

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,4 artışla 636.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %62,9 artışla 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,6 artışla 169.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %23,2 artışla 485 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 380 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 533 baz puan düşüşle %26,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 941 baz puan düşüşle %29,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,14 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,8 artışla 125.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %29,1 artışla 455.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33,0 düşüşle 206 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 637 mn TL satış geliri (kons: 630 mn TL/Gedik: 622 mn TL), 169 mn TL FAVÖK (kons: 164 mn TL/Gedik: 161 mn TL) ve 126 mn TL net kar (kons: 125 mn TL/Gedik: 124 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %66, çeyreklik %11 artış göstermiştir. Logo Türkiye, güçlü yeni lisans satışları 3. Çeyreğe de sıçramış olup, yıllık %90 artışla 421 milyon TL olmuştur. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerindeki artış önceki çeyreklere benzer şekilde devam etmiştir. 3Ç22'de 124 bin olan eLogo müşteri sayısı yıllık %26 artışla 157 bin olmuştur. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri 3Ç23'te yıllık %34 artışla 216 milyon TL (3Ç22: 162 mn TL) olmuştur, Avro bazlı yıldıan yıla büyüme %3 olarak kaydedilmiştir. Romanya'daki yavaşlığı nedeniyle karlılık yatay kalmıştır. Total Soft tarafında net kar ise 5 milyon TL (3Ç22: 10 mn TL) olmuştur. 3Ç23'te FAVÖK yıllık %39 artarken, FAVÖK marjı yıllık 533bp, çeyreklik 380bp'lık daralmayla %26,6 olmuştur. Total Soft'un FAVÖK'ü yıllık yaklaşık %24 azalarak 22 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 6 milyon TL'lik net finansal gelir sonrası şirket yıllık hafif artış sonrası 126 milyon TL net kar elde etmiştir. Net nakdi çeyreklik %33 azalış kaydetmiştir. Sonuçlar beklentilere paralel açıklanmıştır. Romanya operasyonları yavaş kalmaya devam ederken, döviz gelirlerindeki artış bu çeyrekte sınırlı kalmış, marjlar da baskı altında kalmayı sürdürmüştür. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.020	1.661	62,9%	383	522	452	572	637	66,4%	11,3%
Brüt Kar	783	1.308	67,1%	276	396	354	453	501	81,4%	10,5%
Faaliyet Karı	308	348	12,8%	91	67	102	130	116	26,5%	-10,9%
FAVÖK	394	485	23,2%	122	99	142	174	169	38,6%	-2,6%
Net Kar	353	456	29,1%	113	63	62	268	126	10,8%	-53,1%
Brüt Kar Marjı	76,8%	78,7%	199bp	72,1%	75,9%	78,3%	79,2%	78,6%	653bp	-58bp
Faaliyet Kar Marjı	30,2%	20,9%	-929bp	23,9%	12,9%	22,6%	22,7%	18,2%	-573bp	-451bp
FAVÖK Marjı	38,6%	29,2%	-941bp	31,9%	19,0%	31,4%	30,4%	26,6%	-533bp	-380bp
Net Kar Marjı	34,6%	27,4%	-717bp	29,6%	12,0%	13,7%	46,8%	19,7%	-990bp	-2.712bp
Net Borç	-130	-206	58,6%	-130	-387	-384	-308	-206	58,6%	-33,0%
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,4	29,53%	-0,3	-0,8	-0,7	-0,6	-0,4	29,53%	-38,45%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,1	7,63%	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1	7,63%	-37,55%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

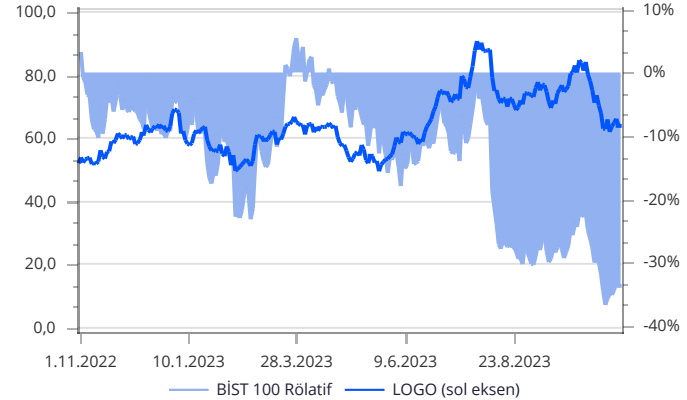
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	64,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	82,22			
Potansiyel Getiri	%28			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	47,64-92,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	6.400			
Firma Değeri (milyon TL)	6.194			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	4.160			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	65,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	36%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	41%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.789	1.996	1.825	1.373
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	115.975	145.835	136.343	90.300
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	62,0-66,1	62,0-84,7	62,0-90,3	49,5-90,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-20	-27	-3	23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-31	-26	-34
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.