

Finansal Performans

Brüt kâr marjındaki toparlanma ve gider kontrolü, üçüncü çeyrekte operasyonel kârlılığı destekledi. Buna karşılık yoğun rekabet, kredi kartı komisyonları ve yüksek borçlanma maliyetleri nedeniyle net zarar devam etti.

İlk dokuz aylık satış gelirleri reel bazda yıllık %1,5 gerileyerek 73,7 milyar TL oldu. Mağaza açılış ve kapanışlarının etkisi hariç tutulduğunda benzer mağaza satışları aynı dönemde %2 büyüdü. Yönetim, mağaza ağındaki küçülmeye rağmen e-ticaret kanalının katkısıyla satışların görece dirençli kaldığını belirtti. Eylül sonunda mağaza sayısı, geçen yılın aynı dönemindeki 146'dan 136'ya geriledi.

Brüt kâr marjı ilk çeyrekteki %11,5 ve ikinci çeyrekteki %11,9 seviyelerinden üçüncü çeyrekte %12,2'ye yükseldi. Ancak geçen yılın aynı çeyreğindeki %13,9 seviyesinin altında kaldı. Yönetim, yoğun rekabetin ve okula dönüş dönemindeki kampanyaların marjları baskıladığını; tamamlayıcı ürünlerin, yüksek marjlı hizmetlerin ve pazaryerinin kârlılığa katkısını artırmaya odaklandıklarını aktardı.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı, ilk çeyrekte %11,6 ve ikinci çeyrekte %11,2 seviyesindeyken üçüncü çeyrekte %10,7'ye geriledi. Gider kontrolü ve brüt marjdaki iyileşmeyle düzeltilmiş FAVÖK marjı, ilk çeyrekteki %2,9 ve ikinci çeyrekteki %3,4 seviyelerinden %4,3'e yükseldi. İlk dokuz ayda düzeltilmiş FAVÖK 2,59 milyar TL olurken marj, geçen yılın aynı dönemindeki %4,8'den %3,5'e geriledi.

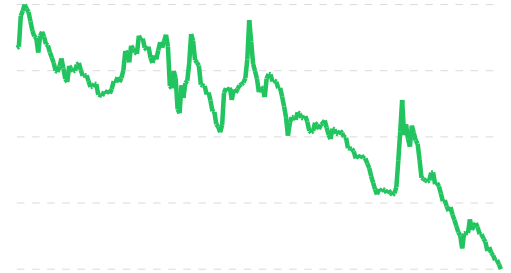
Finansman giderlerinin etkisiyle üçüncü çeyrekte 998 milyon TL net zarar kaydedildi. İlk dokuz aylık net zarar ise geçen yılın aynı dönemindeki 1,67 milyar TL'den 2,58 milyar TL'ye yükseldi.

Pazar ve E-ticaret

Toplantıda paylaşılan GfK verilerine göre, 2026'nın ilk sekiz ayında teknoloji ürünleri pazarı reel bazda %3 daralırken çevrim içi satışları kapsayan techonline pazarı %2 büyüdü. Telefon ve beyaz eşya kategorilerindeki zayıflık toplam pazarı baskılarken, bilgi teknolojileri büyümeyi destekleyen ana kategori oldu. Yönetim, kategoriler arasındaki farklılaşma nedeniyle ürün karması ve stok yönetiminde seçici yaklaşımın önemini koruduğunu belirtti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TKNSA
Hisse Fiyatı	11,27
Fiili Dolaşım Oranı	49,97
Hisse Başına Kar	-18,45
Ödenmiş Sermaye	201.000.000
Piyasa Değeri	2.265.270.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-10.8	%-19.1	%-33.7	%-51.0	%-48.6	%-54.0

Piyasa Çarpanları

FD/FAVÖK	2,29
PD/DD	-1,35
Net Borç/FAVÖK	1,74

Oranlar	2026/9	2025/9
Cari Oran	0,78	0,87
Kaldıraç Oranı	106,33	92,88
Özkaynak Karlılığı	-2154,84	-67,86
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	12,21	13,92
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	4,11	6,08
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	-4,03	-1,16

Teknosa'nın ilk dokuz aylık e-ticaret geliri reel bazda %5 artarak 7,8 milyar TL'ye ulaştı. E-ticaret brüt işlem hacmi 12,3 milyar TL olarak gerçekleşirken, kanalın perakende brüt işlem hacmindeki payı %16,4 oldu.

Pazaryerinde aktif satıcı sayısı yıllık %9 artışla 1.508'e, ürün çeşidi sayısı %27 artışla 286 bine yükseldi. Şirket, 14 kategoride faaliyet gösteren pazaryerini ve kendi doğrudan satışlarını birlikte geliştirmeyi sürdürüyor. İnternet sitesi ve mobil uygulamadaki iyileştirmelerle müşteri kazanımının ve satışa dönüşüm oranlarının artırılması hedefleniyor.

Yönetim, çevrim içi kanallardaki büyümeyi kârlılıkla birlikte değerlendirdiklerini vurguladı. Ürün ve kampanya kararlarında satış hacminin yanında kâr katkısının da dikkate alındığı, yüksek marjlı ürün ve hizmetlerin satış içindeki payının artırılmasına yönelik çalışmaların sürdüğü aktarıldı.

