

Logo Yazılım

AL

Logo Yazılım'ın 2023/Q1 finansallarını incelediğimizde; 452 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q1) göre %68,0 oranında ve 142 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %24,8 oranında artış kaydederken, 62 Mn TL tutarındaki net kârı ise %33,1 oranında azalış gösterdi. Tekrarlayan gelirlerin toplam faturalara oranı Logo Türkiye'de %66'ya çıkarken, Romanya Logo Total Soft'ta %56 olarak gerçekleşti. 139 Bin müşteriyle e-devlet çözümlerinde Pazar lideri konumunda olan şirketin, 'Logo İşbaşı' kapsamındaki organik kullanıcı sayısındaki artış ise %55 olmuştur. Total Soft'ta, Euro bazlı gelir büyümesi %23 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Cari Çeyrekteki Maliyet ve Gider Azalışları, Kâr Marjlarını Yükseltti!

Şirketin 2023/Q1 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %13,4 oranında azalış gösterirken, önceki çeyrekte(2022/Q4) 24,07 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 21,67 seviyesine düşmesi sonrasında; brüt kâr rakamındaki çeyreklik azalış oranı %10,6 olmuştur. Toplam net faaliyet giderlerindeki azalış ile FAVÖK tarafındaki çeyreklik artış oranı ise %42,7 oldu. Önceki çeyrekteki 44 Mn TL'lik net finansal gider(-) tutarının, cari çeyrekte 7 Mn TL net finansal gelire(-) evrilmiş olması net kârı olumlu yönde etkiledi. Ancak, 2022/Q4'de 15 Mn TL ertelenmiş vergi geliri(+) elde edilmesine karşın; 2023/Q1'de 49,4 Mn TL'lik tek seferlik deprem vergisinin de etkisi ile 72 Mn TL tutarında toplam vergi gideri(-) ortaya çıkmasıyla; net dönem kârı da %1,4 azalışla 62 Mn TL düzeyinde gerçekleşti. Şirketin kâr marjlarındaki değişimlere(2022/Q4'den 