

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,0 artışla 452.1 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,8 artışla 141.8 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.232 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.085 baz puan düşüşle %31,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,38 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %33,1 düşüşle 62 milyon TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,7 düşüşle 384 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 452 mn TL satış geliri (kons: 451 mn TL-Gedik: 482 mn TL), 142 mn TL FAVÖK (kons: 143 mn TL-Gedik: 143 mn TL) ve 62 mn TL net kar (kons: 114 mn TL-Gedik: 86 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %68 artış, çeyreklik %12 azalış göstermiştir. Türkiye gelirleri 1Ç23'te yıllık %98 artarak 309 milyon TL'ye (4Ç22: 349 mn TL) ulaşmıştır. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerindeki artış önceki çeyreklere benzer şekilde devam etmiştir. 1Ç22'de 107 bin olan eLogo müşteri sayısı yıllık %31 artışla 139 bin (4Ç22: 135 bin) olmuştur. Tekrarlayan gelirler %66 artış göstermiştir. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri güçlü lisans satışları ve proje uygulama gelirleri sayesinde yıllık %60 artışla (euro bazında +%23) 152 milyon TL (1Ç22: 95 mn TL) olmuştur. FAVÖK marjı 1Ç22'de %22'ye kıyasla 1Ç23'te %13 olmuştur. 1Ç22'de 6 milyon TL olan net kar rakamı 1Ç23'te 1 milyon TL net zarar olarak açıklanmıştır. Şirket, yılın geri kalanında büyük ölçekli dijital dönüşüm kamu projesi için teslimatlar tamamlanırken Total Soft'un marjlarının iyileşmesini beklemektedir. 1Ç22'de 114 milyon TL olan FAVÖK, 1Ç23'te 142 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı ise çeyreklik 1.232bp'lık artış, yıllık 1.085bp'lık azalışla %31 olarak gerçekleşmiştir. Total Soft'un FAVÖK'ü ise 20 milyon TL olarak açıklanmıştır. 7 milyon TL'lik net finansal gelir, 50 milyon TL ödenen deprem vergisi sonrası şirket 62 milyon TL net kar açıklamıştır. Net nakdi çeyreklik %7 azalış kaydetmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

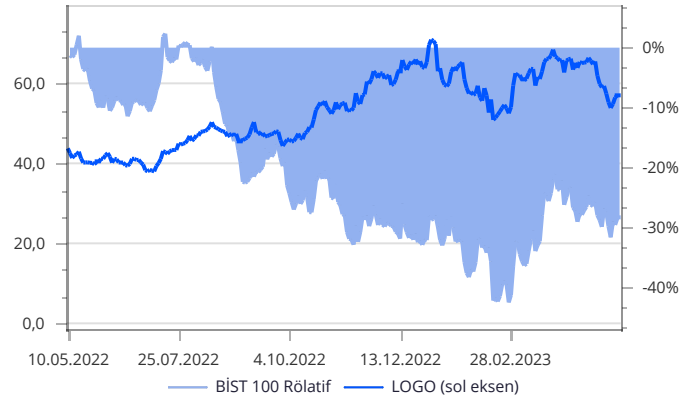
Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	57,15			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	84,36			
Potansiyel Getiri	%48			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	37,68-73,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	5.715			
Firma Değeri (milyon TL)	5.331			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.715			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	100			
Dolaşımdaki Paylar (%)	65,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	42%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	40%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	348	573	853	1.209
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	19.285	35.975	52.058	65.472
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	54,0-57,2	54,0-66,6	51,0-68,6	38,1-71,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	8	-5	30
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	7	5	-28
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



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	269	452	68,0%	269	368	383	522	452	68,0%	-13,4%
Brüt Kar	209	354	69,8%	209	298	276	396	354	69,8%	-10,6%
Faaliyet Karı	87	102	17,3%	87	129	91	67	102	17,3%	51,9%
FAVÖK	114	142	24,8%	114	158	122	99	142	24,8%	42,7%
Net Kar	93	62	-33,1%	93	147	113	63	62	-33,1%	-1,4%
Brüt Kar Marjı	77,5%	78,3%	85bp	77,5%	81,1%	72,1%	75,9%	78,3%	85bp	240bp
Faaliyet Kar Marjı	32,4%	22,6%	-977bp	32,4%	35,2%	23,9%	12,9%	22,6%	-977bp	972bp
FAVÖK Marjı	42,2%	31,4%	-1.085bp	42,2%	42,9%	31,9%	19,0%	31,4%	-1.085bp	1.232bp
Net Kar Marjı	34,4%	13,7%	-2.070bp	34,4%	39,9%	29,6%	12,0%	13,7%	-2.070bp	167bp
Net Borç	-217	-384	76,8%	-217	-87	-130	-387	-384	76,8%	-0,7%
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,7	16,94%	-0,6	-0,2	-0,3	-0,8	-0,7	16,94%	-6,08%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,3	28,67%	-0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	28,67%	-7,28%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.