

Logo Yazılım

AL

Logo Yazılım, cari çeyrekte(2023/Q3) 637 Mn TL olan "Satış Gelirleri"ni; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %66,4 oranında, 169 Mn TL tutarındaki "FAVÖK" rakamını %38,6 oranında ve 126 Mn TL tutarındaki "Net Kâr" rakamını da; %10,8 oranında artırmış durumda. Logo Türkiye'de; dönem içinde sağlıklı müşteri kazanımı, mevcut müşteri harcamalarındaki artış ve her segmente güçlü reel büyüme devam etti. Logo Total Soft(Romanya)'ta; Romanya'daki pazar dinamiklerinin durgunluğu 3.Çeyrek'te de devam etti. Logo Infosoft(Hindistan)'da ise; aylık abonelikler artarken, müşteri tabanı da genişledi.

Net Kâr, Kur Farkı Gelirlerinin Yüksek Olduğu Önceki Çeyreğin Gerisinde Kaldı

2023/Q3 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; "Satış Gelirleri"nde %11,3 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 20,80 düzeyinde yer alan "SMM Oranı"nın 21,38'e yükselmesiyle; "Brüt Kâr" rakamındaki artış oranı %10,5 olmuştur. Önceki çeyrekte "Faaliyet Giderleri" toplamının 323 Mn TL olduğu şirkette, cari çeyrekte bu rakamın 385 Mn TL'ye yükselmesiyle "FAVÖK" tutarında %-2,6 oranında azalış görülmüştür. Şirketin tali gelir/giderlerinde yaşanan değişimlere bakacak olursak; büyük oranda kur farkı giderlerini yansıtan "Diğer Esas Faaliyet Giderleri(-)" önceki çeyrekteki net 14 Mn TL'den yaklaşık 1 Mn TL'ye gerilemiş durumda. Menkul kıymet satış gelirlerini içeren "Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler(+)" kaleminde nette 7 Mn TL azalış(önceki çeyrekteki 26 Mn TL'den 19 Mn TL'ye gerilemiştir) görülürken, "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar"dan ortaya çıkan giderler(-) ise 2 Mn artış kaydetmiştir. Kur farkı ve faiz gelirlerinin büyük oranda etkili olduğu "Finansman Gelirleri(+)" nette 161 Mn azalış gösterirken, "Vergi Giderleri(-)" kalemindeki çeyreklik azalış da 32 Mn TL olmuştur. Tüm bu rakamlar sonrasında ortaya çıkan 126 Mn TL'lik "Net Dönem Kârı"ndaki çeyreklik azalış oranı %53,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçta; önceki çeyrekte kurlardaki artıştan yüksek kur geliri elde eden şirketin, cari çeyrekte kurlardaki yükselişin çok daha sınırlı olmasından kaynaklı olarak; daha düşük kur farkı geliri elde etmesi büyük rol oynamıştır. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik(2023/Q2-2023/Q3) değişimlere göz atarsak; "Brüt Kâr Marjı" %79,2'den %78,6'ya, "FAVÖK Marjı" %30,4'den %26,6'ya ve "Net Kâr Marjı" da %46,8'den %19,7'ye gerilemiştir. Şirketin, önceki çeyrekte 400 Mn TL düzeyinde yer alan net "Yabancı Para(Döviz) Pozisyonu", cari çeyrekte 434 Mn TL'ye yükselmiştir. "Özsermaye Kârlılığı" ise; 2023/Q2'deki 46,3 seviyesinden 43,2'ye gerilemiştir.

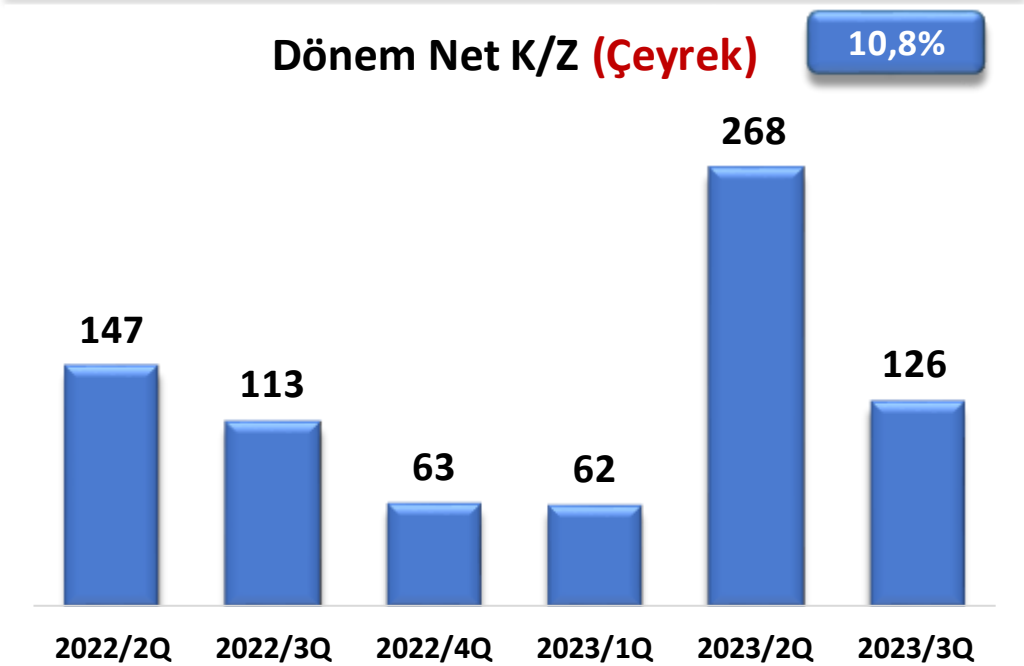
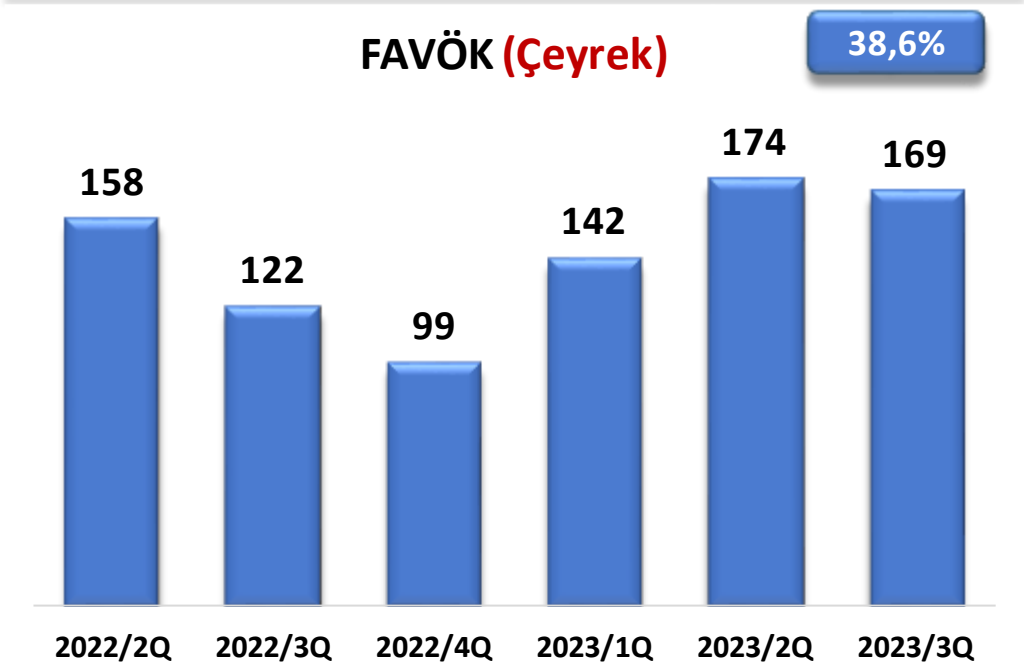
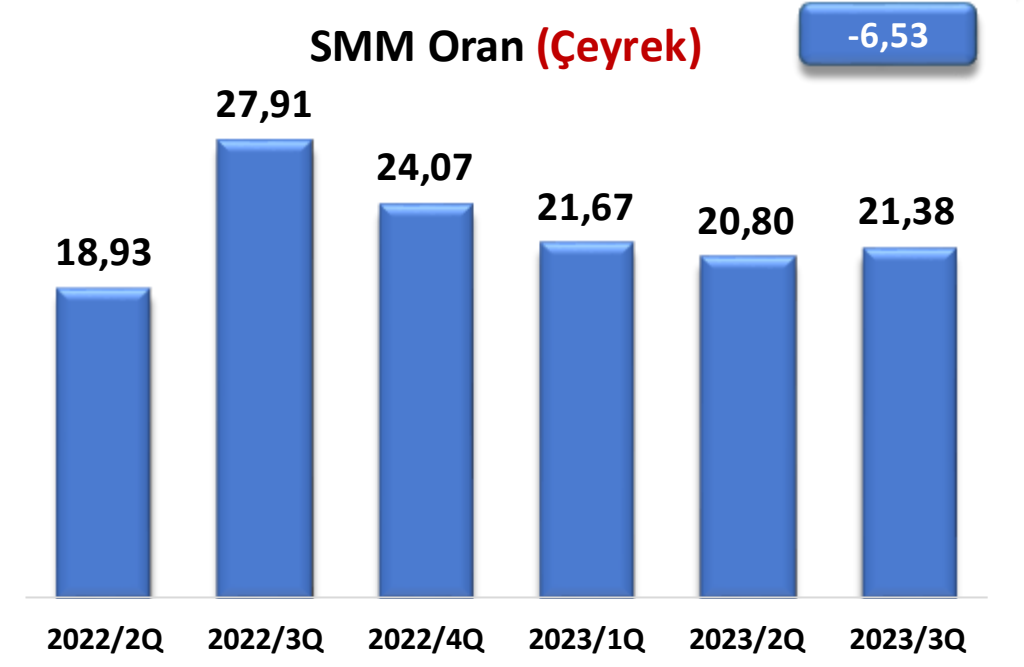
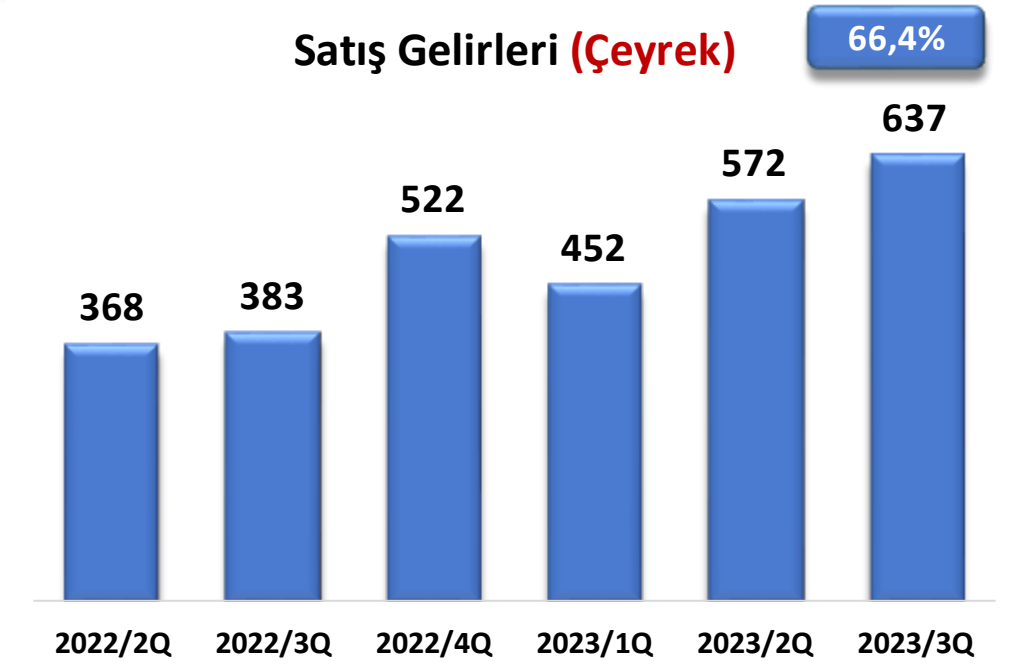
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin 2023 yılı ciro ve FAVÖK beklentilerine göz atacak olursak; UFRS bazlı gelir tutarının 2022 yılına göre %71'lik artışla 2.644 Mn TL(önceki tahmin 2.644 Mn TL) olması beklenirken, FAVÖK tutarının da %28'lik artışla 629 Mn TL(önceki tahmin 629 Mn TL) olması öngörülmektedir.

