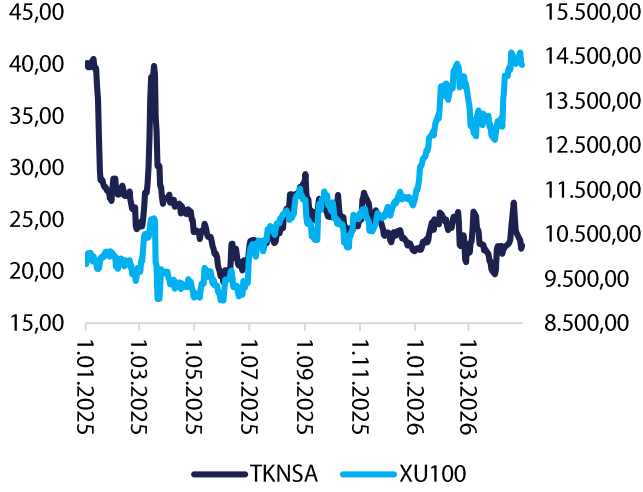


Son Fiyat	22,50
Piyasa Değeri (mln TL)	4.523
Piyasa Değeri (mln \$)	101
FD/FAVÖK	2,87
PD/DD	13,95
Hisse Sayısı (mln lot)	201
FDPO (%)	49,96
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	119



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	50
Diğer	50

TKNSA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,44	12,28	-9,71
Getiri (\$)	1,37	10,56	-22,97
Getiri (XU100-Rölatif)	1,57	-0,43	-64,85

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	12,68	11,54
Brüt Kar Marjı (Ç%)	13,46	13,15
FAVÖK Marjı (Y%)	4,09	4,89
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,49	2,69
Net Kar Marjı (Y%)	-2,46	-2,60
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,74	-2,14
Net Borç (mln TL)	1.873,02	7.293,45
İşletme Sermayesi (mln TL)	557,15	2.888,47
Cari Oran	0,90	0,81
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.781,44	1.753,06
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,58	6,41
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-16,59	-6,28
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	20,54	-6,28
FAVÖK Büyüme (Y%)	120,92	9,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-20,22	10,99

Kaynak: Finnet

Teknosa - TKNSA – Sınırlı Olumlu

Sektörün hafif üzerinde büyüme

Teknosa, 2026 1.çeyrekte 22,24 milyar TL hasılat, 643 milyon TL FAVÖK, 477 milyon TL net zarar ile piyasa beklentisinin üzerinde tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:22,1 milyar TL hasılat, 800 milyon TL FAVÖK, 750 milyon TL net zarar/Pusula Yatırım:22,3 milyar TL hasılat, 725 milyon TL FAVÖK, 610 milyon TL net zarar)

Sektörde neler oluyor? Teknoloji perakende pazarı ilk iki ayda %1 büyürken gruba en çok katkı %16 büyümeye bilgi teknolojileri ve akabinde %3 büyümeye küçük ev aletleri, %1 büyüme ile telekom takip edilirken TV ve görüntü sistemleri %1 ve büyük beyaz eşya %3 daralma kaydetmiştir. GfK verilerine göre ise ilk iki ayda %11 reel büyüme kaydedilmiştir. Kategoriler bazında %26 ile bilgi teknolojileri, %13 ile TV ve görüntü sistemleri, %9 ile Telekom ve %5 ile Küçük Ev Aletleri/Büyük Beyaz Eşya büyüme gerçekleştirmiştir. Durgunluk ortamına rağmen görece kampanya faktörlerinin de etkili olması ve düşük baz faktörü ile reel büyüme ilk çeyrekte sektör genelinde takip edildi.

Karmaşık ortama rağmen sektörün hafif üzerinde büyüme gerçekleşti. Şirket, mağaza kapanışlarına rağmen ilk çeyrekte %3 ile sektörün hafif üzerinde büyüyerek 22,24 milyar TL gelir elde etti. Mağaza kapanışları haricinde tutulduğunda büyüme %9,6 bandında oldu.

Operasyonel tarafa detaylı bakmak lazım. Mevsimsellik, artan rekabet ve perakende çerçeve karmaşası ile brüt kar %6 düşüşle 2,57 milyar TL olurken marj tarafında ise 120 baz puan gerilemeyle %11,5 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık tarafında ise FAVÖK özellikle etkin operasyonel gider yönetimi sayesinde %12 artışla 643 milyon TL'ye yükseldi. Marj tarafında ise 20 baz puan artışla %2,9'a yükseldi. Marj ve karlılıkta her geçen çeyrek iyileşme beklenebilir.

VUK-TFRS etkisinin yanı sıra finansman giderleri net karı baskılıyor. Şirketin bono ile finansman yönetişiminin yanı sıra işletme sermayesi ihtiyacı kaynaklı net finansman giderleri/satışlar 80 baz puan genişleme ile %6'ya yükseldi. Net zarar özelinde 76 milyon TL VUK-TFRS etkisi ve finansman giderlerinin varlığı ile 477 milyon TL net zarar oluşmuştur. Bu çerçeveye rağmen net zararın sınırlı azalışını önemsiyoruz. Özsermaye baskılarının toparlanıp toparlanmayacağını takip ediyor olacağız.

TKNSA nezdinde finansalları kısa vadede sınırlı olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede her geçen çeyrek toparlandığı bir ortamı takip etmeyi bekliyoruz. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından – gerekirse- ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul