

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %3,0 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %30,2 düşüşle 726.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 1.165 baz puan düşüşle %24,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %56,0 düşüşle 140 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 2.975 m TL satış geliri (yılık: reel +%3), 726 m TL FAVÖK (yılık: reel -%30) ve 140 m TL net kar (yılık: reel -%56) açıklamıştır. Şirketin 2023 yılında önceki yıla göre net nakdi %34 azalışla 421 milyon TL olurken, Net Nakit/FAVÖK rasyosu, 2022'deki 0,61'x'den 0,58'x'e gerilemiştir. Total Soft'a ilişkin olarak, yazılım çözümleri ve hizmet pazarındaki talebin azalması nedeniyle Euro geliri stabil seyretmiştir, 2023 yılında hem özel sektörde hem de kamu sektöründe beklenenden düşük yeni anlaşmalar nedeniyle FAVÖK marjı beklentilerin altında kalmıştır. Sonuç olarak şirket, esasen düşen operasyonel kârlılık ve rölatif olarak yüksek net finansal giderler finansallarda baskılayıcı unsurlar olarak ön plana çıkmıştır. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	2.887	2.975	3,0%
Brüt Kar	2.282	2.425	6,3%
Faaliyet Karı	713	342	-52,1%
FAVÖK	1.041	726	-30,2%
Net Kar	319	140	-56,0%
Brüt Kar Marjı	79,0%	81,5%	246bp
Faaliyet Kar Marjı	24,7%	11,5%	-1.321bp
FAVÖK Marjı	36,1%	24,4%	-1.165bp
Net Kar Marjı	11,0%	4,7%	-632bp
Net Borç	-637	-421	-34,0%
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,6	-5,37%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,2	-29,87%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

### 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	TEKNOLOJİ
Sektör	TEKNOLOJİ
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS
Fiyat (TL/hisse)	88,35
Hedef Fiyat(TL/hisse)	84,60
Potansiyel Getiri	%-4
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	49,46-118,00
Piyasa Değeri (milyon TL)	8.835
Firma Değeri (milyon TL)	8.414
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.743
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100
Dolaşımdaki Paylar (%)	65,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	37%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.338	2.020	1.536	1.416
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	116.717	203.974	144.042	110.411
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	84,6-88,5	84,6-115,5	68,4-115,5	49,5-115,5

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-20	25	14	37
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18	3	0	-25

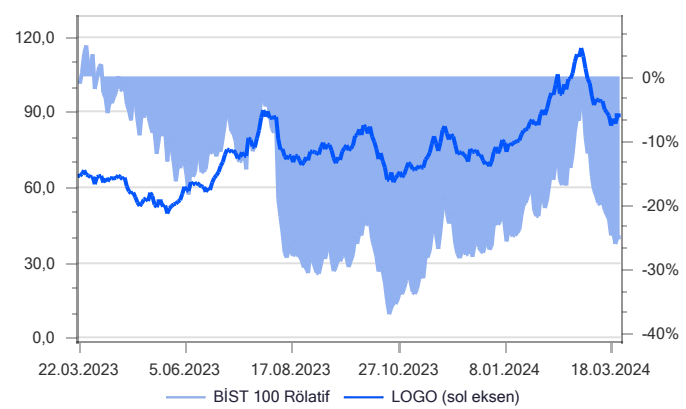
### Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	61,37
Logo Teknoloji Ve Yatırım Anonim Şirketi	33,63
Logo Yazılım Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	5,00

### 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.tr  
+90 (216) 453 00 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.