

Logo Yazılım

Endeksin Üzeri

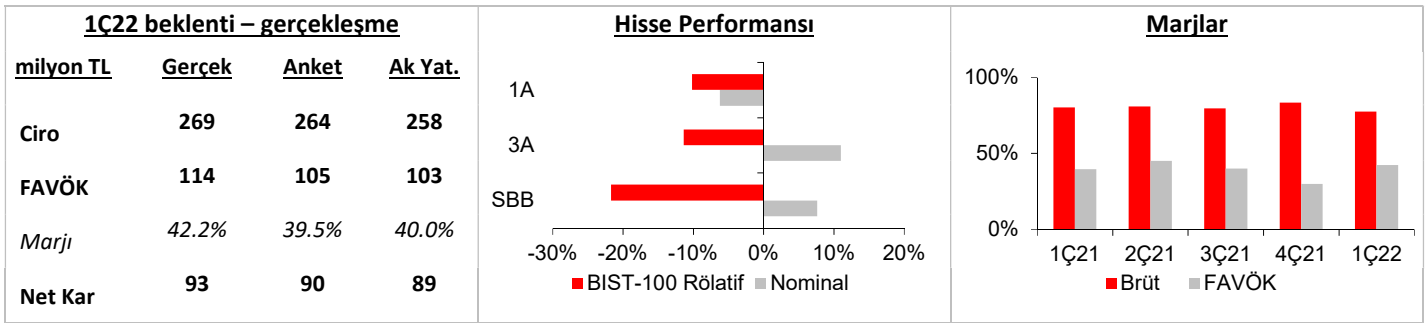
Cari Fiyat: 44,44 TL

12-ay Fiyat Hedefi: 60,00 TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç22 Bilanço Değerlendirmesi



1Ç22'de net kar beklentilere paralel gerçekleşti

- **Logo Yazılım** 1Ç22'de yıllık %69 büyümeyle 93 milyon TL net kar açıkladı, beklentilere paralel.
- 1Ç22 ciro yıllık %93 büyümeyle 269 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilere paralel geldi. Türkiye cirosu yıllık %91 büyümeyle 174 milyon TL olarak gerçekleşti. Mevcut müşterilerde artan harcamalar ve yeni müşteri kazanımları cirodaki büyümeyi getirdi. Romanya cirosu da yıllık %97 büyümeyle 95 milyon TL olarak gerçekleşti; euro bazında yıllık %12 büyüme gerçekleşti.
- 1Ç22 FAVÖK yıllık %106 büyümeyle 114 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. 1Ç22 FAVÖK marjı %42,2 ile 1Ç21'deki %39,5 marjının üzerinde. Türkiye FAVÖK yıllık %108 büyümeyle 93 milyon TL olarak gerçekleşti; marjı 1Ç21'deki %49'dan 1Ç22'de %54'e genişledi. Romanya FAVÖK yıllık %97 büyümeyle 20 milyon TL olarak gerçekleşti ve marj %21 ile yıllık bazda sabit kaldı.
- İşletme sermayesinin faturalanmış ciroya oranı 1Ç22'de %13 ile 1Ç21 oranı olan %24'ün çok altında. Bu sonuç kredi kartı alacaklarının erken tahsil edilmesi sonucu ortaya çıktı, bu oranın ilerleyen çeyreklerde normal seviyelerine çıkması bekleniyor. Mart sonunda bilançoda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 237,4 milyon TL net nakit pozisyonu kaydetti. 2021 yılsonunda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 186,8 milyon TL net nakit pozisyonu vardı.
- **Yorum ve öneri:** 1Ç22 sonuçlar genel olarak, beklentilere paralel gelişmesiyle, tahminlerimizi değiştirmedik. Böylece hisse başına 60,00 TL 12 aylık hedef fiyatımızı ve Endeksin Üzeri önerimizi koruduk.

Özet Finansallar, milyon TL	1Ç22	1Ç21	y/y	4Ç21	ç/ç	2021	2020	y/y
Net Satışlar	269	139	93%	281	-4%	767	545	41%
Brüt Kar	209	112	87%	234	-11%	624	445	40%
Brüt Marj	77.5%	80.2%		83.4%		81.4%	81.7%	
FAVÖK	114	55	106%	84	36%	286	177	62%
FAVÖK Marjı	42.2%	39.5%		29.8%		37.3%	32.5%	
Net Kar	93	55	69%	96	-4%	265	115	131%

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. 2022