2023/Q1'e) bakacak olursak; brüt kâr marjı %75,9'dan %78,3'e, FAVÖK marjı %19,0'dan %31,4'e ve net kâr marjı da %12,0'den %13,7'ye yükselmiş durumda. Şirketin, net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 312 Mn TL'den 345 Mn TL'ye yükseldi. Öz sermaye kârlılığı ise; 2022/Q4'de %53,9'dan %45,2'ye geriledikten sonra, 2023/Q1'de de %38,6 düzeyine gerilemiştir.

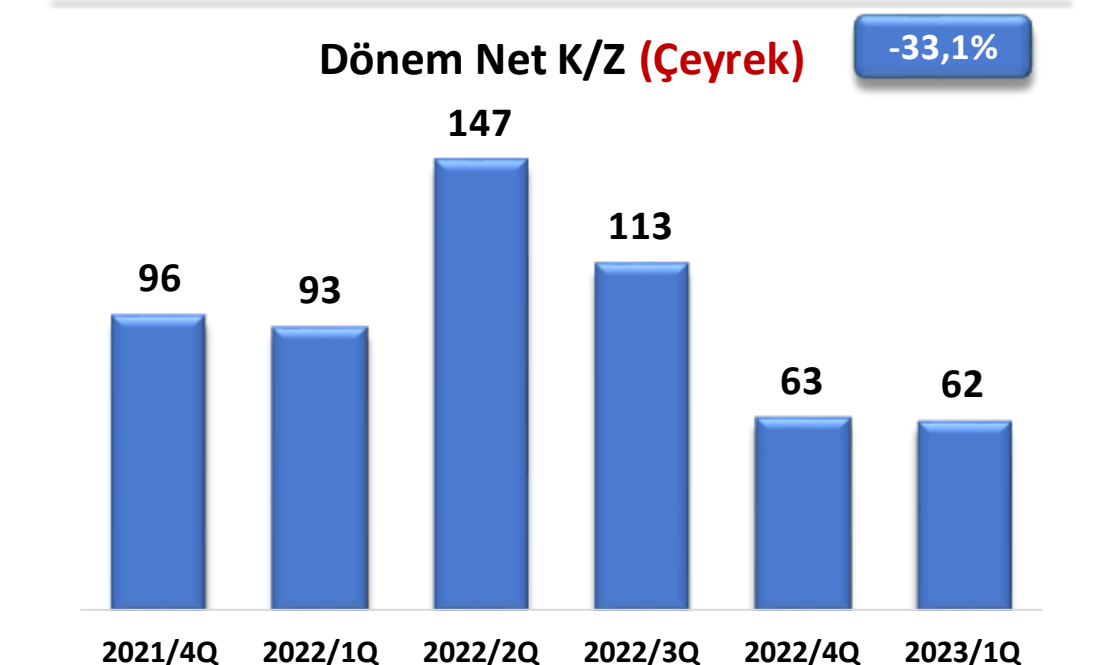
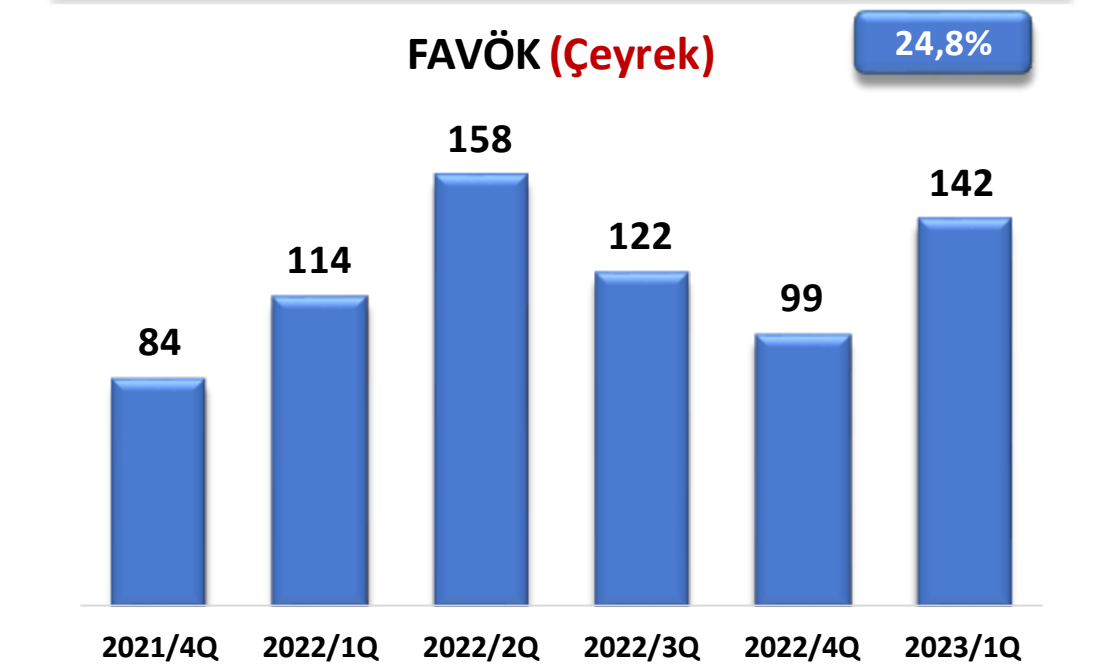
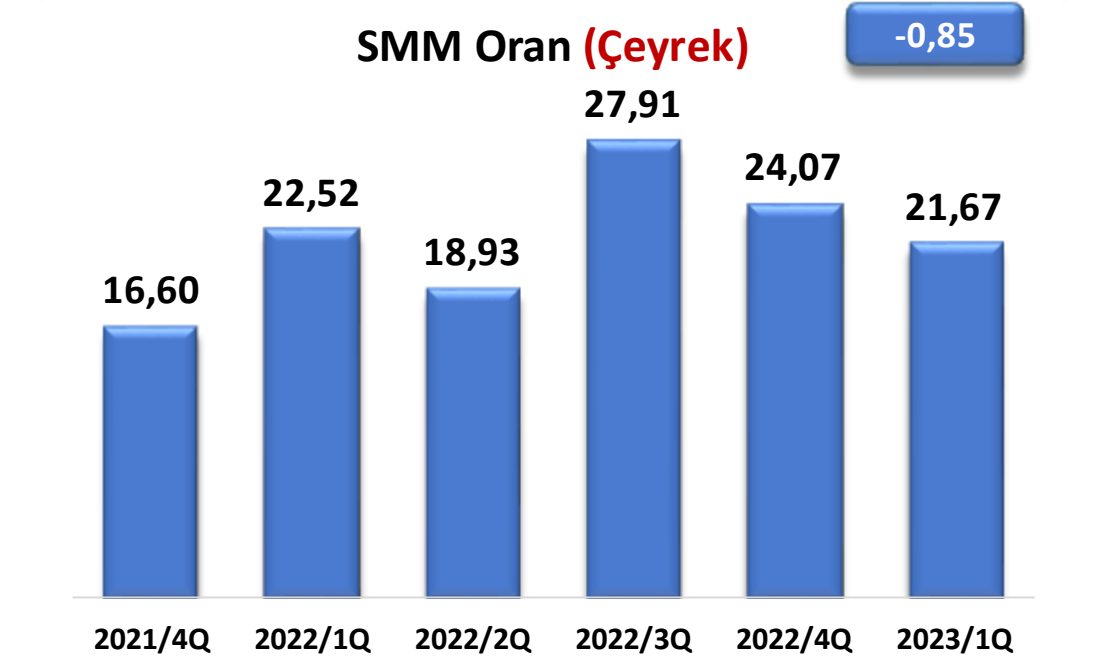
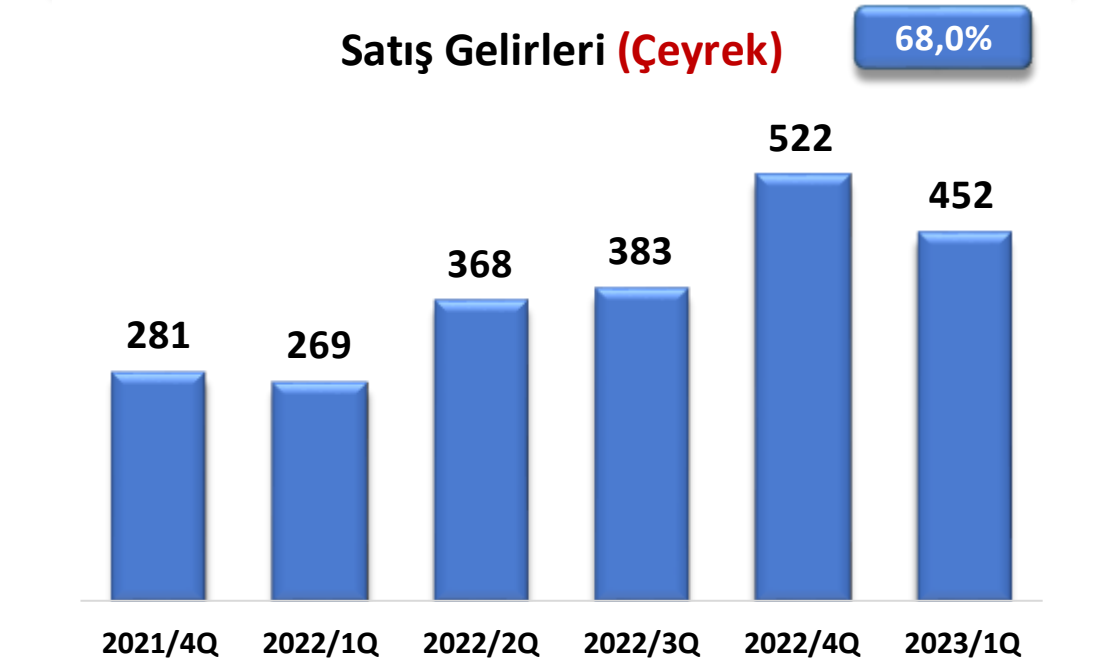
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin 2023 yılı ciro ve FAVÖK beklentilerine göz atacak olursak; UFRS bazlı gelir tutarının 2022 yılına göre %81'lik artışla 2.783 Mn TL olması beklenirken, FAVÖK tutarının da %72'lik artışla 848 Mn TL olması öngörülmekte.

