

# Logo Yazılım

AL

Logo Yazılım 2022/Q4'de, geçen yılın aynı çeyreğine(2021/Q4) göre; satış gelirini %86,0 ve FVAÖK rakamını %18,9 oranlarında artırırken, net kârı ise %34,8 oranında azaldı. Geniş ve sadık müşteri tabanı, yeni müşterilerin kazanımı, dijitalleşme projelerinde ve ek büyüme sunan kamu sektöründe yer alınması ile bulut gelir artışı ve güçlü tek seferlik lisans satışı; satış gelirlerinin büyümesinde temel teşkil etti.

## E-Devlet Çözümlerinde Pazar Lideri

E-Devlet çözümlerinde Pazar lideri olan şirketin, aktif müşteri sayısı %42 oranında artış kaydetti. Makro KOBİ'lerin dijitalleşmesine olanak sağlayan Saas çözümü 'Logo İşbaşı'nın kullanıcı sayısında da %32 oranında artış sağlandı. Romanya'daki iştirak şirketi Logo Total Soft'un gelirlerinde, %27 oranında artış kaydedilirken; Hindistan'daki iştirak şirketi Infosoft ise, müşteri portföyünü genişletmek için organizasyonel ve pazarlama stratejisi değişimlerini uygulamaya geçiyor. Logo Yazılım'ın satış gelirleri; önceki çeyreğe(2022/Q3) göre %36,3 oranında artış gösterirken, 24,07 düzeyinde yer alan SMM oranı ise, brüt kâr marjı açısından; önceki yılın aynı çeyreğine(2021/Q4) göre dezavantaj, cari yılın önceki çeyreğine(2022/Q3) göre avantaj sağladı. FVAÖK marjı, önceki çeyreğe göre artan faaliyet giderlerinin de etkisiyle %31,9'dan %19,0 düzeyine sert gerilerken; net kâr marjı da benzer nedenle %29,6'dan %12,0'ye hızla geriledi. Her iki kalemden tutar olarak da azalmalar görülürken; 2022/Q4'te 99 Mn. TL olarak açıklanan FVAÖK'ün, 63 Mn.TL'lik net dönem kârına evrilmesinde ise; esas faaliyet dışı finansal giderlerindeki artışın etkisi büyük oldu. Şirketin, 2022/Q4'deki satış gelirlerinin dağılımında yurt dışı satışların payı; önceki çeyreğe(2022/Q3) göre 2 puan artışla, geçtiğimiz yılın aynı döneminde olduğu gibi %33 seviyesinde yer aldı. Net yabancı para pozisyonu da; önceki çeyreğe göre 63 Mn. TL artışla 312 Mn. TL düzeyinde gerçekleşti. Şirketin, özsermaye kârlılık oranı ise; 2022/Q4'te, önceki çeyreğe göre 8,7 puanlık sert düşüşle 45,2 seviyesine gerileyerek, art arda 7 çeyreklik yükseliş serisini sona erdirdi.