İşletme Sermayesi ve Finansman

Toplantıda paylaşılan net işletme sermayesi tutarı, mart sonundaki 3,9 milyar TL ve haziran sonundaki 2,8 milyar TL seviyelerinden eylül sonunda 1,5 milyar TL'ye geriledi. İyileşmede ticari borçların artması ve stoklardaki sınırlı azalma etkili oldu. Eylül sonunda ticari borçlar 17,8 milyar TL, stoklar ise 17,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Önceki toplantıda yönetim, net işletme sermayesinin üçüncü ve dördüncü çeyrekte negatif konuma dönmesini ve yaratılacak nakdin borçluluğu azaltmasını beklediğini paylaşmıştı. Eylül sonunda çeyrekssel iyileşme kaydedilmesine rağmen net işletme sermayesi pozitif kalmaya devam etti. Geçen yılın aynı döneminde ise negatif 1,3 milyar TL seviyesindeydi. Yönetim, mevsimsel alımların oluşturduğu finansman ihtiyacının borçlanmayı artırdığını; stok devir hızının yükseltilmesi ve nakit yaratımının güçlendirilmesinin öncelik olmaya devam ettiğini belirtti.

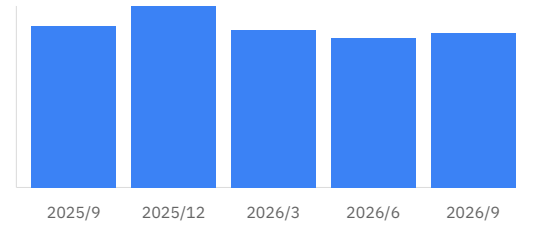
Kredi kartı komisyonları da finansman yükünün önemli bileşenlerinden biri oldu. İlk dokuz ayda kredi kartı komisyonlarının satışlara oranı %3,9 olarak gerçekleşti. Yönetim, yüksek faiz ortamında müşteriye sunulan taksit imkânlarının perakendeciler üzerinde maliyet baskısı oluşturduğunu aktardı.

Bu yükü azaltmak için bankalarla komisyon görüşmeleri sürdürülürken, taksit sayıları ve ödeme yöntemlerinin dağılımı da yeniden değerlendiriliyor. Daha uzun taksit seçeneklerine ilişkin soruya karşılık, müşterinin satın alma gücü ile finansman maliyetinin birlikte gözetildiği belirtildi. Bankalar ve tedarikçilerle

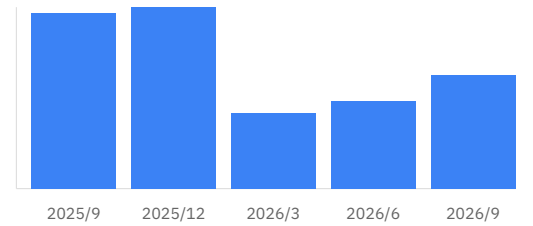
Özet Gelir Tablosu	2026/9	2025/9	%
Satışlar	73.7 mr	74.9 mr	%-2
Brüt Kar	8.8 mr	10.2 mr	%-14
Faal. Karı	-2.1 mr	-1.6 mr	%30
FAVÖK	2.5 mr	3.4 mr	%-28
Net Kar	-2.6 mr	-1.7 mr	%55

Özet Bilanço	2026/9	2026/6	%
Dönen Var.	20.2 mr	20.1 mr	%0
Duran Var.	6.3 mr	6.4 mr	%-0
Fin. Borçlar	7.8 mr	9.2 mr	%-16
Net Borç	7.1 mr	8.6 mr	%-17
Özkaynaklar	-1.7 mr	-684.6 mn	%145

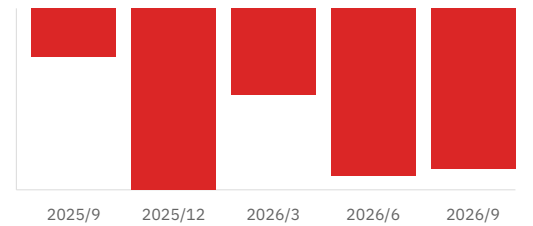
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



yürütülen görüşmelerde, müşteriye sağlanan ödeme kolaylığının şirkete maliyetinin azaltılması hedefleniyor.

Sermaye Yapısı ve Öncelikler

Sermaye artırımına ilişkin soruya karşılık yönetim, toplantı tarihi itibarıyla 2026 yılı için yetkili şirket organlarıncı alınmış bir sermaye artırım kararı bulunmadığını açıkladı. Önceki toplantıda da aynı yönde bilgilendirme yapılmıştı.

Eylül sonu finansal tablolarında özkaynaklar negatif 1,68 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. TTK 376 kapsamında izin verilen düzeltmelerin dikkate alındığı hesaplamada ise düzeltilmiş özkaynak tutarı pozitif 1,22 milyar TL olarak belirlendi. Şirket, bu hesaplama çerçevesinde sermaye kaybı veya borca batıklık durumunda bulunmadığını değerlendirdi. Yönetimin sermaye yeterliliğine ilişkin açıklamasının, finansal tablolardaki özkaynak tutarından farklı olarak bu hesaplamaya dayandığı belirtildi.

Yeni yönetim yapılanmasıyla birlikte müşteri ilişkilerinin güçlendirilmesi, mağaza ve dijital kanalların birlikte geliştirilmesi ve kârlılık odaklı uygulamaların yaygınlaştırılması planlanıyor. Maliyet, stok ve nakit yönetimine öncelik verilirken, yapay zekâ destekli ticari uygulamalar ve dijitalleşme projeleri sürdürülecek. Yönetim, hazırlıkları tamamlanan yeni uygulamaların ayrıntılarını bir sonraki toplantıda paylaşmayı planladığını aktardı.