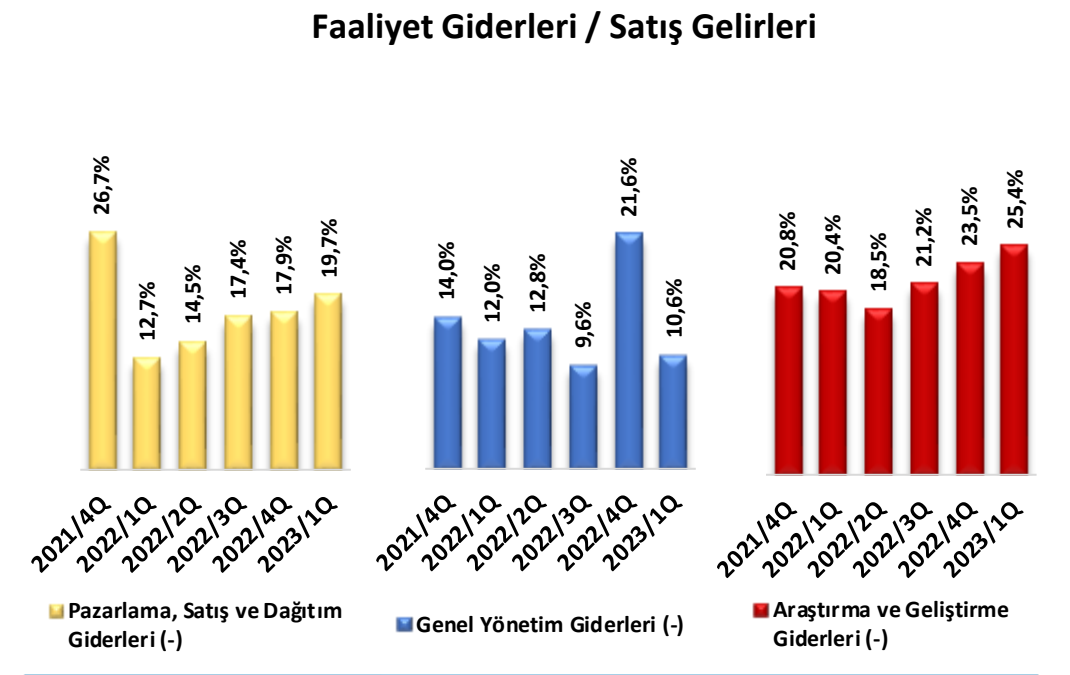
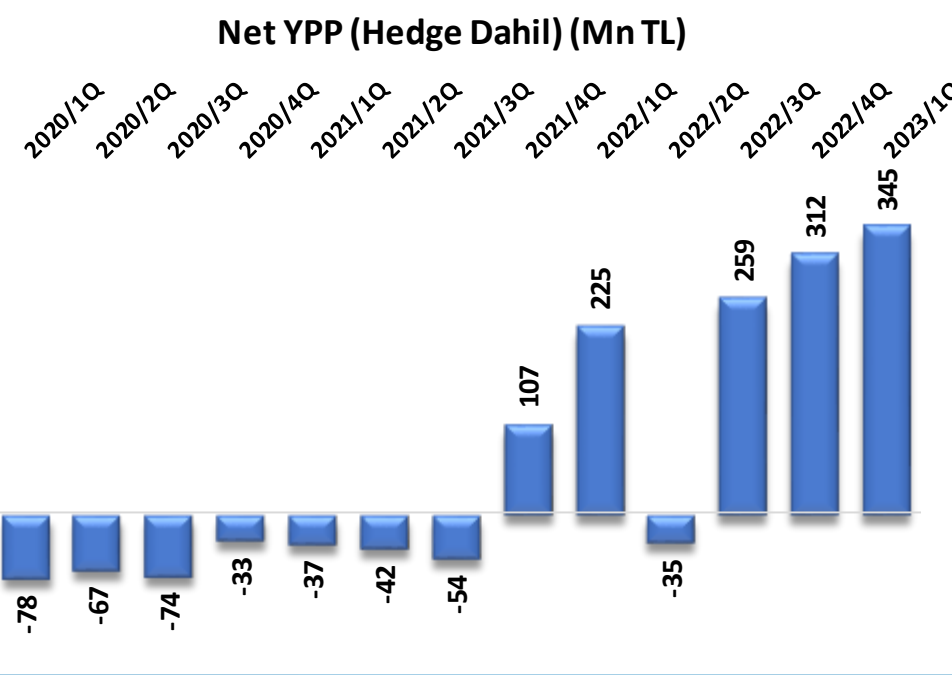
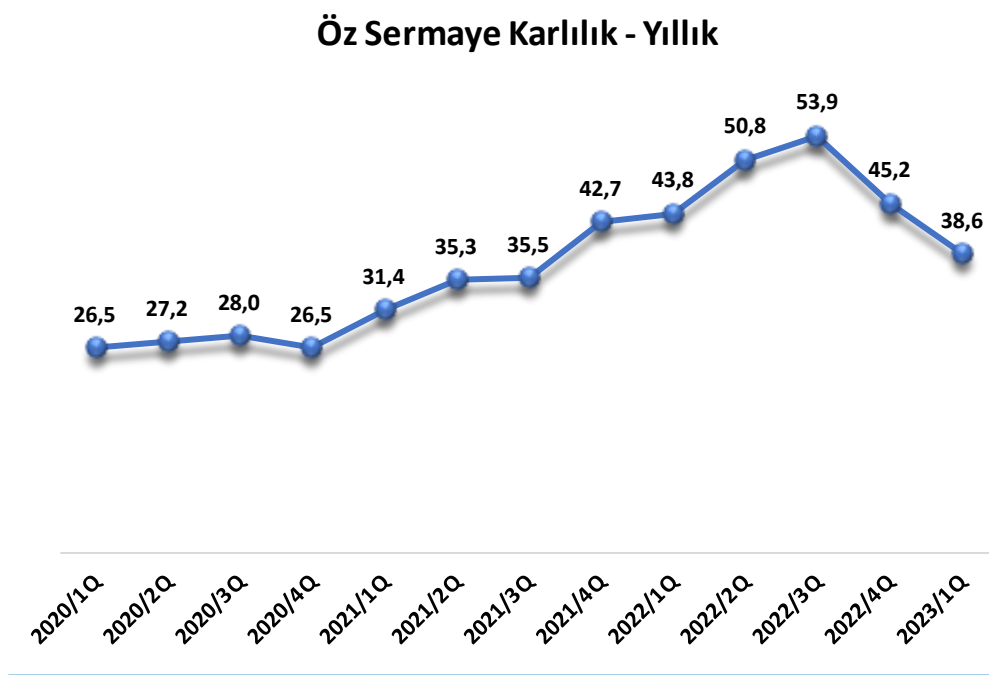