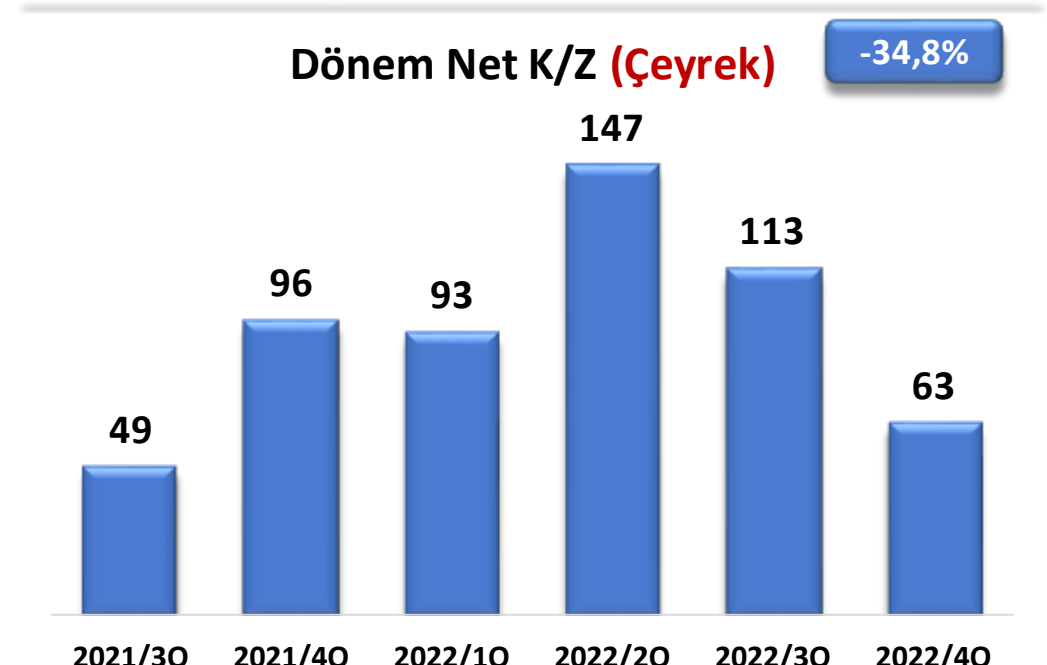
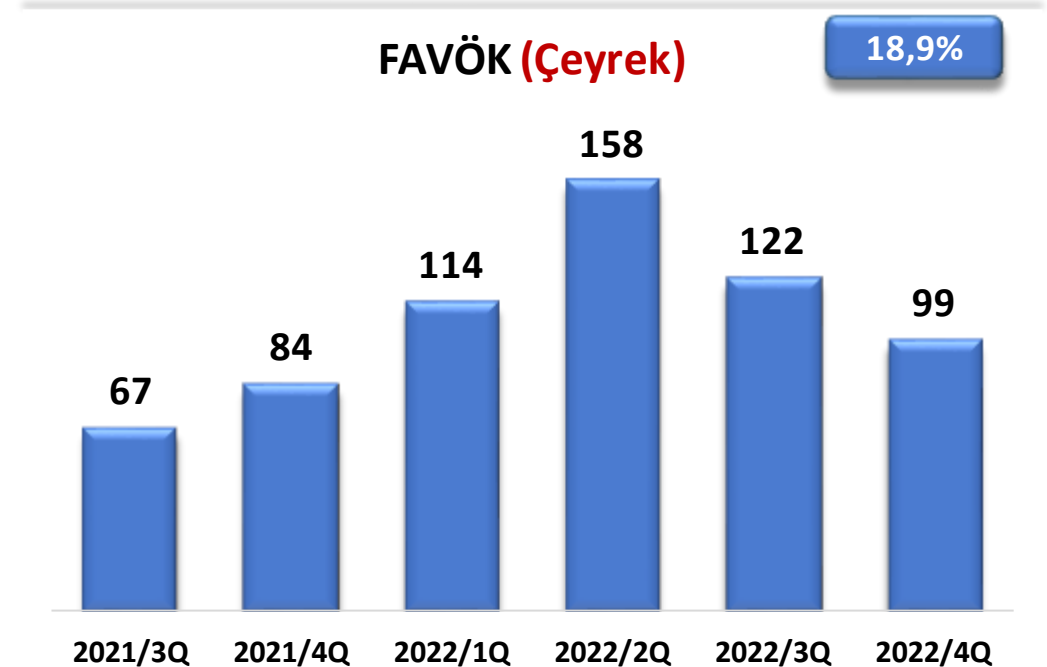
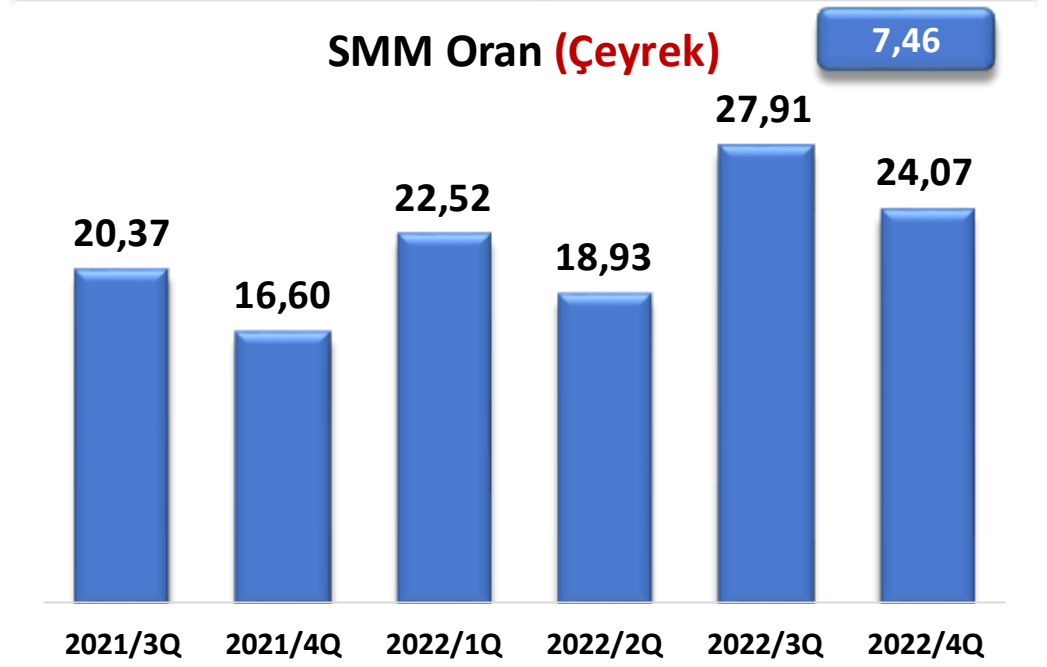
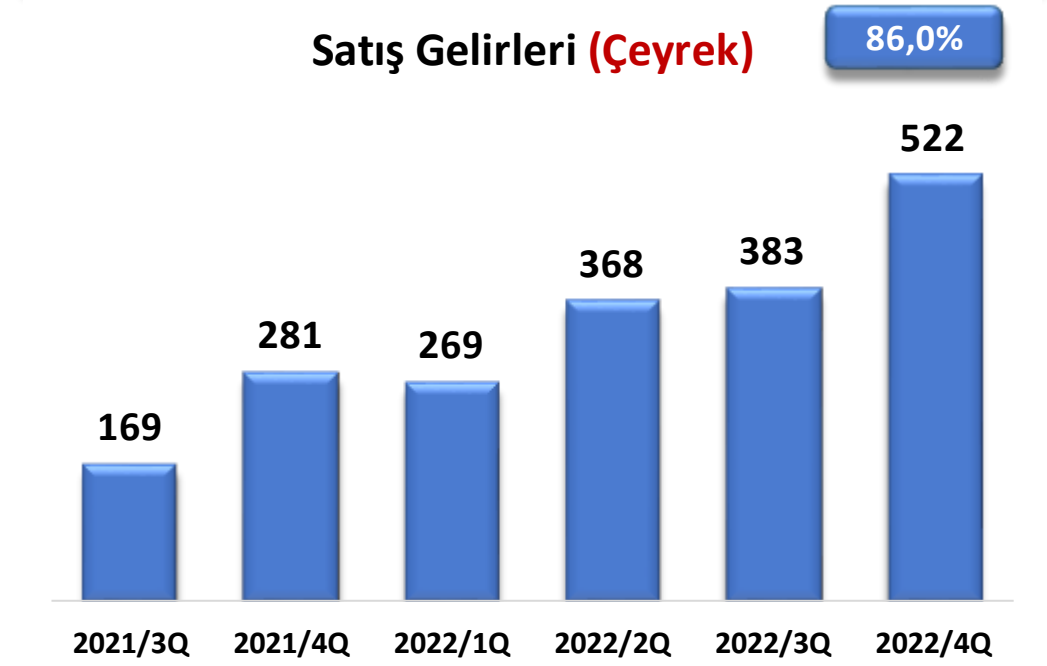
## Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentileri incelendiğinde; IFRS'ye göre %81 oranında konsolide gelir artışı beklenirken, 2023 yılı için konsolide FVAÖK artış beklentisi ise %72 olarak öngörülmüş durumda.

