

31 Ekim 2024, 09:00

TKNSA (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	15,961	-	15,285
FVAÖK (TLmn)	670	-	485
FVAÖK Marjı	4.2%	-	3.2%
Net Kar (TLmn)	-369	-	-261

Yeniden Net Zarar

- Şirket 3Ç24'te 369mnTL net zarar açıkladı. Piyasa beklentisi bulunmazken bizim beklentimiz -261 mnTL net zarar yönündeydi. Net zarar bu haliyle beklentimizin üzerindedir.
- FVAÖK yıllık bazda artıya geçerek 670mnTL gerçekleşti. Devam eden maliyet optimizasyonu, etkin stok yönetimi ve nakit yönetiminde alınan aksiyonlar sayesinde beklentimiz olan 485mnTL aşıldı. 3Ç23'te FVAÖK -252mnTL seviyesindeydi.
- Net satışlar 15,285mnTL olan beklentimizin üzerinde kalarak yıllık bazda %3 düşüşle 15,961mn TL olarak gerçekleşmiştir. Gelir artışına yönelik alınan insiyatifler ve talepte görülen iyileşme ile bir önceki çeyreğe göre %22'lik büyümeye kaydedilmiştir. Böylece çoklu kanal stratejisi, ana ürün kategorileri ve klima satışlarının da katkısıyla, ilk dokuz ayda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %5 reel büyümeye göstererek 47.4mlr TL ciroya ulaşmıştır.
- Teknosa'nın brüt kâr marjı, 9A24'te özellikle stok devir hızındaki ciddi iyileşme ve veriye dayalı pazarlıkların sonucunda geçen yıla göre 1.8 puan artış kaydederek %12.1 seviyesine ulaşmıştır. Operasyonel Giderler/Satışlar oranı ise kiralama ve lojistik anlaşmalarındaki yenilenen koşullar ve artan perakende medya gelirleri gibi operasyonel giderleri azaltmaya yönelik sıkı tedbirler sayesinde 2Ç'ye göre 3Ç'de önemli ölçüde iyileşme kaydederek normal seviyelerine dönmüştür.
- Net işletme sermayesi ihtiyacı negatife dönmeyi başaran Teknosa, 1.8mlr TL net nakit seviyesine ulaşmıştır.

Piyasa etkisinin 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 ilk dokuz ayda 1.09mlr TL net zarar kaydedilmiştir. Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için yeni hedef fiyatımız **51.1 TL** olup (önceki: 60.2TL), **Endeks Üzeri (EÜ)** tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

**Teknosa Özet Finansal
Sonuçlar
(mn TL)**

	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	Değişim		Değişim
							3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	16,477	15,842	13,042	15,961	44,982	47,421	-3%	22%	5%
Brüt Kar	1,149	1,784	1,608	2,045	4,612	5,739	78%	27%	24%
Faaliyet Karı	-531	104	52	336	-33	507	a.d.	542%	a.d.
FVAÖK	-252	389	343	670	753	1,467	a.d.	95%	95%
Net Diğer Gelir/Gider	-168	-821	-775	-612	-711	-2,223	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	0	53	64	0	0	-1	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	1,483	521	-124	-49	2,236	383	a.d.	a.d.	-83%
Finansal Gelirler	37	113	44	30	174	200	-19%	-31%	15%
Finansal Giderler	1,447	408	-168	-79	2,061	183	a.d.	a.d.	-91%
Parasal Kazanç/Kayıp	2,075	1,463	814	933	3,548	3,413	-55%	15%	-4%
VÖK	843	-143	-783	-407	1,492	-1,333	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-383	40	222	-21	-561	241	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	418	-103	-561	-369	931	-1,092	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	1,262	-1,044	-1,466	972	1,262	972			
Çalışma Sermayesi	956	-1,638	-1,469	1,178	956	1,178			
Özsermaye	1,341	2,853	2,535	2,392	1,341	2,392			
Rasyolar									
Brüt Kar Marjı	7.0%	11.3%	12.3%	12.8%	10.3%	12.1%	5.8 puan	0.5 puan	1.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	0.7%	0.4%	2.1%	a.d.	1.1%	a.d.	1.7 puan	a.d.
FVAÖK Marjı	a.d.	2.5%	2.6%	4.2%	1.7%	3.1%	a.d.	1.6 puan	1.4 puan
VÖK Marjı	5.1%	a.d.	a.d.	a.d.	3.3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	2.5%	a.d.	a.d.	a.d.	2.1%	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