

29 Mayıs 2024, 09:00

TKNSA (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumsuz

İyi performans ancak net zarar

- Net kâr rakamı 1Ç24'te 95mnTL zarar seviyesinde gerçekleşti (1Ç23: 291mn TL net kâr).
- Faizlerdeki yükseliş sebebiyle kredi kartı komisyonlarının geçen yılın aynı dönemine yüksek seyretmesi sonucunda finansman giderlerinde ciddi artış görülmüştür. Finansman giderlerinin (TFRS 16 düzeltmesi hariç) satışlara oranı 1Ç23'te %2.6 iken, kredi kartı komisyon oranlarındaki artışın etkisiyle bu oran 1Ç24'te %5.6 seviyesine ulaşmıştır ve net karın baskılanmasında ana sebep olmuştur.
- Güçlü brüt kârlılık ve kontrollü operasyonel gider harcamaları sayesinde, FVAÖK 1Ç24'te %27 reel büyüme ile 358mnTL'ye ulaşmıştır. FVAÖK marjı ise geçen yılki seviyesini koruyarak %2.5 oranında gerçekleşmiştir. Operasyonel Giderler/Satışlar oranı, sezonsallığın etkisiyle %10.6 (1Ç23: %10.4) seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net satışlar ise 1Ç24'te Panel ve Techonline pazarlarının üzerinde yıllık %28 artış ile 14,614 mnTL'ye çıktı. Özellikle telekom, küçük ev aletleri ve tüketici elektroniği kategorilerindeki güçlü talebin yanı sıra e-ticaret satışları ve trafikteki artış güçlü ciro büyümesine katkıda bulunmuştur.
- Teknosa, aynı dönemde Brüt Satış Hacmini (GMV) geçen yılın aynı dönemine göre %35 reel büyüme ile 3.0mlrTL'ye çıkarmıştır.
- Online trafiği bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 oranında, mağaza ziyaretçi sayısı ise bir önceki yıla göre %11 oranında arttı.
- Şirket hesaplamasına göre net nakit pozisyonu; 2023 Aralık itibarıyla 2,196mnTL olmuştur.

Piyasa etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz

- Teknosa'nın açıkladığı net zararın, TKNSA hisselerine negatif etki etmesini beklerdik. Ancak bu etkinin büyük bölümünün yakın zamanda fiyatlanmış olabileceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla negatif etki sınırlı kalabilir.
- Şirket için hedef fiyatımız **80.1 TL** olup, **Endeks Üstü Getiri (EÜ)** tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

Teknosa Özet Finansal Sonuçlar		Değişim			
(mn TL)	3A23	3A24	1Ç24/1Ç23	1Ç24/4Ç23	3A24/3A23
Net Satışlar	11,418	14,614	28%	-35%	28%
Brüt Kar	1,267	1,645	30%	100%	30%
Faaliyet Karı	76	96	25%	a.d.	25%
FVAÖK	283	358	27%	a.d.	27%
Net Diğer Gelir/Gider	-171	-757	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	69	49	-29%	-76%	-29%
Finansal Gelirler (net)	424	480	13%	-81%	13%
VÖK	399	-132	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-108	37	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	291	-95	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	209	-1,044			
Çalışma Sermayesi	45	-1,638			
Özsermaye	898	2,853			
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	11.1%	11.3%	0.2 puan	7.6 puan	0.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.7%	0.7%	0 puan	a.d.	0 puan
FVAÖK Marjı	2.5%	2.5%	0 puan	a.d.	0 puan
Net Kar Marjı	2.5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247
ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr