

Logo Yazılım

EPG

Logo Yazılım'ın 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 572 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %55,6 oranında, 174 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %10,2 oranında ve 268 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %82,6 oranında artış göstermiş durumda. Logo'nun Türkiye kolu makroekonomik değişkenliğin olduğu bir ortamda başarılı bir dönem geçirdi. Sağlıklı müşteri kazanımı ve mevcut müşteri harcamalarında artış ile her segmentte güçlü reel büyüme görüldü. Romanya(Logo Total Soft)'da operasyonel zorluklar 2.Çeyrekte de devam etti. Hindistan(Logo Infosoft)'da aylık abonelikler artarken, müşteri tabanı da büyüyor.

Çeyreklik Net Kâr Artışına; Kur Farkı Gelirleri Büyük Oranda Etki Etti!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %26,6 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 21,67 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 20,80'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %28,0 oldu. Faaliyet giderlerinde yaşanan 71 Mn TL'lik artış sonrasında, FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış ise %22,7 olarak gerçekleşti. Şirketin net finansman gelirleri(+); büyük oranda kur farkı gelirleri sayesinde, önceki çeyreğe göre 160 Mn TL artış gösterdi. Vergi gideri de önceki çeyreğe nazaran 31 Mn TL daha az kaydedilirken, tüm bu rakamlar çerçevesinde; şirketin net kârı %332,7 oranında artış sağladı. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %78,3'den %79,2'ye ve net kâr marjı %13,7'den %46,8'e yükselmiş durumda. FAVÖK marjı ise %31,4'den %30,4'e geriledi. Şirketin satışları içerisinde, yurt dışı satışların payı; cari çeyrekte %31 düzeyinde gerçekleşti. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 345 Mn TL fazla verirken, cari çeyrekteki fazla miktarı 400 Mn TL oldu. 2023/Q1'de %38,6 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %46,3 seviyesine yükselmiştir.

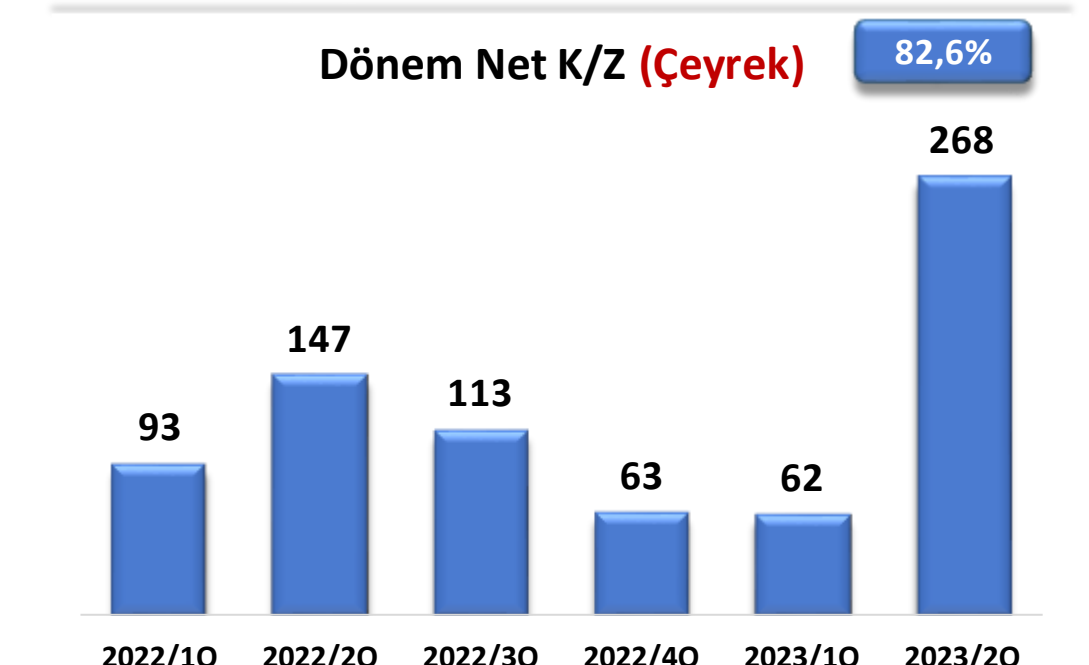
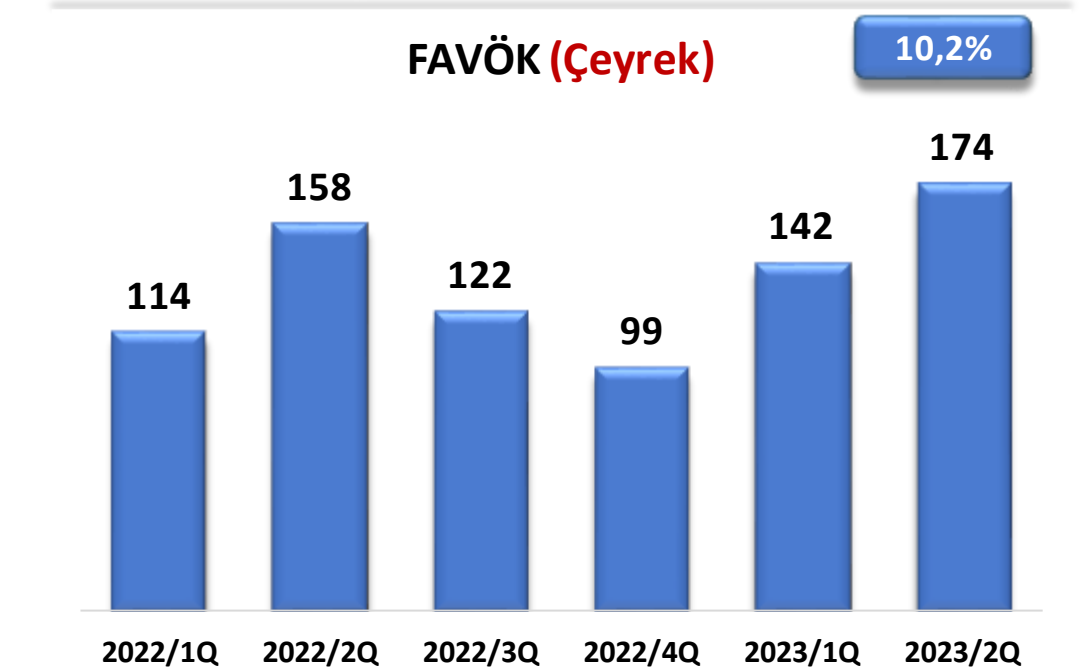
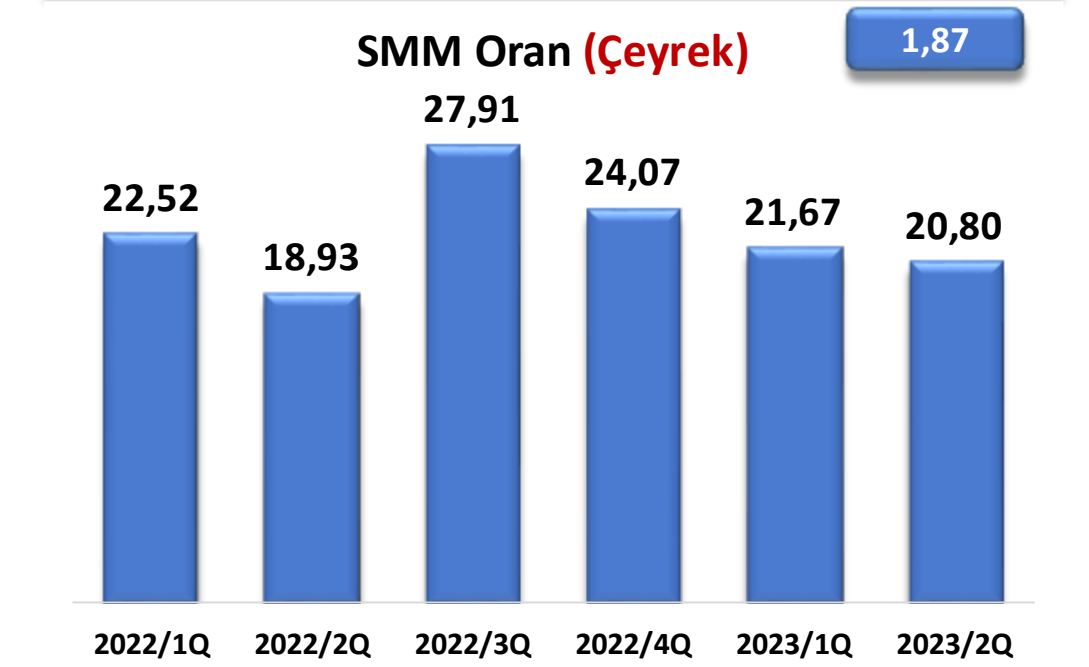
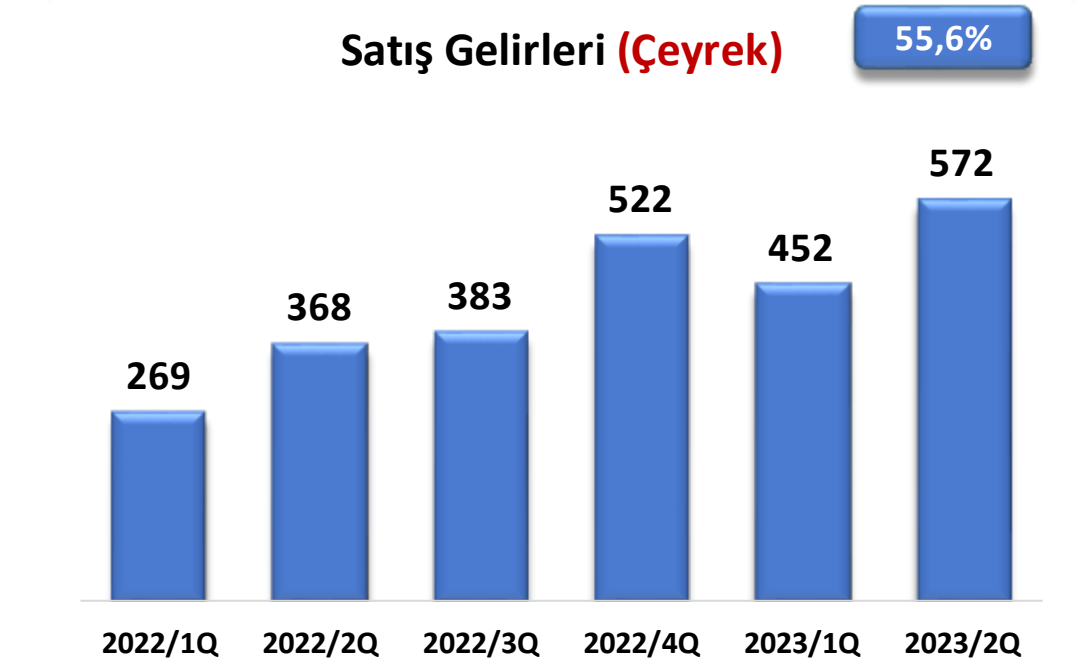
Geleceğe Dönük Beklentiler

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 2.783 Mn TL) olması beklenirken, FAVÖK tutarının da %28'lik artışla 629 Mn TL(önceki tahmin 848 Mn TL) olması öngörülmektedir.

