

21 Mart 2024, 09:00

TKNSA (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Başarılı sonuçlar

- Net kâr rakamı 2023'te yıllık %43 büyümeye ile 748 mnTL seviyesinde gerçekleşti (TMS 29 etkisi hariç: 863 mnTL; yıllık %64 artış). TMS-29 hariç net kar 876 mnTL olan net kar beklentilerimize paraleldir.
- FVAÖK 2023'te yıllık %1087 artış ile 1,079 mnTL seviyesinde gerçekleşti (TMS 29 etkisi hariç: 3,438mnTL; yıllık %138 artış). TMS-29 hariç FVAÖK 3,141mnTL olan FVAÖK beklentimizin %9.5 üzerinde gerçekleşmiştir. Böylece FVAÖK marjı %8.8 ile güçlü bir karlılığa işaret etmiştir (GY: %8.3). Devam eden operasyonel gider kontrolü ile 2022'de %10.6 olan Operasyonel Giderler/Satışlar oranı, 2023'te yıllık 0.4% oranında iyileşme kaydederek %10.2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net satışlar ise 2023'te yıllık %45 artış ile 47,322 mnTL'ye çıktı (TMS 29 etkisi hariç: TL38,696mn; yıllık %122 artış). TMS 29 hariç satışlar yine 37,827mnTL olan beklentimizi aşmıştır. Brüt satış hacmi (GMV), 2023 yılı için açıkladığı beklentisini de aşarak, yıllık %68 büyümeye ile 10,053 mnTL'ye ulaşırken (TMS 29 etkisi hariç: 8.335mnTL; yıllık %154 artış), online trafiği bir önceki yıla göre %35, mağaza ziyaretçi sayısı ise bir önceki yıla göre %30 artmıştır.
- Şirket hesaplamasına göre net nakit pozisyonu; 2023 Aralık itibarıyla 2,196mnTL olmuştur.

2024 Rehberliği

- Şirket yayımladığı 4Ç23 sonuçların ardından 2024 yılı için Şirket yüksek tek haneli FVAÖK marjını korumayı hedeflediklerini açıklamıştır.

Piyasa etkisinin pozitif olmasını bekliyoruz

- Bize göre TKNSA'nın açıkladığı sonuçlar başarılı bir görüntü ortaya koymuştur. TKNSA hisselerinde 4Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin pozitif olmasını bekleriz.
- Şirket için hedef fiyatımızı **80.1 TL** olup, **Endeks Üstü Getiri (EÜ)** tavsiyemiz bulunmaktadır.
- Şirket 16.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Teknosa Özet Finansal Sonuçlar			
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	32,712	47,322	45%
Brüt Kar	2,848	5,045	77%
Faaliyet Karı	-612	240	a.d.
FVAÖK	61	1,036	1591%
Net Diğer Gelir/Gider	-520	-1,266	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	155	327	111%
Finansal Gelirler (net)	1,636	1,752	7%
VÖK	659	1,053	60%
	-136	-305	a.d.
Net Kar	523	748	43%
Net Nakit	1,622	1,469	
Çalışma Sermayesi	1,129	619	
Özsermaye	1,842	2,567	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	8.7%	10.7%	2 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	0.5%	a.d.
FVAÖK Marjı	0.2%	2.2%	2 puan
Net Kar Marjı	1.6%	1.6%	0 puan

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