

Teknosa

Teknosa, 2024'ün ikinci çeyreğinde 561 milyon TL zarar açıkladı. Şirketin satış gelirleri, yıllık bazda %5, çeyrekse bazda ise %18 azalarak 13 milyar TL oldu. Şirketin 2Ç24 finansal sonuçları, mevcut operasyonlarını ve gelecek görünümünü değerlendirmek amacıyla dün (21 Ağustos), Teknosa'nın analist toplantısına katıldık.

Öne Çıkanlar

Operasyonlar geçen yılın altında kaldı... Teknosa, 2024'ün ikinci çeyreğinde 561 milyon TL zarar açıkladı. Şirket, geçen yılın aynı döneminde 156 milyon TL kar açıklamıştı. Aynı dönemde Teknosa'nın satışları yıllık bazda %5 azalarak 13.04 milyar TL oldu. Artan fiyat rekabeti ve perakende miksi etkisiyle Teknosa'nın brüt kâr marjı 2Ç24'te %12.3 ile geçen yılın bir miktar altında gerçekleşti. (2Ç23: %13.1). Nakliye ve lojistik giderlerindeki artışın yanı sıra, personel giderlerinin artmasıyla Operasyonel Giderler/Satışlar oranı, %11.9 seviyesinde gerçekleşti. (2Ç23: %10.4). Bunun sonucunda, enflasyona göre düzeltilmiş sonuçlara göre 2Ç24'te 365 milyon TL FAVÖK elde edilirken, FAVÖK marjı ise %2.7 olarak kaydedildi. Teknosa, 6A24 itibarıyla 291 milyon TL yatırım harcaması yaptı. (2Ç23: %4.7). 2024 yılı beklentileri ise korundu.

Finansman giderleri karlılığı baskıladı... Yüksek faiz oranlarına bağlı olarak artan kredi kartı giderleri, finansal giderlerdeki artışın başlıca sebebi oldu. Sonuç olarak, finansman giderlerindeki artışlar ve yüksek faiz oranlarına bağlı olarak artan kredi kartı giderlerinin de etkisiyle ikinci çeyrekte 561 milyon TL zarar kaydedildi.

Temel göstergelerde büyüme... Toplam Mağaza sayısı 178 olarak gerçekleşirken, satış alanı 105 bin m2'de korundu. Mağaza ziyaretçi sayısı yıllık bazda %8 arttı. Teknosa'nın 2Ç24 itibarıyla 5.4 milyon aktif müşterisi ve 4 milyon Tekno Club üyesi bulunuyor.

Sektörel göstergeler... Piyasa büyümesi 2024 yılında yavaşladı, ancak enflasyon muhasebesi sonrası panel market, %7 büyüdü. Beyaz eşya, ev aletleri ve telekom segmentlerinde talep yıllık bazda artış gösterdi.

TKNSA

Hisse bilgileri

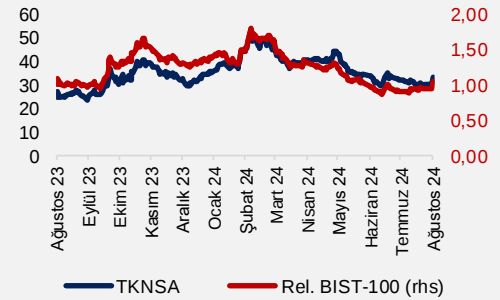
Hisse Kodu	TKNSA TI
Hisse fiyatı (21 Ağustos 2024)	33,08
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	23,7 / 53
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	6649,1 - 196,4
Hisse adedi (milyon)	201
Halka Açıklık Oranı	%50

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	4,0	3,8	5,6

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	4%	-23%	11%
USD	1%	-27%	-3%
BIST-100'e göre performans	17%	-15%	-16%

TL mn	2021	2022	2023
Net satışlar	7.520	32.712	47.322
FAVÖK	681	61	1.036
Net kâr	131	523	748

Değerleme	2021	2022	2023
F/K	50,6x	10,1x	7,2x
F/DD	4,6x	6,8x	4,7x
FD/FAVOK	3,5x	2,4x	19,0x
FD/Net satışlar	0,3x	0,2x	0,1x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Özet Tablolar