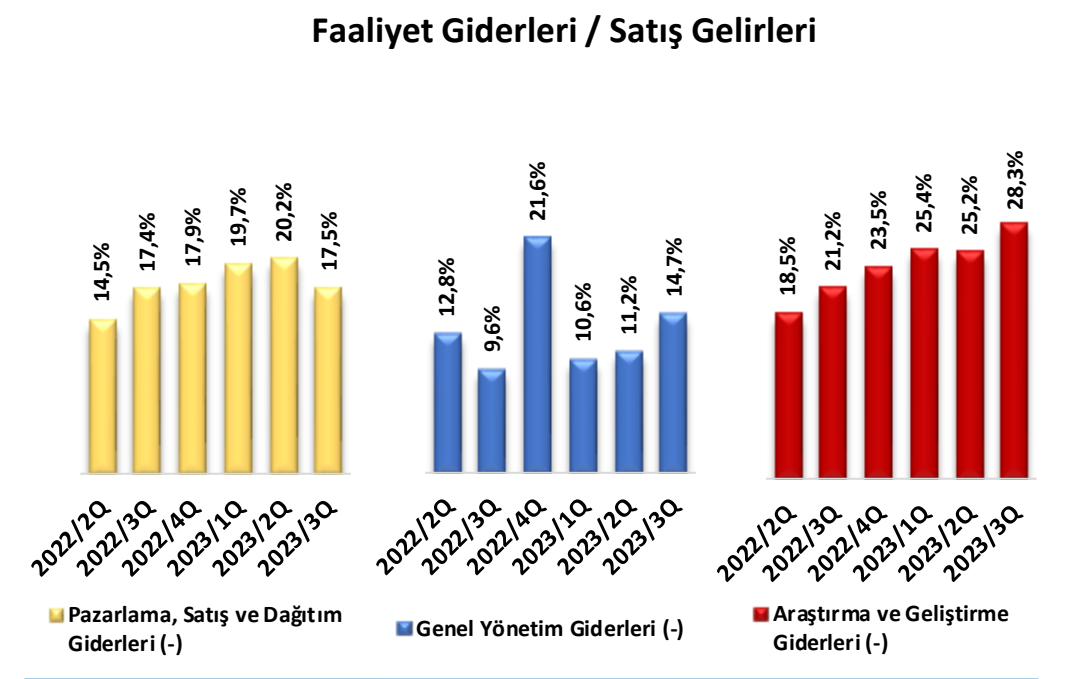
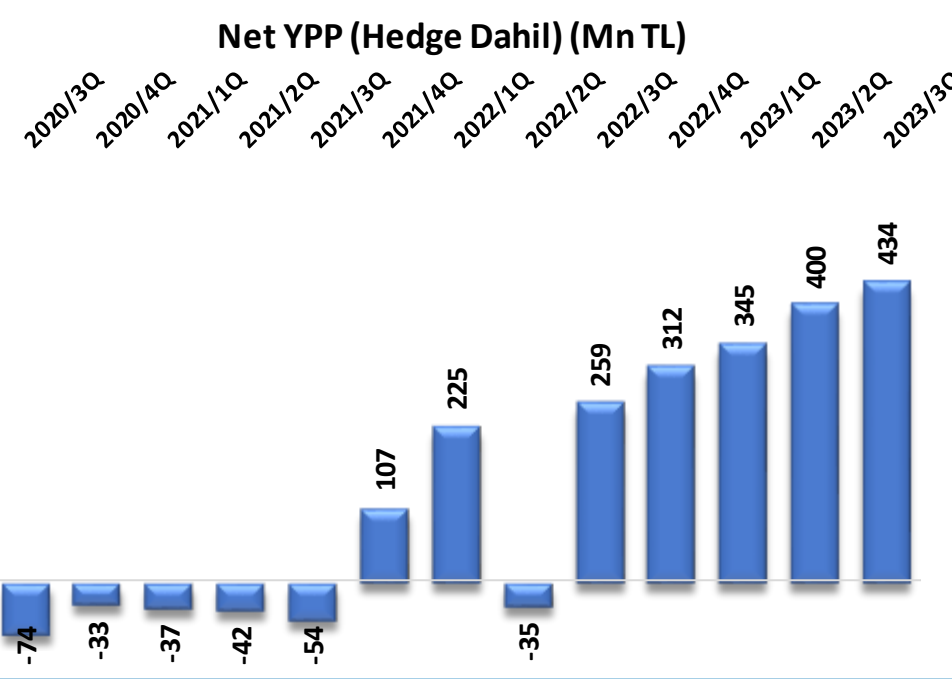
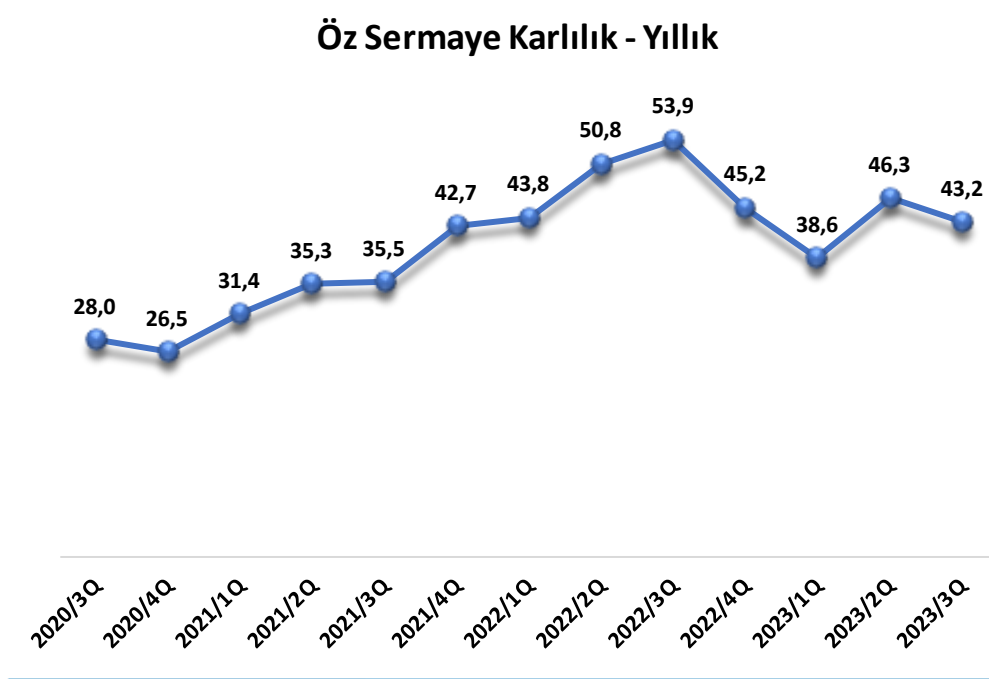
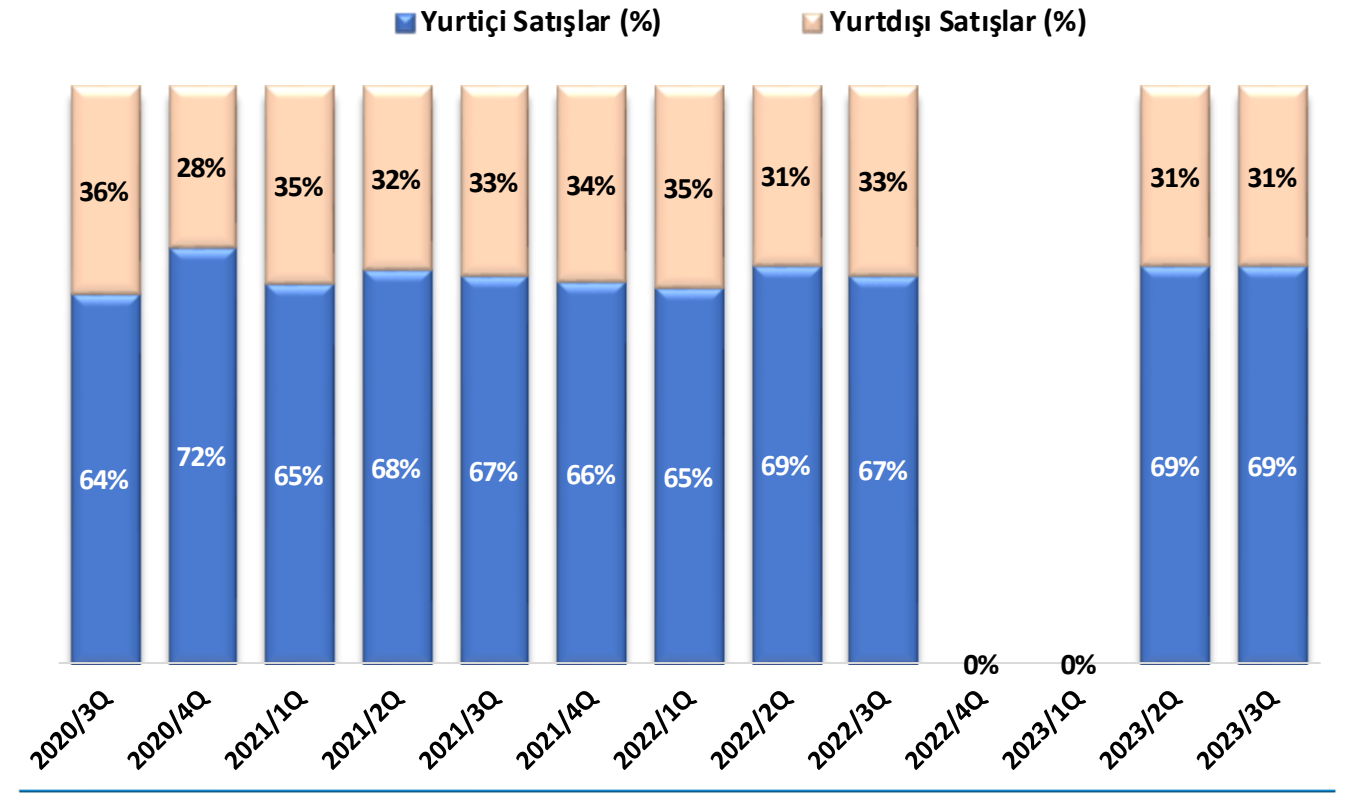
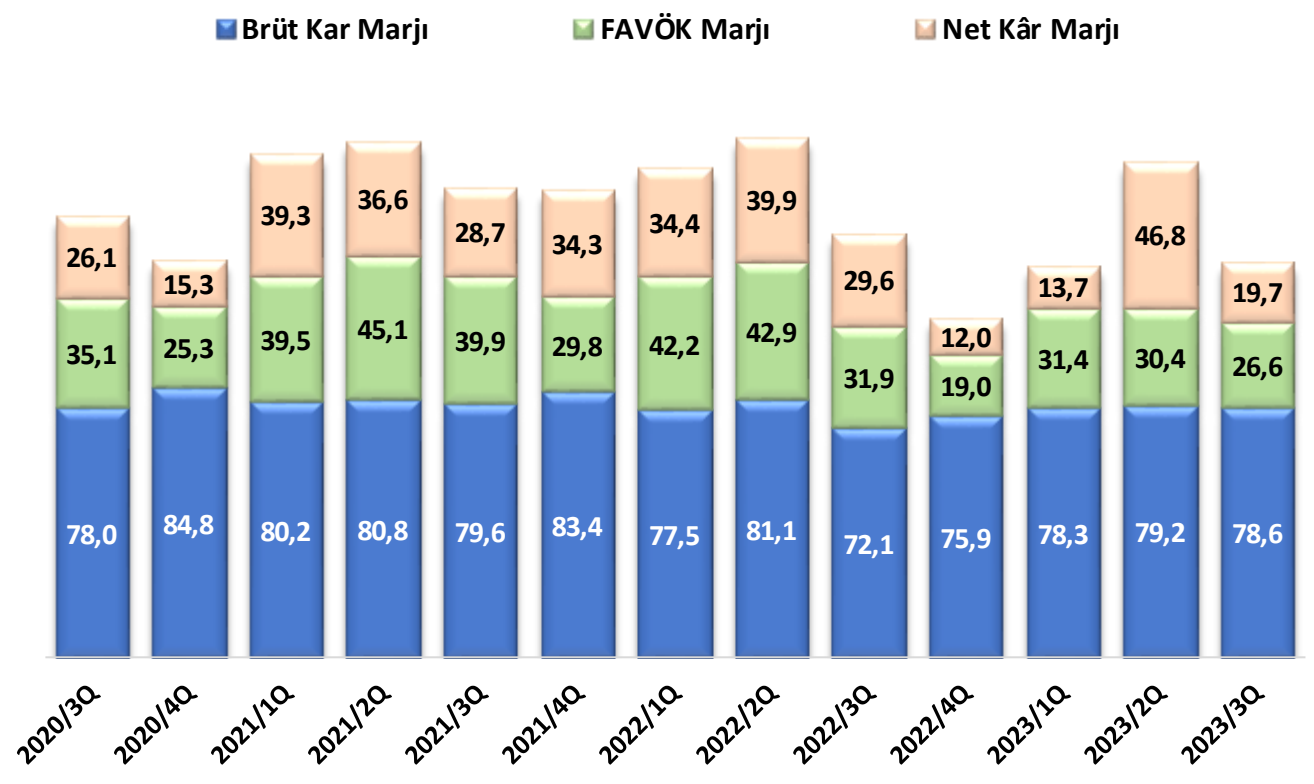
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu finansallar ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 94,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı korumakla birlikte, 'EPG(Endekse Paralel Getiri)' olan tavsiyemizi ise 'AL'a çeviriyoruz.

| | |
|-------------------------|---------------|
| Hisse Fiyatı | 69,75 |
| Hedef Fiyat | 94,00 |
| Getiri Potansiyeli | 34,8% |
| Hisse Kodu | LOGO |
| Sektör | TEKNOLOJİ |
| Hisse Fiyatı | 69,75 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 65,00 |
| Yabancı Oranı (%) | 34,35 |
| FD/FAVÖK | 11,58 |
| F/K | 13,45 |
| PD/DD | 4,86 |
| Öz Sermaye Kârlılığı | 43,2 |
| Net Nakit | 205.894.000 |
| Piyasa Değeri | 6.975.000.000 |



