

Logo Yazılım

Revize Öneri: Nötr

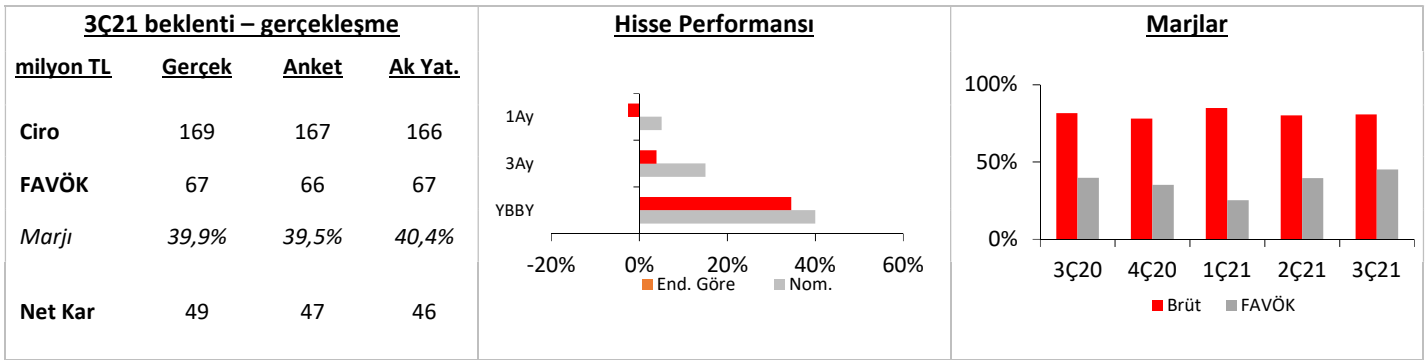
Cari Fiyat: 43,30 TL

12-ay Fiyat Hedefi: 47,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

3Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



3Ç21'de net kar beklentilere paralel gerçekleşti

- **Logo Yazılım** 3Ç21'de yıllık %55 büyümeyle 49 milyon TL net kar açıkladı, ortalama piyasa beklentisi olan 47 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 46 milyon TL'nin üzerinde.
- 3Ç21 ciro yıllık %41 büyümeyle 169 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 167 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 166 milyon TL'ye paralel. Ciroya Türkiye faaliyetlerinin katkısı %67, Romanya faaliyetlerinin katkısı %37 oldu. 3Ç21 FAVÖK yıllık %60 büyümeyle 67 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 66 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 67 milyon TL'ye paralel. FAVÖK marjı yıllık 485 baz puan genişlemeyle %39,9 olarak gerçekleşti. Şirketin en büyük maliyet kalemi olan faaliyet giderlerini kontrol altında tutabildi. 3Ç20'deki faaliyet giderleri / ciro oranı %57 seviyesindeyken, 3Ç21'de %51'e indi.
- İşletme sermayesinin faturalanmış ciroya oranı 3Ç21'de %26 ile 3Ç20 oranı olan %23'ün hafif üzerinde. Eylül sonunda bilançoda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 164 milyon TL net nakit pozisyonu kaydetti. 2020 yılsonunda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 161 milyon TL net nakit pozisyonu vardı.
- **Yorum ve öneri:** 9A21 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. Ancak son raporumuzdan bu yana hisse performansı iyi olup, hedef fiyatımıza olan yukarı potansiyel azaldığından dolayı önerimizi Endeksin Üzeri'nden Nötr'e çektik.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	3Ç21	3Ç20	Yıllık Değ.	2Ç21	Çey. Değ.	9A21	9A20	Yıllık Değ.
Net Satışlar	169	120	41%	178	-5%	486	339	44%
Brüt Kar	135	94	44%	144	-6%	390	271	44%
Brüt Kar Marjı	79.6%	78.0%	160 bps	80.8%	-118 bps	80.2%	79.9%	35 bps
FAVÖK	67	42	60%	80	-16%	203	125	62%
FAVÖK Marjı	39.9%	35.1%	485 bps	45.1%	-517 bps	41.7%	36.9%	477 bps
Net Kar	49	31	55%	65	-25%	168	83	103%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	3Ç21	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20
Net borç	-145	-153	-140	-141	-92
FX pozisyonu	-54	-42	-37	-33	-74
Faaliyet Nakit Akımı	32	48	57	54	79
Serbest Nakit Akımı	-26	51	26	22	58

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 dayanarak 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