

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %86,0 artışla 521.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %101,0 artışla 1.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,9 artışla 99.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %72,2 artışla 493 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.288 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.074 baz puan düşüşle %19,0 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 535 baz puan düşüşle %32,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,60 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,8 düşüşle 62.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %57,1 artışla 415.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %197,9 artışla 387 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 522 mn TL satış geliri (kons: 529 mn TL-Gedik: 531 mn TL), 99 mn TL FAVÖK (kons: 111 mn TL-Gedik: 105 mn TL) ve 63 mn TL net kar (kons: 80 mn TL-Gedik: 66 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %86, çeyreklik %36 yükseliş göstermiştir. Yıllık rakamlar revize edilmiş şirket beklentilerinin üzerinde olsa da, satış gelirleri beklentinin altında kalmıştır. Romanya operasyonlarından tek seferlik oldukça yüksek lisans satışı yanında Türkiye'de yinelenen gelir artışı yaşanmıştır. Türkiye gelirleri 4Ç22'de yıllık %94 artarak 349 milyon TL'ye (3Ç22'de 221 mn TL) ulaşmış, yeni müşteri kazanımları 2022'de %3 artarak 38,1 bin olmuştur. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerindeki artış önceki çeyrelere benzer şekilde devam etmiştir. 4Ç21'de 95 bin olan eLogo müşteri sayısı yıllık %42 artışla 135 bin (3Ç22: 124 bin) olmuştur. 2022'de tekrarlayan gelirler sadece %1 artış göstermiştir. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri yıllık %71 artışla (euro bazında +%27) 173 milyon TL (3Ç22: 162 mn TL; 4Ç21: 101 mn TL) olmuştur. Enflasyona bağlı ara ücret ayarlamaları ve yüksek proje başlangıç maliyetleri Romanya segmenti net karını baskı altına almış; 4Ç21'de 45 milyon TL olan net kar, 4Ç22'de 24 milyon TL'ye gerilemiştir. FAVÖK hem Romanya hem de Türkiye'deki artan maliyetlere bağlı olarak çeyreklik bazda %19 gerilemiştir (yıllık: +%19). FAVÖK marjı çeyreklik 1.288bp'lık, yıllık 1.074bp'lık daralmayla %19 olmuştur. Aynı zamanda 4Ç21'de 59 milyon TL olan Total Soft FAVÖK rakamı 40 milyon TL'ye (3Ç22: 29 mn TL) gerilemiştir. Yazılan 43,8 milyon TL'lik net finansal gider sonrası net karı 63 milyon TL olarak açıklanmıştır. Net nakdi çeyreklik %198 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Konsolide gelirlerin %81 artışla 2.783 milyon TL (2022: 1.541 mn TL), FAVÖK'ün %72 yükselişle 848 milyon TL (2022: 493 mn TL) ve FAVÖK marjının %30 (2022: %32) olması beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilere göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	767	1.541	101,0%	281	269	368	383	522	86,0%	36,3%
Brüt Kar	624	1.179	88,9%	234	209	298	276	396	69,4%	43,6%
Faaliyet Karı	207	375	81,0%	61	87	129	91	67	9,6%	-26,4%
FAVÖK	286	493	72,2%	84	114	158	122	99	18,9%	-18,7%
Net Kar	265	416	57,1%	96	93	147	113	63	-34,8%	-44,6%
Brüt Kar Marjı	81,4%	76,5%	-491bp	83,4%	77,5%	81,1%	72,1%	75,9%	-746bp	384bp
Faaliyet Kar Marjı	27,0%	24,4%	-269bp	21,9%	32,4%	35,2%	23,9%	12,9%	-899bp	-1.099bp
FAVÖK Marjı	37,3%	32,0%	-535bp	29,8%	42,2%	42,9%	31,9%	19,0%	-1.074bp	-1.288bp
Net Kar Marjı	34,5%	27,0%	-755bp	34,3%	34,4%	39,9%	29,6%	12,0%	-2.228bp	-1.759bp
Net Borç	-167	-387	131,7%	-167	-217	-87	-130	-387	131,7%	197,9%
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,8	34,50%	-0,6	-0,6	-0,2	-0,3	-0,8	34,50%	188,31%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,3	61,06%	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	61,06%	172,17%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

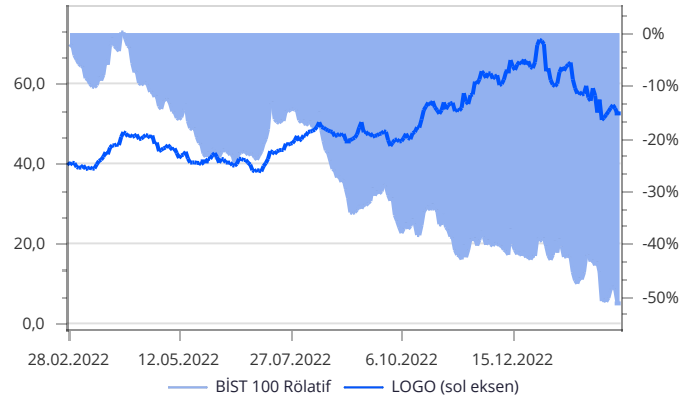
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	52,65			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	84,86			
Potansiyel Getiri	%61			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	37,32-73,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	5.265			
Firma Değeri (milyon TL)	4.878			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	3.422			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	65,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	40%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	761	762	1.369	1.220
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	40.714	41.831	85.728	62.808
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	52,7-54,8	51,0-59,6	51,0-71,1	38,1-71,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-16	-1	31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-20	-26	-51
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 fiziksel 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.