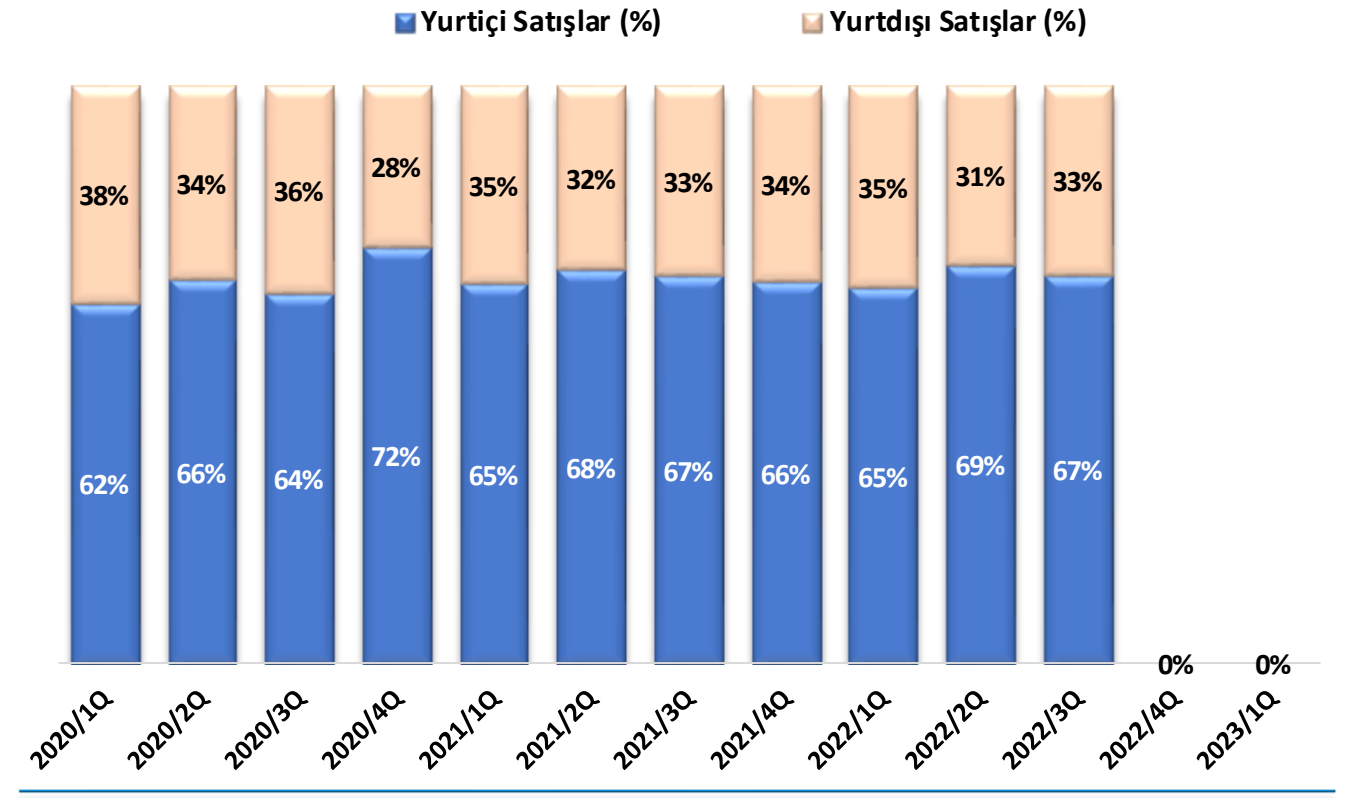
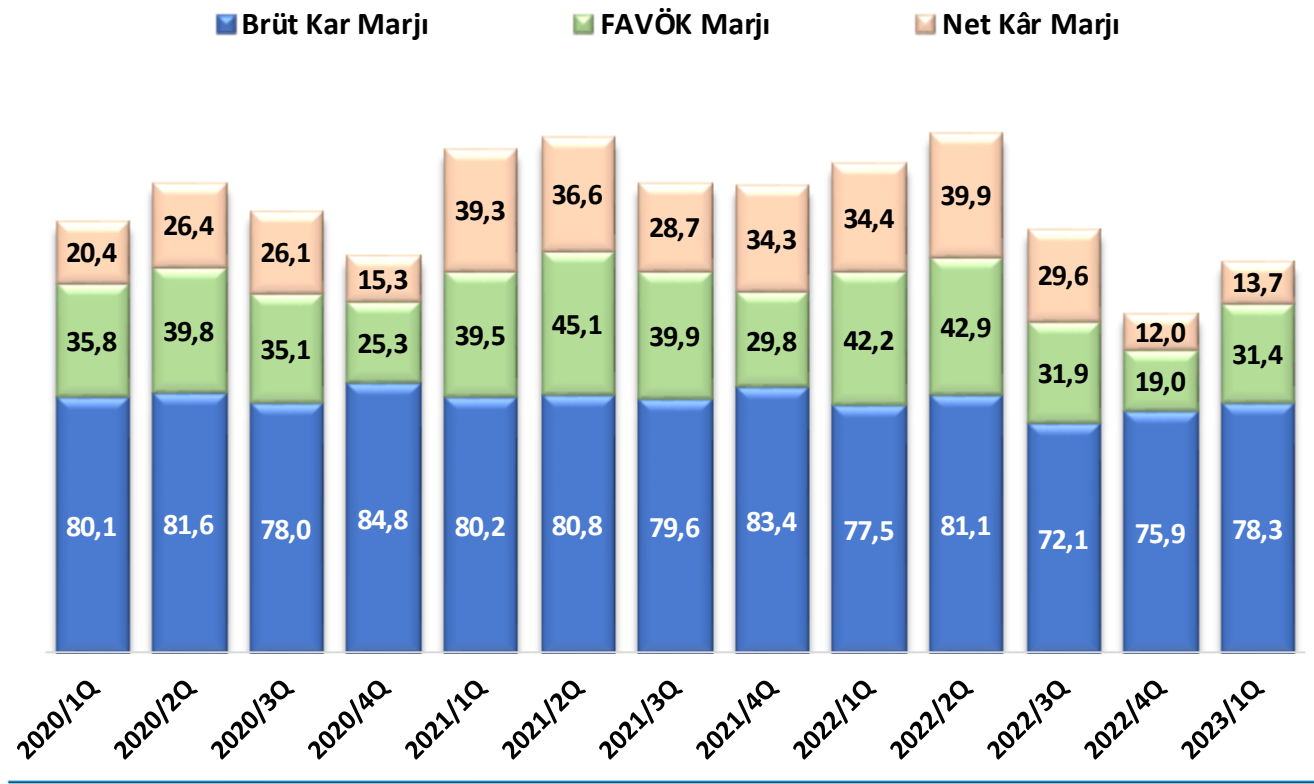
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 70,58 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 82,00 TL'ye revize etmekle birlikte, 'AL' tavsiyemizi de koruyoruz.

Hisse Fiyatı	58,00
Hedef Fiyat	82,00
Getiri Potansiyeli	41,4%
Hisse Kodu	LOGO
Sektör	TEKNOLOJİ
Hisse Fiyatı	58,00
Halka Açıklık Oranı (%)	65,00
Yabancı Oranı (%)	42,10
FD/FAVÖK	10,39
F/K	15,06
PD/DD	5,07
Öz Sermaye Kârlılığı	38,6
Net Nakit	383.849.000
Piyasa Değeri	5.800.000.000



Logo Yazılım



BİLANÇO (Mn TL)	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q	22/4Q - 23/1Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	796	731	745	745	1.085	1.044	▲ 40,1%	▼ -3,7%
Nakit ve Nakit Benzerleri	259	314	237	263	229	251	▼ -4,7%	▲ 9,5%
Stoklar	6	5	6	5	8	9	▲ 83,0%	▲ 10,4%
Duran Varlıklar	1.011	1.105	1.232	1.383	1.582	1.677	▲ 21,2%	▲ 6,0%
Maddi Duran Varlıklar	21	22	22	24	47	73	▲ 208,7%	▲ 56,8%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	432	484	535	585	666	763	▲ 30,6%	▲ 14,6%
TOPLAM VARLIKLAR	1.807	1.837	1.977	2.129	2.667	2.721	▲ 27,8%	▲ 2,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	742	645	727	769	1.186	1.129	▲ 46,8%	▼ -4,8%
Finansal Borçlar	94	83	89	67	61	70	▲ 3,9%	▲ 14,3%
Ticari Borçlar	82	66	69	95	144	120	▲ 26,2%	▼ -16,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	232	257	265	265	283	309	▲ 16,7%	▲ 9,2%
Finansal Borçlar	173	189	183	190	192	201	▲ 6,0%	▲ 4,6%
Özkaynaklar	834	934	985	1.095	1.199	1.284	▲ 17,2%	▲ 7,1%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	759	854	897	1.002	1.090	1.145	▲ 14,3%	▲ 5,0%
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	100	100	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	1.807	1.837	1.977	2.129	2.667	2.721	▲ 27,8%	▲ 2,0%
GELİR TABLOSU (Mn TL)							22/1Q - 23/1Q	22/4Q - 23/1Q
	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	281	269	368	383	522	452	▲ 68,0%	▼ -13,4%
Satışların Maliyeti (-)	-47	-61	-70	-107	-126	-98	▼ -61,6%	▲ 22,0%
Brüt Kâr (Zarar)	234	209	298	276	396	354	▲ 69,8%	▼ -10,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-75	-34	-53	-67	-93	-89	▼ -160,2%	▲ 4,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-39	-32	-47	-37	-113	-48	▼ -48,5%	▲ 57,7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-58	-55	-68	-81	-123	-115	▼ -109,3%	▲ 6,4%
Diğer Faaliyet Gelirleri	6	6	-1	2	21	8	▲ 32,6%	▼ -63,3%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15	-7	-4	-4	-13	-5	▲ 31,3%	▲ 65,7%
Faaliyet Kârı (Zarar)	53	86	125	90	75	105	▲ 22,0%	▲ 41,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10	13	13	12	27	21	▲ 68,9%	▼ -19,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	-6	0	0,0%	▲ 100,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	62	99	138	102	95	127	▲ 28,0%	▲ 32,6%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	75	46	69	54	12	34	▼ -26,7%	▲ 182,7%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-23	-40	-36	-30	-56	-27	▲ 32,1%	▲ 51,6%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	113	105	171	126	52	134	▲ 26,6%	▲ 158,6%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1	-12	-22	-11	15	-72	▼ -521,0%	▼ -575,7%
Dönem Net Kâr (Zarar)	96	93	147	113	63	62	▼ -33,1%	▼ -1,4%
FAVÖK	84	114	158	122	99	142	▲ 24,8%	▲ 42,7%

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.