(TLmn)	2023/1Ç	2023/2Ç	2023/3Ç	2023/4Ç	2024/1Ç	2024/2Ç	y/y	q/q
Net Satışlar	12.378	13.792	10.409	22.460	15.842	13.042	-5%	-18%
FAVÖK	289	633	636	-1.056	367	365	-42%	0%
Net Kar	315	156	293	156	-103	-561	-	-

Bilanço	2020	2021	2022	2023
Nakit ve benzerleri	392	709	2.643	3.416
Ticari alacaklar	103	156	727	1.162
Stoklar	1.057	1.719	5.659	10.431
Diğer dönen varlıklar	13	39	211	491
Dönen varlıklar	1.565	2.624	9.240	15.501
Finansal yatırımlar	0	0	0	0
Maddi duran varlıklar	60	84	447	938
Maddi olmayan duran varlıklar	40	50	214	307
Diğer duran varlıklar	295	243	1.080	1.578
Duran varlıklar	395	378	1.741	2.823
Toplam varlıklar	1.961	3.001	10.981	18.324
Kısa vadeli borçlanmalar	468	96	587	1.041
Ticari borçlar	1.386	2.428	7.515	12.366
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	89	103	473	993
Kısa vadeli yükümlülükler	1.944	2.627	8.575	14.400
Uzun vadeli borçlanmalar	168	113	434	544
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	14	18	130	178
Uzun vadeli yükümlülükler	182	131	564	722
Özkaynaklar	-166	243	1.842	3.202
Ana ortaklığa ait	-166	243	1.842	3.202
Kontrol gücü olmayan paylar	0	0	0	0
Toplam kaynaklar	1.961	3.001	10.981	18.324
Net borç	244	-500	-1.622	-1.832
Net işletme sermayesi	-302	-617	-1.391	-1.275
Net işletme sermayesi (operasyonel)	-227	-553	-1.129	-773
Yatırılan sermaye	-202	-482	-730	-30

Oranlar				
Karlılık				
Özsermaye kârlılığı	-%41,0	%339,5	%50,2	%29,6
Net kâr	%1,5	%1,7	%1,6	%1,6
Aktif devri	3,2x	3,0x	4,7x	3,2x
Kaldıraç	-8,3x	64,1x	6,7x	5,8x
Aktif kârlılığı	%4,9	%5,3	%7,5	%5,1
Yatırılan sermaye kârlılığı	-%127,7	-%125,9	%80,7	-%50,5
Kaldıraç				
Net borç/toplam varlıklar	%32	%7	%9	%9
Net borç/özsermaye	-1,48	-2,06	-0,88	-0,57
Net borç/FAVÖK	0,52	-0,74	-26,46	-1,77

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Gelir tablosu	2020	2021	2022	2023
Net satışlar	5.607	7.520	32.712	47.322
Brüt kâr	931	1.267	2.848	5.045
Faaliyet giderleri	579	728	3.460	4.805
Esas faaliyet kârı	352	539	-612	240
FAVÖK	470	681	61	1.036
Net diğer gelir	-42	-171	-520	-1.266
Net finansman geliri	-208	-248	1.636	1.752
Vergi öncesi kâr	111	139	659	1.053
Vergi gideri	26	8	136	305
Net kâr - Ana ortaklık	86	131	523	748

Nakit akış tablosu				
FAVÖK	470	681	61	1.036
Vergi gideri	26	8	136	305
Yatırımlar	37	70	336	578
İşletme sermayesi değişimi	80	-327	-576	356

Büyüme ve marjlar				
Net satışlar	%36	%34	%335	%45
FAVÖK	%52	%45	-%91	%1591
Net kâr	-%157	%54	%298	%43
Brüt marj	%17	%17	%9	%11
Esas faaliyet kâr marjı	%6	%7	-%2	%1
FAVÖK marjı	%8	%9	%0	%2
Net marj	%2	%2	%2	%2

Hisse başına (TL)				
Net kâr	0,43	0,65	2,60	3,72
Özsermaye	-0,82	1,21	9,16	15,93
Temettü	0,00	0,00	0,00	0,00

Değerleme				
F/K	70,7x	46,0x	10,1x	7,2x
F/DD	0,0x	4,6x	6,8x	4,7x
FD/FAVOK	4,3x	3,5x	2,4x	19,0x
FD/Net satışlar	0,3x	0,3x	0,2x	0,1x
Temettü verimi	%0,0	%0,0	%0,0	%0,0

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konaklı Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Banş (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Gime - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.