

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,6 artışla 572.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %60,8 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,2 artışla 173.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %16,3 artışla 315.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 97 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.254 baz puan düşüşle %30,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.181 baz puan düşüşle %30,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %332,65 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,6 artışla 268.1 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %37,9 artışla 330 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,9 düşüşle 308 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 572 mn TL satış geliri (kons: 570 mn TL; Gedik: 574 mn TL) 174 mn TL FAVÖK (kons: 171 mn TL; Gedik: 172 mn TL) ve 268 mn TL net kar (kons: 255 mn TL; Gedik: 255 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %56, çeyreklik %27 artış göstermiştir. Türkiye'de tek seferlik yeni lisans satışlarının yurtiçi gelirleri artırdığını gözlemliyoruz. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerindeki artış önceki çeyreklere benzer şekilde devam etmiştir. 2Ç22'de 117 bin olan eLogo müşteri sayısı yıllık %26 artışla 147 bin olmuştur. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri 2Ç23'te yeni proje beklentilerinin zorlayıcı olmasına rağmen, mevcut müşterilerle ilave projeler sayesinde yıllık %48 artışla 170 milyon TL (2Ç22: 115 mn TL) olmuştur. Romanya'daki yeni sözleşme miktarı, şirketin beklentilerinin altında olup, hem brüt hem de FAVÖK marjı yıllık olarak gerilemiştir. Total Soft 2Ç22'de 13 milyon TL net kar aksine 2Ç23'te 10 milyon TL'lik net zarar elde etmiştir. 2Ç23'te FAVÖK yıllık %10 artarken, FAVÖK marjı yıllık 1.254bp, çeyreklik 97bp'lık daralmayla %30,4 olmuştur. 167 milyon TL'lik net finansal gelir sonrası şirket 268 milyon TL net kar elde etmiştir. Net nakdi çeyreklik %20 azalış kaydetmiştir. Romanya projelerinde artış beklentimiz yılın geri kalanında devam ederken, net finansal gelirler net kara destek olmuştur. Yurtiçi operasyonlar ise genel olarak güçlüdür. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 11,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	637	1.024	60,8%	368	383	522	452	572	55,6%	26,6%
Brüt Kar	507	807	59,4%	298	276	396	354	453	52,0%	28,0%
Faaliyet Karı	217	232	7,1%	129	91	67	102	130	0,2%	26,8%
FAVÖK	271	316	16,3%	158	122	99	142	174	10,2%	22,7%
Net Kar	239	330	37,9%	147	113	63	62	268	82,6%	332,7%
Brüt Kar Marjı	79,6%	78,8%	-74bp	81,1%	72,1%	75,9%	78,3%	79,2%	-187bp	86bp
Faaliyet Kar Marjı	34,0%	22,6%	-1.138bp	35,2%	23,9%	12,9%	22,6%	22,7%	-1.255bp	4bp
FAVÖK Marjı	42,6%	30,8%	-1.181bp	42,9%	31,9%	19,0%	31,4%	30,4%	-1.254bp	-97bp
Net Kar Marjı	37,6%	32,2%	-537bp	39,9%	29,6%	12,0%	13,7%	46,8%	692bp	3.314bp
Net Borç	-87	-308	253,1%	-87	-130	-387	-384	-308	253,1%	-19,9%
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,6	177,72%	-0,2	-0,3	-0,8	-0,7	-0,6	177,72%	-22,28%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,2	130,96%	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	130,96%	-31,70%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

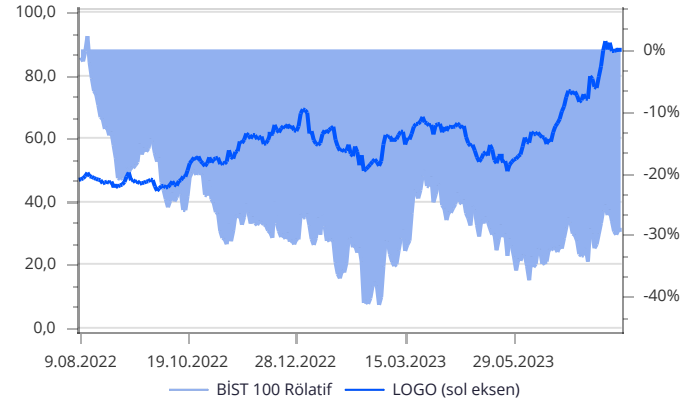
Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	88,05			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	42,08-92,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	8.805			
Firma Değeri (milyon TL)	8.497			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.723			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	65,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	42%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	685	1.050	925	1.211
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	60.511	84.627	62.709	70.274
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	87,6-90,3	71,5-90,8	49,5-90,8	43,2-90,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	18	58	42	88
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-3	-5	-29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	66,37			
Logo Teknoloji Ve Yatırım Anonim Şirketi	33,63			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu her türlü bilgisayar donanımı içine işlenmiş, işletim sistemi, uygulama yazılımları, veritabanı, verimlilik artırıcı yazılımlar, multimedya yazılım ürünleri ve benzeri her türlü yazılımın üretimi, geliştirilmesi, işlenmesi, çoğaltılması, her türlü fiziki ve elektronik ortamda yayılması ve bunlarla ilgili her türlü teknik destek, eğitim ve teknik servis faaliyetleri gibi hizmetlerin yürütülmesidir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.