

TEKNOSA (TKNSA TI/TKNSA.IS)

AL

3Ç14 Sonuçları: Zayıf Performans Devam Ediyor...

- Teknosa 3Ç14'de 1.7 milyon TL net kar açıklayarak 13 milyon TL olan net kar tahminimizin oldukça altında kalmıştır. (CNBC-e konsensus 3 mn TL'ye paralel).
- Şirket karlılık anlamında geçtiğimiz çeyreğe göre bir miktar ilerleme kaydetmiş olsa da yıllık bazda %1 ciro daralması ve 250 baz puan düşen FAVÖK marjı net karın düşüş gelmesine neden oldu.
- Teknosa için mevcut durumda "AL" tavsiyemiz bulunurken 12 aylık hedef fiyatımız olan 10.75TL/hisse %21'lik prim potansiyeline işaret etmektedir.

Konsolide ciro yıllık %1'lik düşüş ile 776mnTL'ye düşerken tahminimiz olan 834mnTL'nin oldukça aşağısında gerçekleşmiştir. Çeyrekse bazda satış miksinde önemli bir değişiklik olmazken, düşük performanslı 21 mağazanın kapatılıp karşılığında yalnızca 15 mağazanın açılmış olması zayıf ciro performansının en önemli nedeni olarak ortaya çıkmaktadır. Satış kanalları açısından bakıldığında ise online kanalın toplam içerisindeki payı %10'a yükselirken 3Ç14'de online satışlar yıllık bazda %33 büyümüştür.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 95 baz puan iyileşme göstererek %16.6 olurken brüt marjdaki 77 baz puan yükseliş de bu çeyrekte pozitif FAVÖK kaydedilmesine yardımcı oldu. (2Ç14'de FAVÖK -0,2mnTL, 3Ç14'de 16mnTL) Teknosa 4Ç14'de kira ve personel giderlerinde iyileşmenin devam etmesini beklediğini açıkladı.

Net kar tarafında Teknosa, 3Ç14'de açıkladığı 1.7mnTL net kar ile tahminimizin %87 aşağısında kalmıştır. Ayrıca yönetim, 2014 yılı tahminlerini bir kez daha aşağı yönlü revize ederek ciro beklentisini 3.0-3.1milyarTL seviyesine FAVÖK marjı beklentisini de %2.8-%3.2 aralığına düşürdü.

Tahminlerimizi tekrar gözden geçirerek revize rakamları kısa sürede paylaşacağız.

Hisse Veri

Hisse Fiyatı, TL	8.83
Piyasa Değeri, mn TL	971
Piyasa Değeri, mn ABD\$	437
Halka Açıklık, %	11%
Günlük Ort. Hacim, mn TL	5.6

Ender Kaynarekaynar@atainvest.com

+90 (212) 310 64 52

	Konsensus	Ata Tahmini		Açıklanan				
TL mn	3Ç14	3Ç14	Sapma	3Ç14	3Ç13	y/y	2Ç14	ç/ç
Net Satışlar	800	834	-7%	776	786	-1%	707	10%
FAVÖK	23	23	-30%	16	36	-56%	0	n.m.
Net Kar	3	13	-87%	2	21	-92%	-11	-116%
FAVÖK Marjı	2.9%	2.8%	-70 bps	2.1%	4.6%	-252 bps	0.0%	209 bps
Net Kar Marjı	0%	2%	-133 bps	0%	3%	-245 bps	-2%	178 bps

Kaynak: Şirket, Ata Yatırım Tahminleri

Teknosa - 3Ç14 Sonuçları

milyon TL	Ata Yatırım Tahminleri		Açıklanan							
	3Ç14T	Sapma	3Ç14	3Ç13	y/y Δ	2Ç14	ç/ç Δ	2014T	2013	y/y Δ
Net Satışlar	834	-7%	776	786	-1%	707	10%	3,130	2,957	6%
Satışların Maliyeti	-685	-8%	-631	-633	0%	-581	9%	-2,562	-2,404	7%
Brüt Kar	150	-3%	145	154	-6%	127	14%	568	554	3%
Faaliyet Giderleri	-130	-1%	-129	-119	8%	-124	4%	-513	-453	13%
FVÖK	13	-52%	6	28	-77%	-9	n.m.	23	79	-71%
Net Diğer Gelir / Gider	-7	51%	-10	-6	56%	-12	-16%	-33	-21	54%
Net Finansal Giderler	-2	72%	-4	-1	306%	-4	-4%	-11	-9	27%
Vergi Öncesi Kar	11	-79%	2	27	-92%	-13	n.m.	12	70	-84%
Vergi	2	-122%	0	-5	-91%	3	n.m.	2	-14	n.m.
Net Kar	13	-87%	2	21	-92%	-11	n.m.	14	57	-76%
Amortisman	10	0%	10	8	18%	9	8%	36	29	23%
FAVÖK	23	-30%	16	36	-56%	0	n.m.	58	108	-46%
Brüt Marj	17.9%	76 bps	18.7%	19.5%	-85 bps	17.9%	77 bps	18.2%	18.7%	-56 bps
Faaliyet Giderleri / Net Satışlar	15.5%	102 bps	16.6%	15.2%	138 bps	17.5%	-95 bps	16.4%	15.3%	106 bps
FAVÖK Marjı	2.7%	-68 bps	2.1%	4.6%	-251 bps	0.0%	209 bps	1.9%	3.7%	-179 bps
Net Kar Marjı	1.6%	-134 bps	0.2%	2.7%	-249 bps	-1.5%	175 bps	0.4%	1.9%	-149 bps

Kaynak: Şirket verileri, Ata Yatırım Tahminleri, *FAVÖK diğer gelir ve giderleri içermektedir,

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12
34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00
www.atayatirim.com.tr

Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 1 Asma Kat
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : 444 62 65
Fax : (212) 310 63 63
www.ataonline.com.tr

Ata Portföy Yönetimi A.Ş.

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat:12
34349 Balmumcu/İstanbul
Tel : (212) 310 63 60
www.ataportfoy.com.tr

Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşlere ilişkin bilgiler güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilmiş olup, Ata Yatırım bu bilgilerin doğruluğu hakkında garanti vermemektedir. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Ata Yatırım, hiçbir şekilde ön ihbara ve /veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir, ortadan kaldırabilir. Ata Yatırım, mesajın ve bilgilerinin size, değişikliğe uğrayarak, geç ulaşmasından, bütünlük ve gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve bilgisayar sisteminize verebileceği herhangi bir zarardan sorumlu tutulamaz. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığımız için kullanmadan önce virüs kontrol programlarınızı uygulamanızı tavsiye ederiz.