Logo Yazılım



| BİLANÇO (Mn TL) | | | | | | | 22/3Q - 23/3Q | 23/2Q - 23/3Q |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------------|
| | 2022/2Q | 2022/3Q | 2022/4Q | 2023/1Q | 2023/2Q | 2023/3Q | Değişim (%) | Değişim (%) |
| Dönen Varlıklar | 745 | 745 | 1.085 | 1.044 | 1.259 | 1.099 | ▲ 47,5% | ▼ -12,7% |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 237 | 263 | 229 | 251 | 134 | 389 | ▲ 47,9% | ▲ 189,3% |
| Stoklar | 6 | 5 | 8 | 9 | 10 | 13 | ▲ 164,1% | ▲ 27,5% |
| Duran Varlıklar | 1.232 | 1.383 | 1.582 | 1.677 | 2.227 | 2.482 | ▲ 79,4% | ▲ 11,5% |
| Maddi Duran Varlıklar | 22 | 24 | 47 | 73 | 91 | 100 | ▲ 321,1% | ▲ 9,8% |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 535 | 585 | 666 | 763 | 981 | 1.073 | ▲ 83,5% | ▲ 9,4% |
| TOPLAM VARLIKLAR | 1.977 | 2.129 | 2.667 | 2.721 | 3.485 | 3.582 | ▲ 68,3% | ▲ 2,8% |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 727 | 769 | 1.186 | 1.129 | 1.612 | 1.578 | ▲ 105,3% | ▼ -2,1% |