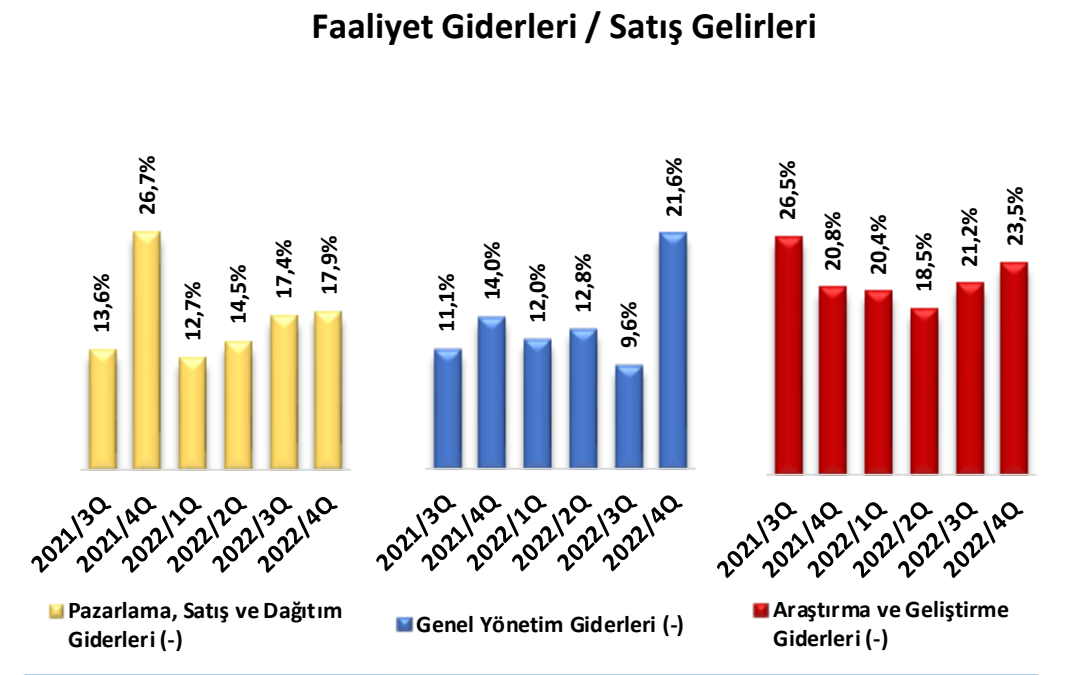
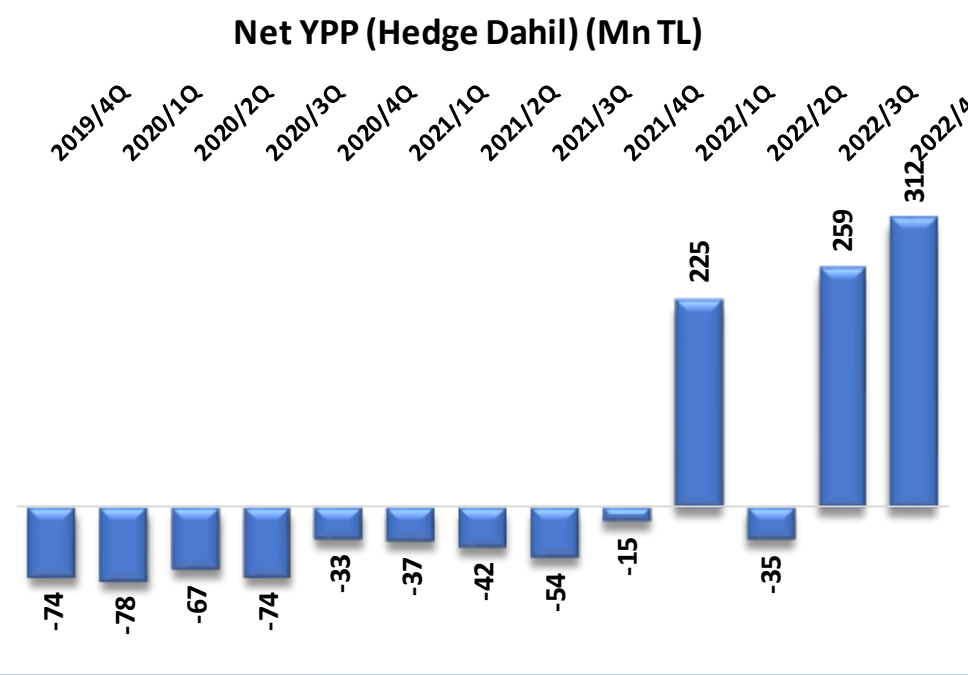
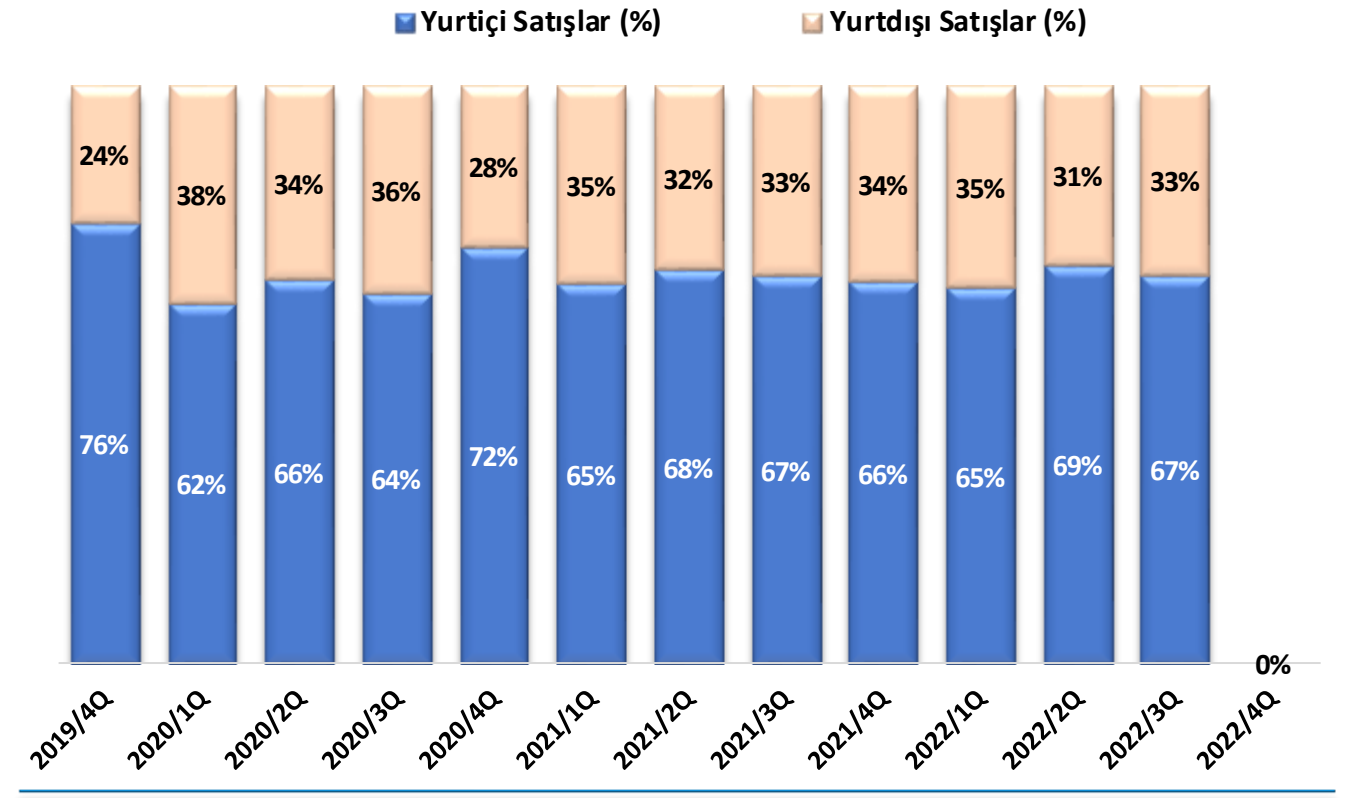
