

24 Şubat 2025, 09:00

TKNSA (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumsuz

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	19,042	-	18,677
FVAÖK (TLmn)	1,292	-	821
FVAÖK Marjı	6.8%	-	4.4%
Net Kar (TLmn)	-260	-	-251

Son Çeyrekte de Net Zarar

- Şirket 4Ç24'te 260mnTL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi bulunmazken bizim beklentimiz 251mn TL net zarar yönündeydi. Net zarar bu haliyle beklentimize paraleldir. Teknosa, FVAÖK marjındaki belirgin iyileşmeye ve disiplinli operasyonel gider yönetimine rağmen artan faiz oranlarına bağlı yüksek kredi kartı giderleri ve enflasyon muhasebesinin etkisiyle 4Ç24'te 260mn TL net zarar gerçekleştirmiştir.
- Teknosa'nın brüt kâr marjı, özellikle stok devir hızındaki önemli iyileşme ve veriye dayalı pazarlıkların etkisi sonucunda 4Ç24'te 3.2 puan artış kaydederek %14.8 seviyesine ulaşmıştır (3Ç24: 11.6%). Operasyonel Giderler/Satışlar oranı ise ciro artışı, operasyonel giderlerdeki optimizasyonlar ve artan perakende medya gelirleri sayesinde 4Ç'de bir önceki çeyreğe göre iyileşme kaydederek %9.9 seviyesine gerilerken, yıllık bazda 0.2pp artış kaydedilmiştir. Böylece şirket, 4Ç24'te 1,292mn TL FVAÖK (bizim beklentimiz: 821mn TL) açıklarken, FVAÖK marjı ise %6.8 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %85 artış ve yıllık bazda FVAÖK marjında 3.4pp artış vardır.
- Net satışlar 18,677mnTL olan beklentimizin hafif üzerinde kalarak yıllık bazda %7 düşüşle 19,042mn TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2024 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %1.6 reel büyüme göstererek 69,436mn TL ciroya ulaşmıştır. Aynı dönemde, Teknosa'nın e-ticaret brüt işlem hacmi (GMV) pazardaki yoğun rekabetten etkilenerek ve şirketin kârlılık odaklı, kontrollü büyüme stratejisi doğrultusunda reel olarak yıllık bazda %9.7 oranında düşüş kaydederek 13,257mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Teknosa, 2024 yılını 2,166mnTL net nakit pozisyonu ile tamamlamıştır.

Piyasa etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz

- Sonuç olarak, marjlardaki belirgin iyileşmeye ve operasyonel masraflardaki azaltıcı aksiyonlara rağmen finansman giderlerindeki artışlar ve yüksek faiz oranlarına bağlı olarak artan kredi kartı giderlerinin yanı sıra enflasyon muhasebesinin de etkisiyle net zarar kaydedilmiştir. Piyasa etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz.
- Bugün TSI saat 16.00'daki telekonferansın ardından hedef fiyatımızı güncelleyeceğiz.

Teknosa Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)						Değişim			Değişim	
	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Net Satışlar	20,520	18,338	15,096	16,961	19,042	68,322	69,436	-7%	12%	2%
Brüt Kar	2,382	2,065	1,861	2,173	2,814	7,283	8,913	18%	29%	22%
Faaliyet Karı	381	120	61	358	925	346	1,464	143%	159%	323%
FVAÖK	697	450	397	712	1,292	1,496	2,851	85%	82%	91%
Net Diğer Gelir/Gider	-648	-814	-898	-650	-906	-1,404	-3,268	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	47	-75	74	0	5	48	4	-90%	a.d.	-91%
Finansal Gelirler (net)	154	603	-143	-52	-293	2,530	115	a.d.	a.d.	-95%
Finansal Gelirler	81	130	51	32	30	266	243	-63%	-7%	-9%
Finansal Giderler	73	472	-194	-84	-322	2,264	-128	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	1,121	1,694	943	991	692	4,891	4,320	-38%	-30%	-12%
VÖK	-66	-165	-906	-345	-268	1,520	-1,685	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	155	47	257	-48	9	-441	265	-94%	a.d.	a.d.
Net Kar	89	-119	-649	-392	-260	1,079	-1,420	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	894	-1,638	-1,469	1,178	1,790	894	1,790			
Özsermaye	3,707	2,853	2,535	2,392	2,275	3,707	2,275			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	11.6%	11.3%	12.3%	12.8%	14.8%	10.7%	12.8%	3.2 puan	2 puan	2.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	1.9%	0.7%	0.4%	2.1%	4.9%	0.5%	2.1%	3 puan	2.8 puan	1.6 puan
FVAÖK Marjı	3.4%	2.5%	2.6%	4.2%	6.8%	2.2%	4.1%	3.4 puan	2.6 puan	1.9 puan
VÖK Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	2.2%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	0.4%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	1.6%	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.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

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