| Finansal Borçlar | 89 | 67 | 61 | 70 | 133 | 100 | ▲ 48,9% | ▼ -24,9% |
| Ticari Borçlar | 69 | 95 | 144 | 120 | 145 | 125 | ▲ 31,8% | ▼ -13,9% |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 265 | 265 | 283 | 309 | 368 | 389 | ▲ 47,1% | ▲ 5,8% |
| Finansal Borçlar | 183 | 190 | 192 | 201 | 245 | 252 | ▲ 32,6% | ▲ 2,5% |
| Özkaynaklar | 985 | 1.095 | 1.199 | 1.284 | 1.506 | 1.614 | ▲ 47,4% | ▲ 7,2% |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 897 | 1.002 | 1.090 | 1.145 | 1.330 | 1.435 | ▲ 43,1% | ▲ 7,9% |
| Ödenmiş Sermaye | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 0,0% | 0,0% |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 1.977 | 2.129 | 2.667 | 2.721 | 3.485 | 3.582 | ▲ 68,3% | ▲ 2,8% |
| GELİR TABLOSU (Mn TL) | | | | | | | 22/3Q - 23/3Q | 23/2Q - 23/3Q |
| | 2022/2Q | 2022/3Q | 2022/4Q | 2023/1Q | 2023/2Q | 2023/3Q | Değişim (%) | Değişim (%) |
| Satış Gelirleri | 368 | 383 | 522 | 452 | 572 | 637 | ▲ 66,4% | ▲ 11,3% |
| Satışların Maliyeti (-) | -70 | -107 | -126 | -98 | -119 | -136 | ▼ -27,4% | ▼ -14,3% |
| Brüt Kâr (Zarar) | 298 | 276 | 396 | 354 | 453 | 501 | ▲ 81,4% | ▲ 10,5% |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -53 | -67 | -93 | -89 | -115 | -111 | ▼ -67,4% | ▲ 3,5% |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -47 | -37 | -113 | -48 | -64 | -94 | ▼ -154,9% | ▼ -46,2% |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -68 | -81 | -123 | -115 | -144 | -180 | ▼ -121,5% | ▼ -24,9% |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | -1 | 2 | 21 | 8 | 5 | 5 | ▲ 138,7% | ▲ 7,8% |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -4 | -4 | -13 | -5 | -19 | -6 | ▼ -65,6% | ▲ 66,5% |
| Faaliyet Kârı (Zarar) | 125 | 90 | 75 | 105 | 116 | 114 | ▲ 27,5% | ▼ -1,1% |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 13 | 12 | 27 | 21 | 26 | 19 | ▲ 57,2% | ▼ -25,5% |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 0 | 0 | -6 | 0 | -3 | -5 | 0,0% | ▼ -97,6% |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 138 | 102 | 95 | 127 | 139 | 129 | ▲ 26,1% | ▼ -7,4% |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 69 | 54 | 12 | 34 | 197 | 60 | ▲ 10,9% | ▼ -69,4% |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -36 | -30 | -56 | -27 | -30 | -54 | ▼ -78,2% | ▼ -79,3% |
| Vergi Öncesi Kârı (Zarar) | 171 | 126 | 52 | 134 | 306 | 135 | ▲ 7,0% | ▼ -55,9% |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | -22 | -11 | 15 | -72 | -41 | -9 | ▲ 17,7% | ▲ 77,6% |
| Dönem Net Kâr (Zarar) | 147 | 113 | 63 | 62 | 268 | 126 | ▲ 10,8% | ▼ -53,1% |
| FAVÖK | 158 | 122 | 99 | 142 | 174 | 169 | ▲ 38,6% | ▼ -2,6% |

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.