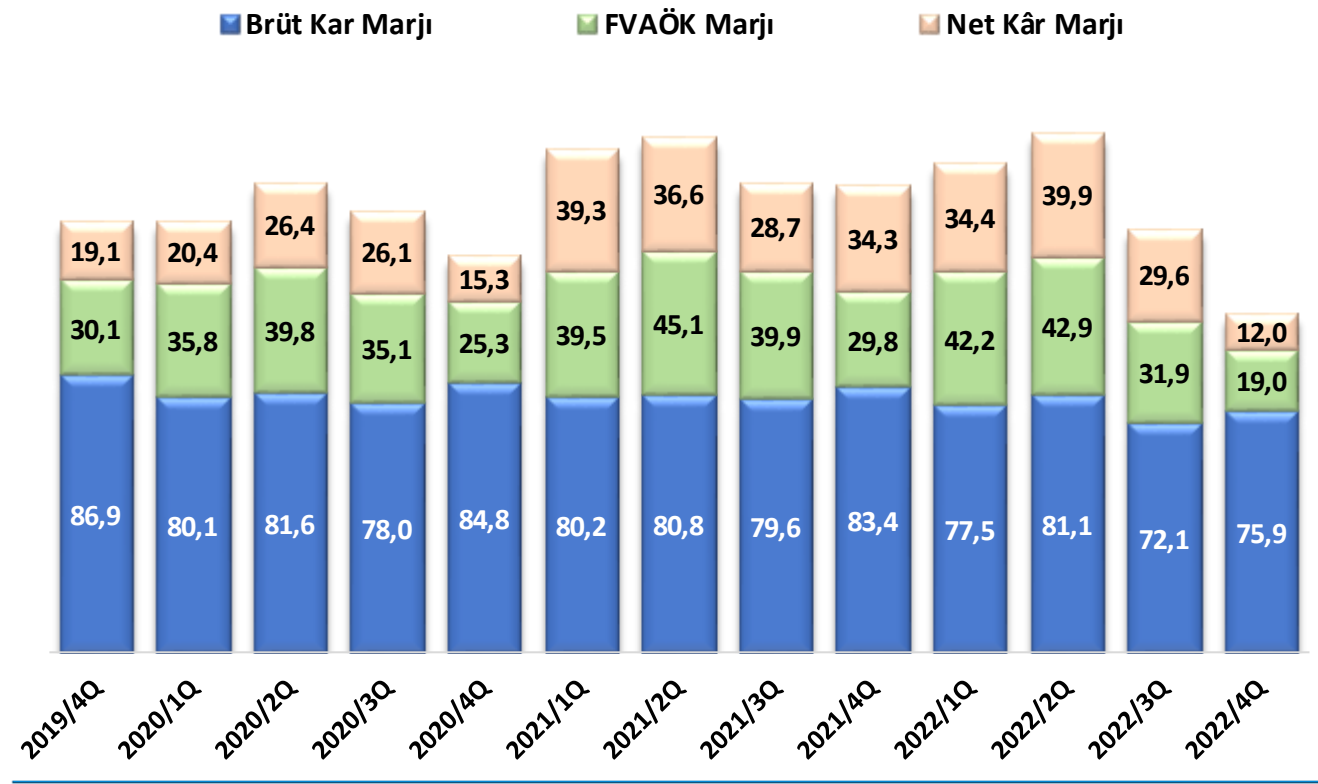
## Değerlendirme

Şirketin açıklanmış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda, Çarpan Analizi ve İNA yöntemine göre 12 aylık dönem boyunca AL tavsiyesi ile 70,58 TL hedef fiyat belirliyoruz.

