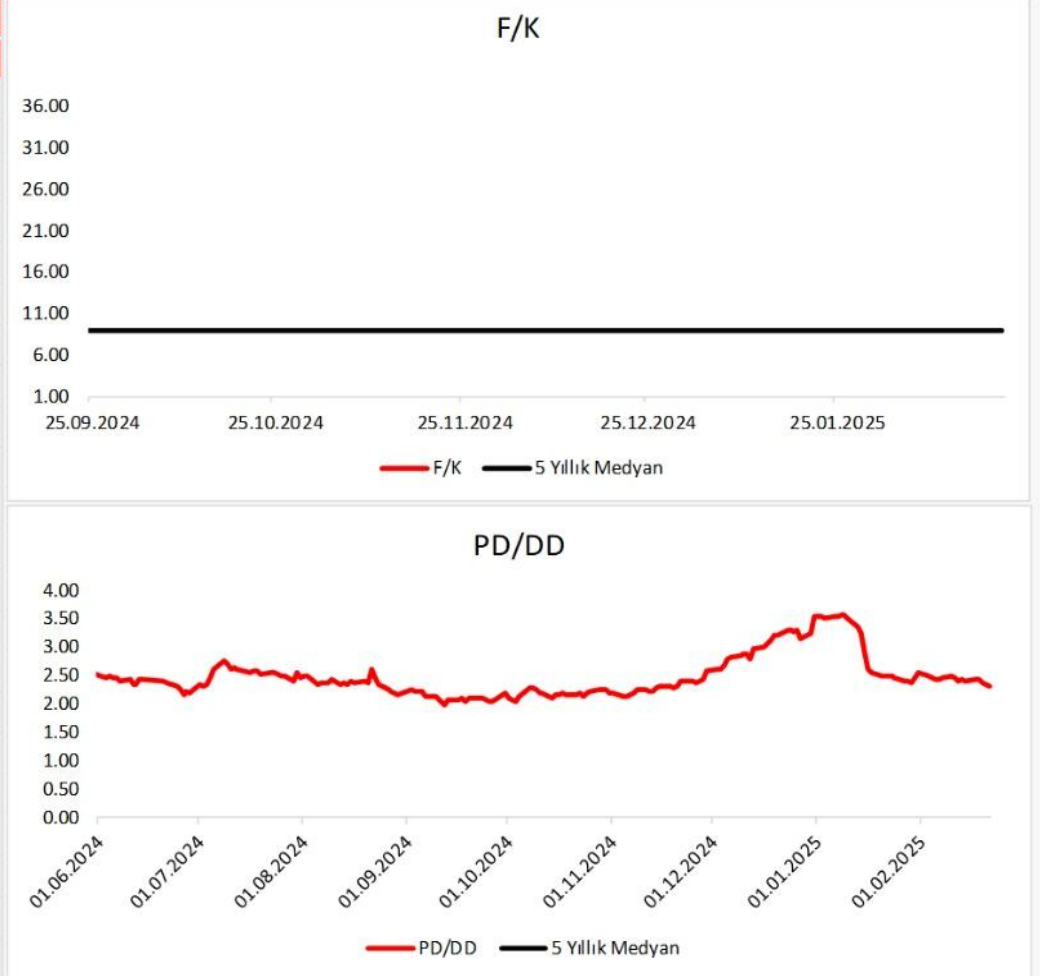
Teknosa İç ve Dış Ticaret Şirket Kartı

| Künye | |
|-----------------------------|---------------------------|
| Hisse Adı | Teknosa İç ve Dış Ticaret |
| Sektör | Perakende Ticaret |
| Halka Açıklık Oranı | 50.0% |
| Kuruluş Tarihi | 09.03.2000 |
| Yaşı | 25 |
| Personel Sayısı | 2,859 |
| Fiyat & Getiri | |
| Kapanış | 26.02 |
| Günlük Getiri | -1.66 |
| Haftalık Getiri | -4.62 |
| Aylık Getiri | -7.53 |
| Göreceli Getiri | 0.44 |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 23.36-55.80 |
| Yıllık Ortalama Fiyat | 33.49 |



| Özet Bilanço | | | | Özet Gelir Tablosu | | | | |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(%) | Kalemler | 2024/12 | 2024/09 | 2023/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar | 14,604 | 12,972 | 12.58 | Net Satışlar | 69,436 | 47,421 | 68,322 | 46.42 |
| Nakit ve Benzerleri | 2,557 | 2,148 | 19.03 | Yurt İçi Satış | 0 | 0 | 0 | a.d |
| Stoklar | 10,685 | 9,605 | 11.24 | Yurt Dışı Satış | 0 | 0 | 0 | a.d |
| Ticari Alacaklar | 1,208 | 977 | 23.69 | Diğer Satışlar | 0 | 0 | 0 | a.d |
| Duran Varlıklar | 3,572 | 3,342 | 6.87 | Satışların Maliyeti | 60,523 | 41,682 | 61,039 | 45.20 |
| Maddi Duran Varlıklar | 1,313 | 1,291 | 1.71 | İskontolar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | a.d |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 527 | 351 | 50.17 | İndirimler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | a.d |
| Aktifler | 18,176 | 16,314 | 11.41 | Brüt Kâr | 8,913 | 5,739 | 7,283 | 55.30 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 15,344 | 13,365 | 14.81 | Faaliyet Giderleri | 7,449 | 5,233 | 6,937 | 42.36 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 558 | 557 | 0.07 | Esas Faaliyet Kârı | 1,464 | 507 | 346 | 188.87 |
| Toplam Borç | 15,902 | 13,922 | 14.22 | Amortisman | 1,387 | 960 | 1,150 | 44.50 |
| Net Borç | -1,336 | -972 | -37.43 | FAVÖK | 2,851 | 1,467 | 0 | 94.38 |
| Sermaye | 201 | 201 | 0.00 | Vergi Öncesi Kâr | -1,685 | -1,333 | 1,520 | -26.40 |
| Özkaynaklar | 2,275 | 2,392 | -4.92 | Ana Ortaklık Net Kâr | -1,420 | -1,092 | 1,079 | -30.05 |

| Oran Analizi | | | |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(Bps) |
| Likidite | | | |
| Cari Oran | 0.95 | 0.97 | -0.02 |
| Likit Oran | 0.25 | 0.24 | 0.01 |
| Değerleme | | | |
| F/K | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| PD/DD | 2.30 | 2.19 | 0.11 |
| FD/FAVÖK | 1.37 | 1.93 | -0.57 |
| Karlılık | | | |
| Özsermaye Karlılığı | -47.48 | -58.49 | 11.01 |
| Aktif Karlılık | -7.21 | -7.94 | 0.73 |
| Brüt Kâr Marjı | 12.84 | 12.10 | 0.73 |
| Net Kâr Marjı | -2.04 | -2.30 | 0.26 |
| Favök Marjı | 4.11 | 3.09 | 1.01 |
| Büyüme | | | |
| Net Kâr Büyüme | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Favök Büyüme | 90.53 | 94.91 | -4.38 |
| Özsermaye Büyüme | -38.64 | 78.37 | -117.01 |
| Aktif Büyüme | -14.30 | 45.79 | -60.09 |
| Faaliyet Etkinliği | | | |
| Stok Devir Hızı | 6.03 | 6.00 | 0.03 |
| Alacak Devir Hızı | 70.38 | 69.32 | 1.06 |
| Ticari Borç Devir Hızı | 4.32 | 6.22 | -1.90 |



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr