

TKNSA / Teknosa İç ve Dış Ticaret

Teknosa (TKNSA) 2Ç23 döneminde piyasa beklentisi olan 134 Milyon TL'yi aşarak 156 Milyon TL net kar elde etti. Net kar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6,9 artarken, bir önceki çeyreğe %141 artış gösterdi. Net kardaki büyümede iyi performans gösteren mağazacılık faaliyetleri etkili olurken, pazarlama, kambiyo giderlerindeki artış ve cari dönem vergi gideri net karı baskıladı.

2Ç23 döneminde ciroda yıllık bazda %129'luk artış net karı destekledi... Şirket net satış geliri bir önceki yılın aynı dönemine göre %129, bir önceki çeyreğe göre ise %18 artış göstererek 7.830 mn TL seviyesine ulaştı. Cirodaki büyümede yıllık bazda %136 büyüyerek satış kanalları içerisinde %84 payı olan mağazacılık faaliyetlerinin etkisi hissedildi. Bu dönemde toplam tüketici elektroniği pazarı 2022 yılı aynı dönemine göre, %105 oranında büyüme gösterdi. Bu anlamda şirket cirosunu pazar büyümesinin üzerinde büyütmeyi başarmıştır. Ancak, bu dönemde şirketin pazar payı %28 seviyesindeyken, bir önceki çeyreğe göre %2,2 kayıp yaşamıştır. 2Ç23 döneminde mağaza açılışlarına devam eden şirket bu dönemde, İstanbul Bahçeşehir Akbatı, Ankara Panora ve Konya Kulesite mağazalarını tekrar kullanıma açtı. Şirket brüt kar marjı 2Ç23 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,8 puan daralırken, bir önceki çeyreğe göre ise 1 puan büyüme kaydederek %17,04 bandında seyretti.

Pazarlama giderlerindeki artış net karı baskıladı... Şirket pazarlama giderleri 2Ç23 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %129 artış göstererek 672 Milyon TL oldu. Pazarlama giderleri içerisindeki en büyük payı personel giderleri ve kira giderleri aldı. Personel giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %137 artış göstererek 237 Milyon TL olarak gerçekleşti. Kira giderleri ise bir önceki çeyreğin aynı dönemine göre %171 artış göstererek 133 Milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı 2Ç23 döneminde yıllık bazda 1 puan daralırken, bir önceki çeyreğe göre ise 1 puan yükseliş kaydederek %8,4 seviyesine yükseldi.

Döviz kurunda yaşanan artış net karı olumsuz etkiledi... Şirket 2Ç23 döneminde döviz kurunda yaşanan artış sebebiyle 90 Milyon TL net kambiyo zararı elde etti. Şirket bir önceki yılın aynı dönemine 1 Milyon TL net kambiyo geliri elde etmişti. Ek olarak şirket, 2Ç23 döneminde rekabet kurumu cezası olan 28 Milyon TL karşılık ayırımını esas faaliyetlerden diğer giderler başlığı altında gösterdi. Bu kalemlerde yaşanan artışlar net karı baskılayan, yatırım faaliyetlerinden elde edilen 19 Milyon TL'lik faiz geliri net karı destekledi.

Finansman giderlerindeki artış net karı baskılayan bir başka unsur olarak göze çarptı... Şirket net finansman giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %71 artış göstererek 161 Milyon TL'ye yükseldi. Finansman giderlerindeki artışta kredi kartı komisyon ve iskonto giderlerindeki artış etkili oldu. Komisyon giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %113 artarak 174 Milyon TL seviyesine ulaşarak finansman giderlerindeki artışta itici güç oldu. Şirket net vergi gideri 31 Milyon TL olurken, bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine 513 bin TL ile sınırlı kalmıştı.

Net borç pozisyonu artıyor...Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %1,7 azalırken, bir önceki çeyrek 209,1 milyon TL net nakdi bu dönemde 37,1 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,0 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2023 itibarıyla şirketin 81,6 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.Şirketin nakit değerleri azaldı

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	29,10
Piyasa Değeri (mn TL)	5.849,1
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2.924,6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	201.000
Halka Açık Sermaye	100.500
Halka Açıklık Oranı	%50

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	25,2
3 Aylık	90,9
Yılbaşına göre	9,8
Son 1 Yıl	244,8

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	3,7
3 Aylık	12,5
Yılbaşına göre	-19,0
Son 1 Yıl	27,0

Piyasa Çarpanları

F/K	9,3
PD/DD	5,5
FD/NS	0,2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/06
Aktifler	7.988.371
Net Borç	37.059
Net Döviz Pozisyonu	-81.584
Net Satışlar	14.452.262
FAVÖK	1.149.998
Net Kar/Zarar	298.773

TKNSA / Teknosa İç ve Dış Ticaret

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 745,4 milyon TL azalarak 858,8 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 243,0 milyon TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 138,2 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 435,2 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme... Şirketin 2Ç23 döneminde beklenti üzerinde net kar açıklamasını olumlu buluyoruz. Çeyreklik bazda brüt kar marjı ve FAVÖK marjında yaşanan iyileşmeleri kayda değer görürken, kambiyo farkı sebebiyle yazılan zararların gelecek dönemde net karı daha fazla baskılayabileceğini düşünüyoruz. İç talepteki canlılığın etkisiyle mağazacılık faaliyetlerindeki artışın parasal sıkışmanın yoğun şekilde hissedilmesiyle birlikte durgunlaşabileceğini göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz.

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	7.830.688	3.406.101	129,9	6.621.574	18,3	14.452.262	6.249.184	131,3
Brüt Faaliyet Karı	1.333.976	608.116	119,4	1.061.991	25,6	2.395.967	1.104.964	116,8
Faaliyet Giderleri	762.333	334.926	127,6	642.132	18,7	1.404.465	647.361	117,0
Finansman Gelir/Gider	-161.711	-94.104	a.d.	-200.074	a.d.	-361.785	-163.606	a.d.
Esas Faaliyet Karı	571.643	273.190	109,2	419.859	36,2	991.502	457.603	116,7
FAVÖK	657.512	319.511	105,8	492.486	33,5	1.149.998	546.675	110,4
Ana Ortaklık Net Kar	156.782	133.761	17,2	141.991	10,4	298.773	191.795	55,8

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	17,0	17,9	-0,8	16,0	1,0	16,6	17,7	-1,1
Esas Faa.Karı Marjı (%)	7,3	8,0	-0,7	6,3	1,0	6,9	7,3	-0,5
Favök Marjı (%)	8,4	9,4	-1,0	7,4	1,0	8,0	8,7	-0,8
Net Kar Marjı (%)	2,0	3,9	-1,9	2,1	-0,1	2,1	3,1	-1,0

TKNSA / Teknosa İç ve Dış Ticaret

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	1.565.441	2.623.534	5.438.562	3.434.232	6.798.862	98,0
Hazır Değerler	392.201	709.408	1.604.179	520.824	858.769	64,9
Ticari Alacaklar	103.297	155.925	441.042	264.020	496.416	88,0
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Stoklar	1.056.528	1.719.160	3.265.498	2.511.183	5.169.458	105,9
Diğer Dönen Varlıklar	4.947	29.316	47.047	71.686	166.215	131,9
Duran Varlıklar	395.209	377.562	858.986	569.573	1.189.509	108,8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	29.610	35.160	91.510	35.160	91.510	160,3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	60.462	84.171	221.282	101.450	354.186	249,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.642	50.213	78.093	54.211	96.146	77,4
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	1.960.650	3.001.096	6.297.548	4.003.805	7.988.371	99,5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.943.979	2.626.956	5.204.062	3.305.937	6.471.872	95,8
Finansal Borçlar	370.058	0	202.260	207.473	303.721	46,4
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	98.406	96.062	154.134	118.980	224.826	89,0
Ticari Borçlar	1.386.364	2.428.265	4.560.737	2.790.124	5.536.140	98,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	89.151,00	102.629,00	286.931,00	189.360,00	407.185,00	115,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	182.217	131.158	332.267	261.274	454.499	74,0
Finansal Borçlar	168.000	113.071	263.565	232.079	367.281	58,3
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	14.217,00	18.087,00	68.702,00	29.195,00	87.218,00	198,7
Öz Sermaye	-165.546	242.982	761.219	436.594	1.062.000	143,2
TOPLAM PASİFLER	1.960.650	3.001.096	6.297.548	4.003.805	7.988.371	99,5

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	0,8	1,0	1,0	1,0	1,1
Likitide Oran	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2
Toplam Borç / Toplam Aktif	108,4	91,9	87,9	89,1	86,7
T. Finansal borç / Aktif	32,5	7,0	9,8	14,0	11,2
Toplam Borç / Özsermaye	-1.284,4	1.135,1	727,3	817,1	652,2

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	3.406.101	7.830.688	129,9	6.249.184	14.452.262	131,3
Satışların Maliyeti	2.797.985	6.496.712	132,2	5.144.220	12.056.295	134,4
Brüt Kar/Zarar	608.116	1.333.976	119,4	1.104.964	2.395.967	116,8
Faaliyet Giderleri	334.926	762.333	127,6	647.361	1.404.465	117,0
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	273.190	571.643	109,2	457.603	991.502	116,7
Esas Faaliyet Karı	220.488	330.824	50,0	356.331	652.500	83,1
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	319.511	657.512	105,8	546.675	1.149.998	110,4
Ana Ortaklık Net Kar	133.761	156.782	17,2	191.795	298.773	55,8

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	17,9	17,0	17,7	16,6
Favök Marjı	9,4	8,4	8,7	8,0
Net Kar Marjı	3,9	2,0	3,1	2,1

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

TKNSA / Teknosa İç ve Dış Ticaret**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr