

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %126,5 artışla 382.8 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %109,7 artışla 1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,1 artışla 122.2 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %94,2 artışla 393.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.101 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 800 baz puan düşüşle %31,9 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 309 baz puan düşüşle %38,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,75 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %133,7 artışla 113.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %109,6 artışla 352.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %49,1 artışla 130 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 383 mn TL satış geliri (kons: 373 mn TL / Gedik: 372 mn TL), 122 mn TL FAVÖK (kons: 115 mn TL / Gedik: 116 mn TL) ve 113 mn TL net kar (kons: 110 mn TL / Gedik: 108 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü ve net karı beklentilerin hafif üzerinde açıklanmıştır. Satış gelirleri yıllık bazda %126,5, çeyreklik bazda %4,1 yükseliş göstermiştir. Türkiye ve Romanya operasyonları sırasıyla %58 ve %42 oranında katkı sağlamıştır. Türkiye gelirleri yeni müşteri kazanımı, mevcut müşteri harcamalarında artışla %96 artış kaydetmiştir. eLogo (e-devlet çözümleri) müşteri sayılarındaki yükseliş devam etmiştir. 3Ç21'de 80 bin olan eLogo müşteri sayısı, 3Ç22'de 124 bine (2Ç22: 117 bin) çıkmıştır. Sonuç olarak, 3Ç22'de tekrarlayan gelirlerin faturalanan gelirlerdeki payı %59 olmuştur. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri yıllık %187 artışla (euro bazında +%31) 162 milyon TL (2Ç22: 115 mn TL; 3Ç21: 56 mn TL) olmuştur. FAVÖK artan maliyetlere bağlı olarak çeyreklik bazda %22,6 gerilemiştir (yılılık +%81,1). FAVÖK marjı çeyreklik 1.101bp'lık, yıllık 800bp'lık daralma ile %31,9 olmuştur. Aynı zamanda 3Ç21'de 14 milyon TL olan Total Soft FAVÖK rakamı 29 milyon TL'ye (2Ç22: 33 mn TL) ulaşmıştır. Yazılan 36,2 milyon TL'lik net finansal gelir katkısıyla net karı 113 milyon TL olarak açıklanmıştır. Net nakdi çeyreklik %49 artış kaydetmiştir. Hisse 2022 yılı beklentilere göre 11,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	486	1.020	109,7%	169	281	269	368	383	126,5%	4,1%
Brüt Kar	390	783	100,6%	135	234	209	298	276	105,0%	-7,4%
Faaliyet Karı	146	308	111,0%	48	61	87	129	91	89,8%	-29,4%
FAVÖK	203	394	94,2%	67	84	114	158	122	81,1%	-22,6%
Net Kar	168	353	109,6%	49	96	93	147	113	133,7%	-22,7%
Brüt Kar Marjı	80,2%	76,8%	-347bp	79,6%	83,4%	77,5%	81,1%	72,1%	-754bp	-898bp
Faaliyet Kar Marjı	30,0%	30,2%	19bp	28,5%	21,9%	32,4%	35,2%	23,9%	-462bp	-1.133bp
FAVÖK Marjı	41,7%	38,6%	-309bp	39,9%	29,8%	42,2%	42,9%	31,9%	-800bp	-1.101bp
Net Kar Marjı	34,6%	34,6%	-2bp	28,7%	34,3%	34,4%	39,9%	29,6%	92bp	-1.029bp
Net Borç	-145	-130	-10,7%	-145	-167	-217	-87	-130	-10,7%	49,1%
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,3	-52,29%	-0,6	-0,6	-0,6	-0,2	-0,3	-52,29%	31,97%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,1	-43,74%	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-43,74%	34,01%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

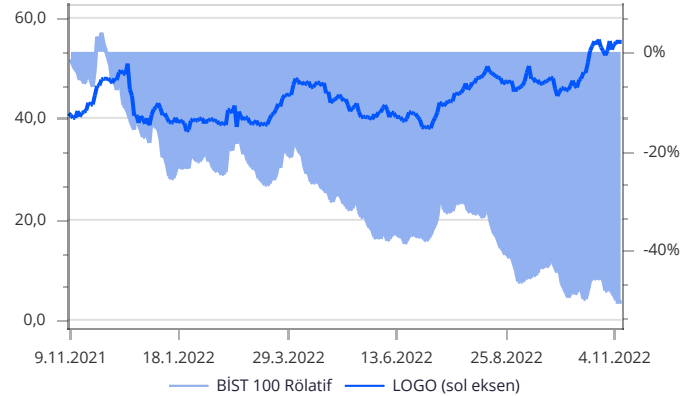
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	TEKNOLOJİ			
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	55,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	72,34			
Potansiyel Getiri	%31			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	37,21-57,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	5.530			
Firma Değeri (milyon TL)	5.400			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	3.595			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	65,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	37%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.647	1.496	1.243	1.134
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	90.956	78.068	61.285	50.158
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	53,7-55,4	46,2-55,7	44,5-55,7	37,5-55,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	19	15	34	35
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-27	-25	-50
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 fizik 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.