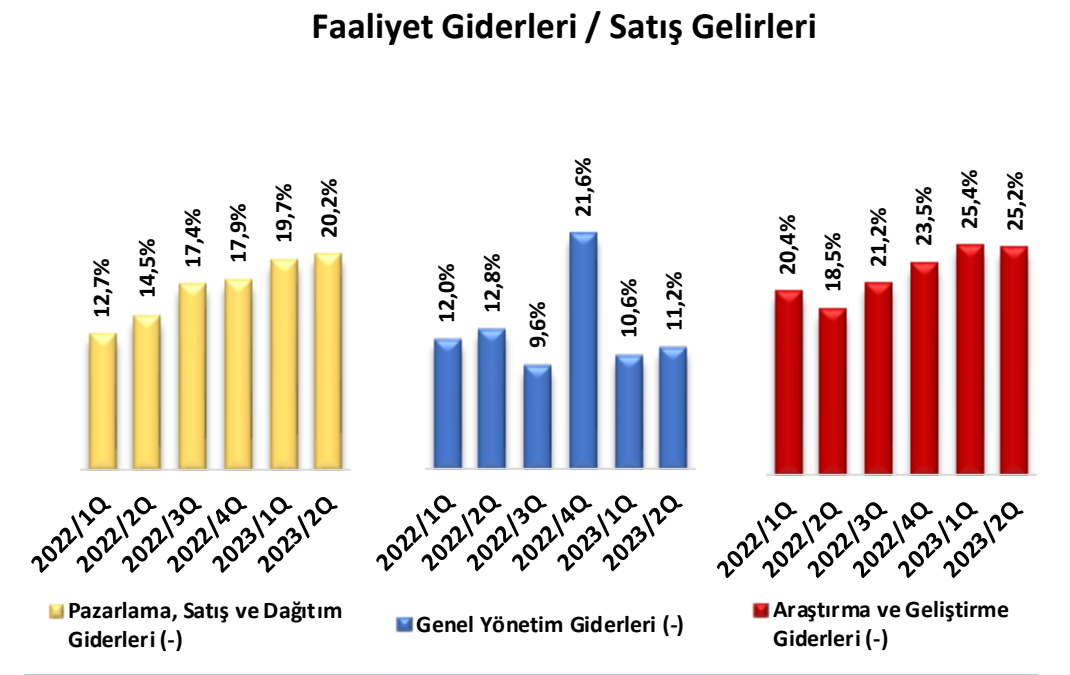
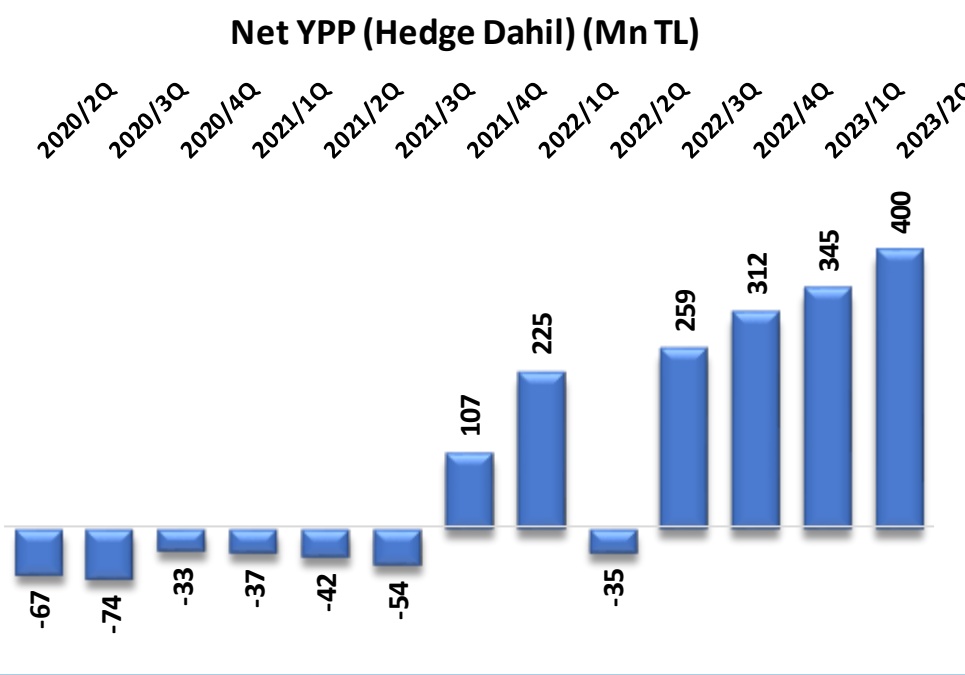
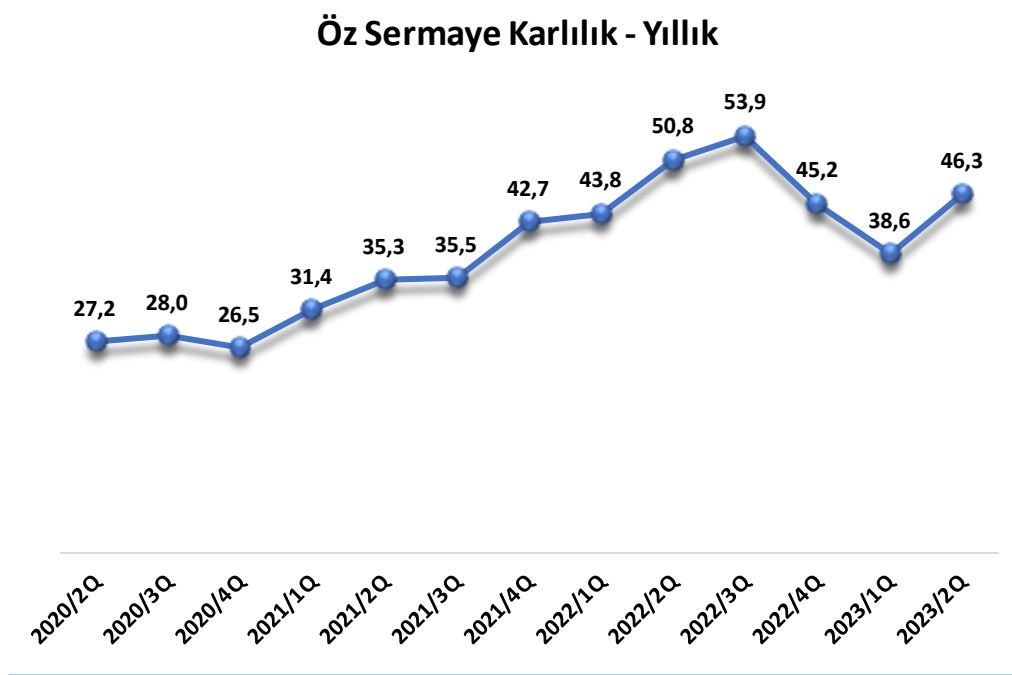
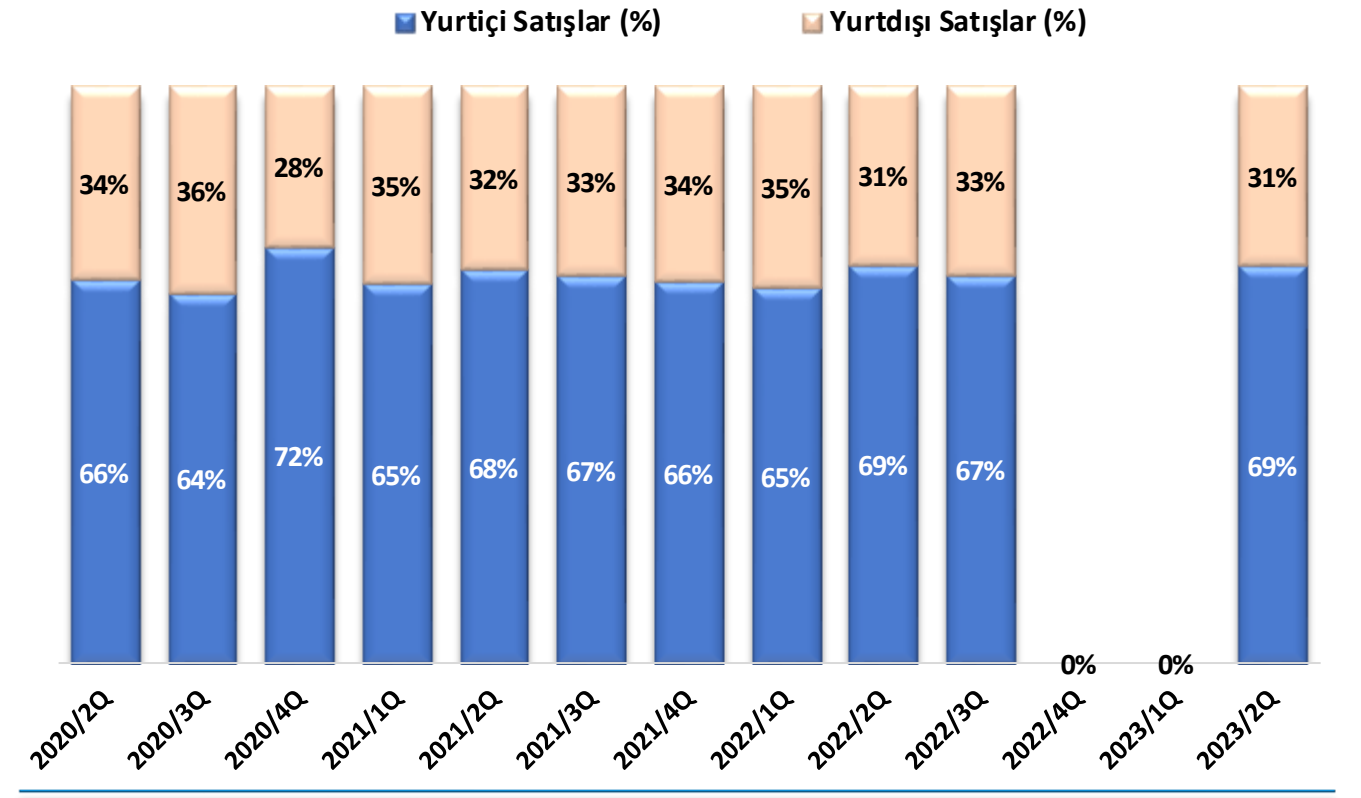
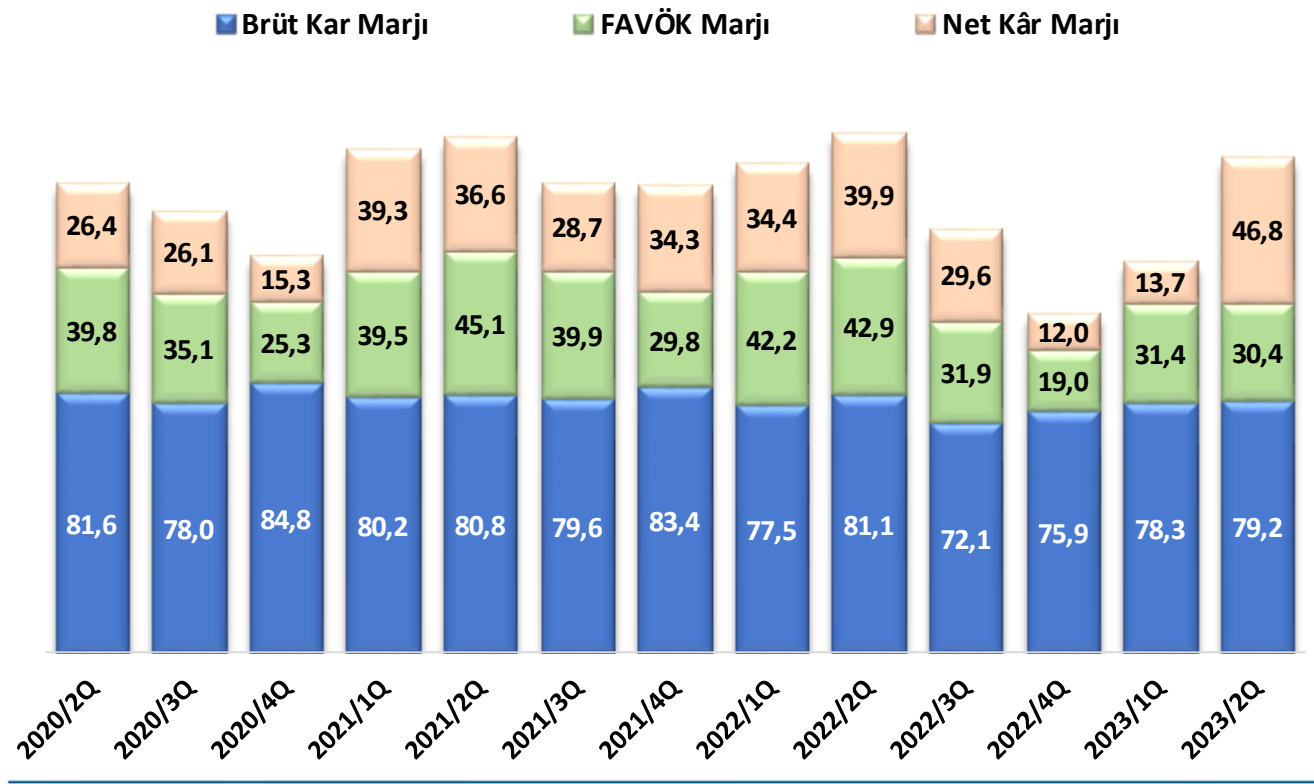
Değerlendirme

Şirketin açıkladığı bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 82,00 TL hedef fiyatımızı 94,00 TL'ye yükseltiyoruz. Tavsiyemizi ise; "AL"dan "Endekse Paralel Getiri(EPG)"'ye revize ediyoruz.