Hisse Fiyatı	52,65
Hedef Fiyat	70,58
Getiri Potansiyeli	34,1%
Hisse Kodu	LOGO
Sektör	TEKNOLOJİ
Hisse Fiyatı	52,65
Halka Açıklık Oranı (%)	66,37
Yabancı Oranı (%)	37,78
FD/FVAÖK	9,89
F/K	12,67
PD/DD	4,83
Öz Sermaye Kârlılığı	45,2
Net Nakit	386.634.000
Piyasa Değeri	5.265.000.000



# Logo Yazılım



BİLANÇO (Mn TL)	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4	22/Q3 - 22/Q4
							Değişim (%)	Değişim (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	577	796	731	745	745	1.085	▲ 45,6%	▲ 45,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri	316	259	314	237	263	229	▼ -3,1%	▼ -12,9%
Stoklar	3	6	5	6	5	8	▲ 49,7%	▲ 65,7%
<b>Duran Varlıklar</b>	673	1.011	1.105	1.232	1.383	1.582	▲ 28,4%	▲ 14,4%
Maddi Duran Varlıklar	19	21	22	22	24	47	▲ 109,1%	▲ 96,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	322	432	484	535	585	666	▲ 24,5%	▲ 13,9%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	1.251	1.807	1.837	1.977	2.129	2.667	▲ 34,9%	▲ 25,3%
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	384	742	645	727	769	1.186	▲ 63,0%	▲ 54,2%
Finansal Borçlar	60	94	83	89	67	61	▼ -31,3%	▼ -9,1%
Ticari Borçlar	37	82	66	69	95	144	▲ 107,1%	▲ 51,4%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	177	232	257	265	265	283	▲ 6,5%	▲ 6,8%
Finansal Borçlar	131	173	189	183	190	192	▲ 5,2%	▲ 1,4%
<b>Özkaynaklar</b>	690	834	934	985	1.095	1.199	▲ 21,7%	▲ 9,4%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	653	759	854	897	1.002	1.090	▲ 21,6%	▲ 8,8%
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	100	100	0,0%	0,0%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	1.251	1.807	1.837	1.977	2.129	2.667	▲ 34,9%	▲ 25,3%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2021/3Q	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	21/Q4 - 22/Q4	22/Q3 - 22/Q4
							Değişim (%)	Değişim (%)
<b>Satış Gelirleri</b>	169	281	269	368	383	522	▲ 86,0%	▲ 36,3%
Satışların Maliyeti (-)	-34	-47	-61	-70	-107	-126	▼ -169,6%	▼ -17,6%
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	135	234	209	298	276	396	▲ 69,4%	▲ 43,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-23	-75	-34	-53	-67	-93	▼ -24,3%	▼ -40,2%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-19	-39	-32	-47	-37	-113	▼ -187,5%	▼ -207,1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-45	-58	-55	-68	-81	-123	▼ -110,6%	▼ -51,1%
Diğer Faaliyet Gelirleri	3	6	6	-1	2	21	▲ 249,7%	▲ 863,6%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2	-15	-7	-4	-4	-13	▲ 10,0%	▼ -252,1%
<b>Faaliyet Kârı (Zarar)</b>	49	53	86	125	90	75	▲ 42,1%	▼ -16,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	10	13	13	12	27	▲ 178,9%	▲ 118,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	-6	0,0%	0,0%
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	51	62	99	138	102	95	▲ 53,8%	▼ -6,3%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12	75	46	69	54	12	▼ -83,8%	▼ -77,9%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6	-23	-40	-36	-30	-56	▼ -140,0%	▼ -83,9%
<b>Vergi Öncesi Kârı (Zarar)</b>	57	113	105	171	126	52	▼ -54,4%	▼ -59,0%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8	-1	-12	-22	-11	15	▲ 2179,8%	▲ 236,9%
<b>Dönem Net Kâr (Zarar)</b>	49	96	93	147	113	63	▼ -34,8%	▼ -44,6%
<b>FVAÖK</b>	67	84	114	158	122	99	▲ 18,9%	▼ -18,7%

## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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 raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.