

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	LOGO
Sektör	:	Bilişim, Teknoloji
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺9,040,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺8,695,279.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	90.40
Hedef Fiyat(TL)	:	111.50
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	23.34

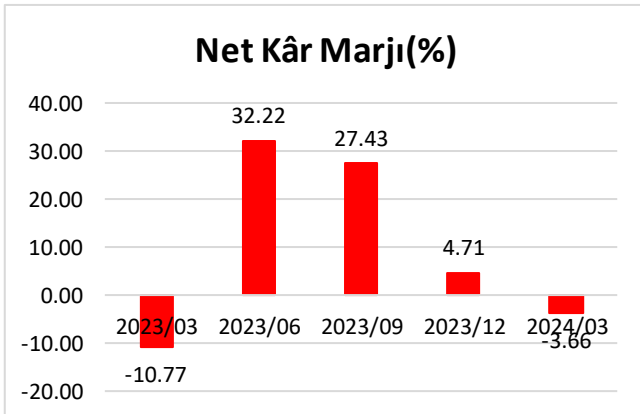
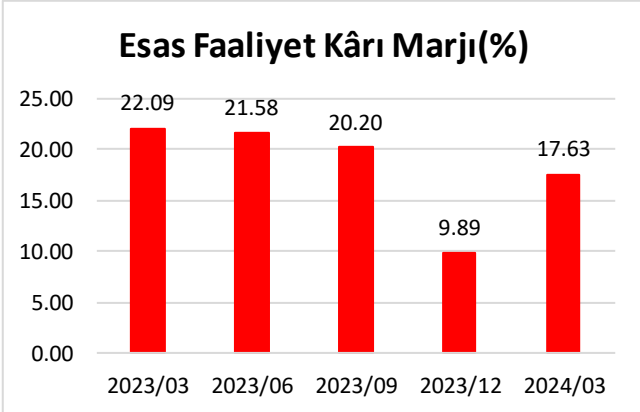
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺1,414,454.00
Duran Varlıklar	:	₺3,981,852.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,402,549.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺463,564.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺2,236,133.00
Hasılat	:	₺970,148.00
Satışların Maliyeti	:	₺199,436.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺770,712.00
FAVÖK	:	₺287,111.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺35,515.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	11.00
F/K	:	43.94
PD/DD	:	3.77
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-2.54

Kâr Marjları



Logo Yazılım

LOGO'nun, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 19,76 oranında(160,1 Milyon TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde aynı dönemler arasında ortaya çıkan 34,0 Milyon TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 126,1 Milyon TL artış(+) ortaya çıkmıştır. Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; "Personel Giderleri" ve "Reklam ve Satış Giderleri" öncülüğünde 148,9 Milyon TL civarında artış(-) olurken, "Reeskont Gelirleri"nin büyük oranda desteklediği 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kalemi ise sadece 14,9 Milyon TL civarında artmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin "Esas Faaliyet Kârı" 7,9 Milyon TL civarında azalırken, "Amortisman ve İtfa Giderleri"ndeki artış sonrasında "FAVÖK" rakamı ise 8,6 Milyon TL civarında sınırlı artmıştır.

✓ "Menkul Kıymet Satış Kârları"nın oluşturduğu 'Yatırım Faaliyet Gelirleri' geçen yılın aynı dönemine göre yatay seyrederken, önceki yıl "Net Kur ve Faiz Gelirleri" öncülüğünde 12,0 Milyon TL gelir kaydedilen 'Finansman Gelirleri/Giderleri' kalemine; cari yılda ise kredi kartı alacaklarının erken tahsilinden kaynaklanan banka kesintilerinin oluşturduğu "Faiz Giderleri"nin, "Kur Farkı Gelirleri"nden yüksek olması ile 3,8 Milyon TL civarında gider yazılmıştır. Cari dönemde 50,5 Milyon TL tutarında ortaya çıkan 'Vergi Giderleri' sonrasında; şirket 35,5 Milyon TL 'Dönem Net Zararı' açıklamıştır. Yine de, geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde tek seferlik "Deprem Vergisi" etkisi olduğundan; 2024 yılının ilk çeyreğindeki 'Vergi Giderleri' daha düşük olmuş ve 'Dönem Net Zararı' yüzdesel olarak 59,28 oranında azalmıştır.

✓ Şirketin 2024/1.Çeyrek 'Hasılatı'nın, geçen yılın ilk çeyreğine göre 160,1 Milyon TL civarında artmasında; Satış, Hizmet ve SaaS Hizmet gelirlerinin tamamındaki artışların etkisi olmuştur. Logo Türkiye tarafında; Makro zorluklara rağmen güçlü tekrarlayan gelir katkısıyla sağlıklı gelir büyümesi sağlanırken, Türkiye'de makro dinamikler iyileştikçe faturalanan gelirlerin büyümesi beklenmektedir. Romanya'da faaliyet gösteren Logo Total Soft tarafında; Artan talep sonucu gelirden güçlü büyüme ve proje hacmine göre operasyonel giderlerin dengelenmesi sonucu kârlılıkta iyileşme(FAVÖK marjı yüzde 13'ten yüzde 21'e yükseldi) göze çarpmakta. Hindistan'daki Logo Infosoft tarafında ise; Logo CaptainBiz uygulamasında ARPU(kullanıcı başına ortalama gelir) 26 ABD Doları civarında oluşmuştur.