Hisse Fiyatı	79,25
Hedef Fiyat	94,00
Getiri Potansiyeli	18,6%
Hisse Kodu	LOGO
Sektör	TEKNOLOJİ
Hisse Fiyatı	79,25
Halka Açıklık Oranı (%)	65,00
Yabancı Oranı (%)	41,94
FD/FAVÖK	14,18
F/K	15,65
PD/DD	5,96
Öz Sermaye Kârlılığı	46,3
Net Nakit	307.515.000
Piyasa Değeri	7.925.000.000



Logo Yazılım



BİLANÇO (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q	23/1Q - 23/2Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	731	745	745	1.085	1.044	1.259	▲ 16,0%	▲ 20,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri	314	237	263	229	251	134	▼ -41,3%	▼ -46,4%
Stoklar	5	6	5	8	9	10	▲ 25,0%	▲ 13,2%
Duran Varlıklar	1.105	1.232	1.383	1.582	1.677	2.227	▲ 40,7%	▲ 32,8%
Maddi Duran Varlıklar	22	22	24	47	73	91	▲ 94,8%	▲ 24,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	484	535	585	666	763	981	▲ 47,3%	▲ 28,5%
TOPLAM VARLIKLAR	1.837	1.977	2.129	2.667	2.721	3.485	▲ 30,7%	▲ 28,1%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	645	727	769	1.186	1.129	1.612	▲ 36,0%	▲ 42,8%
Finansal Borçlar	83	89	67	61	70	133	▲ 118,1%	▲ 90,9%
Ticari Borçlar	66	69	95	144	120	145	▲ 1,1%	▲ 21,2%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	257	265	265	283	309	368	▲ 30,1%	▲ 19,1%
Finansal Borçlar	189	183	190	192	201	245	▲ 27,6%	▲ 22,0%
Özkaynaklar	934	985	1.095	1.199	1.284	1.506	▲ 25,6%	▲ 17,3%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	854	897	1.002	1.090	1.145	1.330	▲ 22,0%	▲ 16,2%
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	100	100	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	1.837	1.977	2.129	2.667	2.721	3.485	▲ 30,7%	▲ 28,1%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q	23/1Q - 23/2Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	269	368	383	522	452	572	▲ 55,6%	▲ 26,6%
Satışların Maliyeti (-)	-61	-70	-107	-126	-98	-119	▼ -71,0%	▼ -21,5%
Brüt Kâr (Zarar)	209	298	276	396	354	453	▲ 52,0%	▲ 28,0%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-34	-53	-67	-93	-89	-115	▼ -115,9%	▼ -29,5%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-32	-47	-37	-113	-48	-64	▼ -35,9%	▼ -34,2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-55	-68	-81	-123	-115	-144	▼ -111,8%	▼ -25,3%
Diğer Faaliyet Gelirleri	6	-1	2	21	8	5	▲ 632,4%	▼ -37,4%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7	-4	-4	-13	-5	-19	▼ -364,7%	▼ -309,0%
Faaliyet Kârı (Zarar)	86	125	90	75	105	116	▼ -7,0%	▲ 10,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13	13	12	27	21	26	▲ 90,8%	▲ 20,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	-6	0	-3	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	99	138	102	95	127	139	▲ 0,6%	▲ 9,7%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	46	69	54	12	34	197	▲ 186,8%	▲ 479,3%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-40	-36	-30	-56	-27	-30	▲ 15,9%	▼ -11,5%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	105	171	126	52	134	306	▲ 79,0%	▲ 129,1%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-12	-22	-11	15	-72	-41	▼ -84,2%	▲ 43,7%
Dönem Net Kâr (Zarar)	93	147	113	63	62	268	▲ 82,6%	▲ 332,7%
FAVÖK	114	158	122	99	142	174	▲ 10,2%	▲ 22,7%

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.