

### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,4 artışla 636.8 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %62,9 artışla 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,6 artışla 169.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %23,2 artışla 485 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 380 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 533 baz puan düşüşle %26,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 941 baz puan düşüşle %29,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,14 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,8 artışla 125.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %29,1 artışla 455.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33,0 düşüşle 206 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 637 mn TL satış geliri (kons: 630 mn TL), 169 mn TL FAVÖK (kons: 164 mn TL) ve 126 mn TL net kar (kons: 125 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %66, çeyreklik %11 artış göstermiştir. Logo Türkiye, güçlü yeni lisans satışları 3. Çeyreğe de sıçramış olup, yıllık %90 artışla 421 milyon TL olmuştur. eLogo (e-devlet çözümleri) müşterilerindeki artış önceki çeyreklere benzer şekilde devam etmiştir. 3Ç22'de 124 bin olan eLogo müşteri sayısı yıllık %26 artışla 157 bin olmuştur. Şirketin Romanya'daki iştiraki Total Soft'un satış gelirleri 3Ç23'te yıllık %34 artışla 216 milyon TL (3Ç22: 162 mn TL) olmuştur, Avro bazlı yıldan yıla büyüme %3 olarak kaydedilmiştir. Romanya'daki yavaşlığı nedeniyle karlılık yatay kalmıştır. Total Soft tarafında net kar ise 5 milyon TL (3Ç22: 10 mn TL) olmuştur. 3Ç23'te FAVÖK yıllık %39 artarken, FAVÖK marjı yıllık 533bp, çeyreklik 380bp'lık daralmayla %26,6 olmuştur. Total Soft'un FAVÖK'ü yıllık yaklaşık %24 azalarak 22 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 6 milyon TL'lik net finansal gelir sonrası şirket yıllık hafif artış sonrası 126 milyon TL net kar elde etmiştir. Net nakdi çeyreklik %33 azalış kaydetmiştir. Sonuçlar beklentilere paralel açıklanmıştır. Romanya operasyonları yavaş kalmaya devam ederken, döviz gelirlerindeki artış bu çeyrekte sınırlı kalmış, marjlar da baskı altında kalmayı sürdürmüştür. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

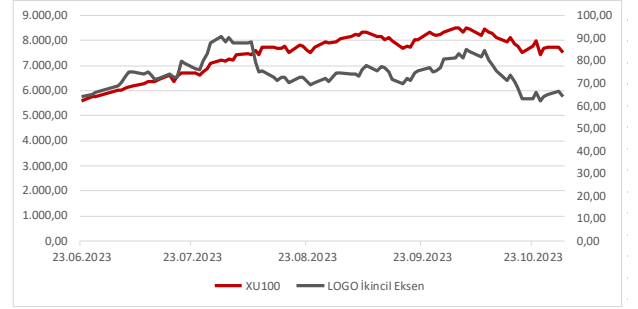
#### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLİŞİM VE YAZILIM
Sektör	BİLİŞİM VE YAZILIM
Fiyat	64,00
Hedef Fiyat	82,22
Potansiyel Getiri	28%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	47,64 - 92,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	6.400
Firma Değeri (Milyon TL)	6.194
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	4.240
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	36%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	41%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.415	1.415	1.808	1.363
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	91,29	138,87	134,71	89,69
Fiyat Aralığı	60,5 - 68,5	60,5 - 87,5	60,5 - 91,45	47,64 - 92,7

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,40	-22,68	-29,40	19,68
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,85	-10,16	4,45	84,67

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



<b>LOGO</b>	Piyasa Değeri (mn TL):	6.400	Firma Değeri (mn TL):	6.194
-------------	------------------------	-------	-----------------------	-------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	1.661	1.020	62,9%	637	572	452	522	383	11,3%	66,4%
Brüt Kâr	1.308	783	67,1%	501	453	354	396	276	10,5%	81,4%
Faaliyet Karı	348	308	12,8%	116	130	102	67	91	-10,9%	26,5%
FAVÖK	485	394	23,2%	169	174	142	99	122	-2,6%	38,6%
Net Kâr	456	353	29,1%	126	268	62	63	113	-53,1%	10,8%
Brüt Kar Marjı	78,7%	76,8%	199 bps	78,6%	79,2%	78,3%	75,9%	72,1%	-58 bps	653 bps
Faaliyet Marjı	20,9%	30,2%	-929 bps	18,2%	22,7%	22,6%	12,9%	23,9%	-451 bps	-573 bps
FAVÖK Marjı	29,2%	38,6%	-941 bps	26,6%	30,4%	31,4%	19,0%	31,9%	-380 bps	-533 bps
Net Kâr Marjı	27,4%	34,6%	-717 bps	19,7%	46,8%	13,7%	12,0%	29,6%	-2712 bps	-990 bps
Net Borç	-206	-130	-58,6%	-206	-308	-384	-387	-130	33,0%	-58,6%
Özkaynak	1.614	1.095	47,4%	1.614	1.506	1.284	1.199	1.095	7,2%	47,4%
Net Borç/ FAVÖK	-0,4	-0,3	-29,5%	-0,4	-0,6	-0,7	-0,8	-0,3	38,4%	-29,5%
Net Borç/ Özkaynak	-0,1	-0,1	-7,6%	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,1	37,6%	-7,6%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	10,6	13,1	-19,3%	10,6	11,3	11,5	12,2	13,1	-6,5%	-19,3%
FK (Son 12A)	12,3	14,2	-13,4%	12,3	12,6	16,6	15,4	14,2	-2,4%	-13,4%
PD/ DD	4,5	6,4	-30,1%	4,5	4,8	5,6	5,9	6,4	-7,3%	-30,1%

## LOGO YAZILIM

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.