Logo Yazılım

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 36,40 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 47,00 TL

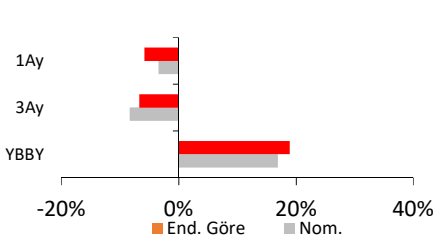
Analist Bora Tezgüler
bora.tezguler@akyatirim.com.tr

2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

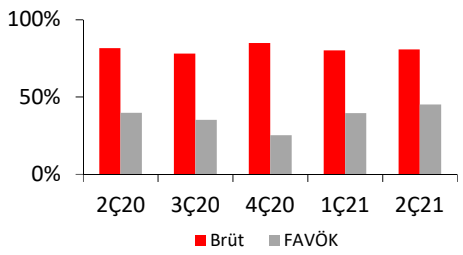
2Ç21 beklenti – gerçekleşme

milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.
Ciro	178	161	165
FAVÖK	80	71	71
Marjı	*45,1%*	*44,1%*	*43,0%*
Net Kar	65	57	57

Hisse Performansı



Marjlar



2Ç21'de FAVÖK beklentilerin üzerinde gelince net kar'da beklentileri aştı

- **Logo Yazılım** 2Ç21'de yıllık %111 büyümeyle 65 milyon TL net kar açıkladı, ortalama piyasa ve Ak Yatırım beklentisi olan 57 milyon TL'nin üzerinde. Güçlü gelen FAVÖK ile beklenenden yüksek gelen net finansal gelirleri ile bu sonuç meydana geldi.

- 2Ç21 ciro yıllık %52 büyümeyle 178 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 161 milyon TL'nin %10 ve bizim beklentimiz olan 165 milyon TL'nin %8 üzerinde. Ciroya Türkiye faaliyetlerinin katkısı %68, Romanya faaliyetlerinin katkısı %32 oldu. 2Ç21 FAVÖK yıllık %72 büyümeyle 80 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa ve bizim beklentimiz olan 71 milyon TL'nin üzerinde. FAVÖK marjı yıllık 532 baz puan genişlemeyle %45,1 olarak gerçekleşti. Şirket en büyük maliyet kalemi olan faaliyet giderlerini kontrol atında tutabildi. 2Ç20'deki faaliyet giderleri / ciro oranı %55 seviyesindeyken, 2Ç21'de %47'ye indi.

- İşletme sermayesinin faturalanmış ciroya oranı 2Ç21'de %27 ile 2Ç20 oranı ile aynı seviyede kaldı. Haziran sonunda bilançoda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 174 milyon TL net nakit pozisyonu kaydetti. 2020 yılsonunda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 161 milyon TL net nakit pozisyonu vardı.

- **Yorum ve öneri:** 1Y21 sonuçların ardından şirket 2021 tüm yıl beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Biz beklentilerimizde bazı revizeler yaptık ancak 12 aylık hedef fiyatımız olan 47,00 TL'yi değiştirmedik. Beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK ve bunun net kara yansımasıyla piyasada olumlu tepki olmasını bekliyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	2Ç21	2Ç20	Yıllık Değ.	1Ç21	Çey. Değ.	1Y21	1Y20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	178	117	52%	139	28%	317	219	45%
Brüt Kar	144	95	51%	112	29%	255	177	44%
Brüt Kar Marjı	80.8%	81.6%	-75 bps	80.2%	61 bps	80.5%	80.9%	-34 bps
FAVÖK	80	47	72%	55	46%	135	83	63%
FAVÖK Marjı	45.1%	39.8%	532 bps	39.5%	557 bps	42.6%	37.9%	470 bps
Net Kar	65	31	111%	55	19%	120	52	132%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20
Net borç	-153	-140	-141	-92	-53
FX pozisyonu	-42	-37	-33	-74	-67
Faaliyet Nakit Akımı	48	57	54	79	65
Serbest Nakit Akımı	51	26	22	58	45

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2021