✓ Şirket 2024 yılında, Logo Türkiye için; yüzde 30 oranında faturalanan gelir büyümesi, yüzde 34 oranında UFRS gelir büyümesi, yüzde 15 oranında FAVÖK büyümesi ve yüzde 25 oranında FAVÖK marjı öngörmekte. Total Soft(Romanya) için ise; yüzde 11 oranında Euro gelir büyümesi ve yüzde 24 oranında FAVÖK marjı beklentisi hâkim.

✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 102 TL'den 111,50 TL'ye revize ediyoruz. "NÖTR" olan tavsiyemizi de "TUT"a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	1,414,454.00	1,973,391.00	-28.32	1,044,193.00	35.46
Nakit ve Nakit Benzerleri	497,535.00	561,659.00	-11.42	250,853.00	98.34
Ticari Alacaklar	547,375.00	938,518.00	-41.68	292,663.00	87.03
Stoklar	34,635.00	41,766.00	-17.07	9,218.00	275.73
Peşin Ödenmiş Giderler	73,621.00	56,310.00	30.74	45,275.00	62.61
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	59,694.00	50,628.00	17.91	41,904.00	42.45
DURAN VARLIKLAR	3,981,852.00	4,174,482.00	-4.61	1,676,825.00	137.46
Maddi Duran Varlıklar	317,603.00	327,045.00	-2.89	72,957.00	335.33
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,787,128.00	2,824,207.00	-1.31	1,219,579.00	128.53
Ertelemiş Vergi Varlığı	18,467.00	63,225.00	-70.79	10,977.00	68.23
TOPLAM VARLIKLAR	5,396,306.00	6,147,873.00	-12.22	2,721,018.00	98.32
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,402,549.00	2,974,192.00	-19.22	1,128,686.00	112.86
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21,305.00	42,036.00	-49.32	28,231.00	-24.53
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	70,632.00	76,032.00	-7.10	41,701.00	69.38
Ticari Borçlar	221,880.00	323,547.00	-31.42	119,885.00	85.08
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	289,940.00	491,163.00	-40.97	118,929.00	143.79
Diğer Borçlar	509,135.00	658,030.00	-22.63	273,779.00	85.97
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	19,209.00	10,724.00	79.12	56,958.00	-66.28
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,660.00	25,492.00	-11.11	4,793.00	372.77
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	463,564.00	524,061.00	-11.54	308,634.00	50.20
Uzun Vadeli Borçlanmalar	262,414.00	284,073.00	-7.62	201,283.00	30.37
Uzun Vadeli Karşılıklar	169,794.00	154,633.00	9.80	83,134.00	104.24
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	30,741.00	32,742.00	-6.11	17,316.00	77.53
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2,866,113.00	3,498,253.00	-18.07	1,437,320.00	99.41
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2,530,193.00	2,649,620.00	-4.51	1,283,698.00	97.10
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	2,236,133.00	2,428,003.00	-7.90	1,145,020.00	95.29
Ödenmiş Sermaye	100,000.00	100,000.00	0.00	100,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	174,728.00	152,234.00	14.78	29,108.00	500.27
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	479,793.00	602,257.00	-20.33	258,319.00	85.74
Yeniden Değerleme Artışı	-	35,598.00	-3.38	-	1.91
Kar Yedekleri	-	11,102.00	-6.84	-	72.53
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	481,120.00	446,991.00	7.64	54,717.00	779.29
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,036,884.00	928,670.00	11.65	888,808.00	16.66
Net Dönem Karı veya Zararı	-	35,515.00	-122.02	61,963.00	-157.32
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	294,060.00	221,617.00	32.69	138,678.00	112.05
TOPLAM KAYNAKLAR	5,396,306.00	6,147,873.00	-12.22	2,721,018.00	98.32

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	970,148.00	2,975,328.00	-67.39	810,072.00	19.76
SATIŞLARIN MALİYETİ	199,436.00	550,575.00	-63.78	165,417.00	20.57
BRÜT KAR (ZARAR)	770,712.00	2,424,753.00	-68.21	644,655.00	19.55
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	143,491.00	438,277.00	-67.26	107,095.00	33.98
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	181,467.00	710,500.00	-74.46	131,822.00	37.66
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	294,732.00	933,940.00	-68.44	231,859.00	27.12
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	27,186.00	24,972.00	8.87	12,855.00	111.48
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	7,194.00	72,692.00	-90.10	7,802.00	-7.79
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	171,014.00	294,316.00	-41.89	178,932.00	-4.43
FAVÖK	287,111.00	726,297.00	-60.47	278,540.00	3.08
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	36,039.00	117,208.00	-69.25	36,057.00	-0.05
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	-12,873.00	-100.00	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	207,053.00	398,651.00	-48.06	214,989.00	-3.69
FİNANSMAN GELİRLERİ	90,863.00	465,538.00	-80.48	58,509.00	55.30
FİNANSMAN GİDERLERİ	94,680.00	245,071.00	-61.37	46,505.00	103.59
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	14,494.00	187,567.00	-92.27	49,186.00	-70.53
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	11,014.00	120,304.00	-90.84	96,173.00	-88.55
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	39,486.00	-62,790.00	-162.89	41,583.00	-5.04
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	-35,515.00	140,156.00	-125.34	-87,221.00	59.28

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü