

**Teknosa İç ve Dış Ticaret / TKNSA - 3Ç23 Bilanço Analizi**

Teknosa (TKNSA) 3Ç23 Döneminde 292,7 Milyon TL net kar açıklayarak net karını yıllık bazda %108 artırdı. Artan net karlılıkta satışlardaki büyüme etkili olurken operasyonel giderlerin kontrolü ve maliyetlerin fiyatlara yansıtılabilmesi net karı destekledi. Finansal giderler ve faaliyet giderleri ise karlılıkta baskı oluşturdu. Net kar marjı yıllık bazda 0,3 puan azalış göstererek %2,8 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %129,3 artış gösterdi...** 3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %129,3 artış göstererek 10,4 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %33 arttı. Brüt kar yıllık %135,0 artışla 1,8 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0,4 puan artışla %17,6 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 942,6 milyon TL oldu...** FAVÖK yıllık bazda %144 artış gösterirken, çeyrek bazda %43,4 artış gösterdi ve 942,6 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 0,5 puan artışla %9,1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %8,4 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**9 Aylık Sonuçlar...** 2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %130,4 artışla 24,9 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -0,5 puan azalışla %17,0 seviyesinde, FAVÖK marjı 0,2 puan azalışla %8,4 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %124,3 artış gösterdi ve 2,1 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %78,0 artışla 591,5 milyon TL'ye yükseldi.

**Net nakit pozisyonu artıyor...** 2022 yılının aynı döneminde 343,4 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 37,1 milyon TL net borcu bu dönemde 1,3 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,5 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 1,1 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı...** Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 579,0 milyon TL artarak 2,2 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1,6 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 169,3 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 899,3 milyon TL nakit çıkışı oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	33,82
Piyasa Değeri (mn TL)	6.797,8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	3.398,9
Bugünkü Sermaye (bin TL)	201.000
Halka Açık Sermaye	100.500
Halka Açıklık Oranı	%50

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	30,1
3 Aylık	34,1
Yılbaşına göre	27,6
Son 1 Yıl	79,2

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

	Değ. (%)
1 Aylık	40,6
3 Aylık	22,9
Yılbaşına göre	-8,8
Son 1 Yıl	-9,9

**Piyasa Çarpanları**

F/K	8,7
PD/DD	5,1
FD/NS	0,2

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/09
Aktifler	11.190.528
Net Borç	-1.262.156
Net Döviz Pozisyonu	-1.134.511
Net Satışlar	24.861.195
FAVÖK	2.092.593
Net Kar/Zarar	591.451

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	10.408.933	4.539.354	129,3	7.830.688	32,9	24.861.195	10.788.538	130,4
Brüt Faaliyet Karı	1.827.906	777.694	135,0	1.333.976	37,0	4.223.873	1.882.658	124,4
Faaliyet Giderleri	983.482	442.351	122,3	762.333	29,0	2.387.947	1.089.712	119,1
Finansman Gelir/Gider	-376.932	-103.265	a.d.	-161.711	a.d.	-738.717	-266.871	a.d.
Esas Faaliyet Karı	844.424	335.343	151,8	571.643	47,7	1.835.926	792.946	131,5
FAVÖK	942.595	386.115	144,1	657.512	43,4	2.092.593	932.790	124,3
Ana Ortaklık Net Kar	292.678	140.564	108,2	156.782	86,7	591.451	332.359	78,0

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

**TKNSA / Teknosa İç ve Dış Ticaret**

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	1.565.441	2.623.534	5.438.562	4.897.601	9.878.476	101,7
Hazır Değerler	392.201	709.408	1.604.179	834.314	2.183.156	161,7
Ticari Alacaklar	103.297	155.925	441.042	308.536	651.707	111,2
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Stoklar	1.056.528	1.719.160	3.265.498	3.535.816	6.685.287	89,1
Diğer Dönen Varlıklar	4.947	29.316	47.047	149.427	222.822	49,1
<b>Duran Varlıklar</b>	395.209	377.562	858.986	666.891	1.312.052	96,7
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	125.435	408.212	225,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.642	50.213	78.093	63.112	106.856	69,3
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	1.960.650	3.001.096	6.297.548	5.564.492	11.190.528	101,1
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1.943.979	2.626.956	5.204.062	4.704.917	9.396.463	99,7
Finansal Borçlar	370.058	0	202.260	89.558	304.030	239,5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	98.406	96.062	154.134	142.268	246.702	73,4
Ticari Borçlar	1.386.364	2.428.265	4.560.737	4.247.768	8.292.783	95,2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	89.151,00	102.629,00	286.931,00	225.323,00	552.948,00	145,4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	182.217	131.158	332.267	294.063	452.915	54,0
Finansal Borçlar	168.000	113.071	263.565	259.044	370.268	42,9
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	35.019,00	82.647,00	136,0
<b>Öz Sermaye</b>	-165.546	242.982	761.219	565.512	1.341.150	137,2
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	1.960.650	3.001.096	6.297.548	5.564.492	11.190.528	101,1

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	0,8	1,0	1,0	1,0	1,1
Likide Oran	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
Toplam Borç / Toplam Aktif	108,4	91,9	87,9	89,8	88,0
T. Finansal borç / Aktif	32,5	7,0	9,8	8,8	8,2
Toplam Borç / Özsermaye	-1.284,4	1.135,1	727,3	884,0	734,4

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	4.539.354	10.408.933	129,3	10.788.538	24.861.195	130,4
Satışların Maliyeti	3.761.660	8.581.027	128,1	8.905.880	20.637.322	131,7
Brüt Kar/Zarar	777.694	1.827.906	135,0	1.882.658	4.223.873	124,4
Faaliyet Giderleri	442.351	983.482	122,3	1.089.712	2.387.947	119,1
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	335.343	844.424	151,8	792.946	1.835.926	131,5
Esas Faaliyet Karı	257.249	677.251	163,3	613.580	1.329.751	116,7
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	386.115	942.595	144,1	932.790	2.092.593	124,3
Ana Ortaklık Net Kar	140.564	292.678	108,2	332.359	591.451	78,0

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	17,1	17,6	17,5	17,0
Favök Marjı	8,5	9,1	8,6	8,4
Net Kar Marjı	3,1	2,8	3,1	2,4

**Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet**

**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](http://www.integralyatirim.com.tr)