

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	LOGO
Sektör	:	Bilişim, Teknoloji
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺11,000,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺10,674,330.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	110.00
Hedef Fiyat(TL)	:	154.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	40.00

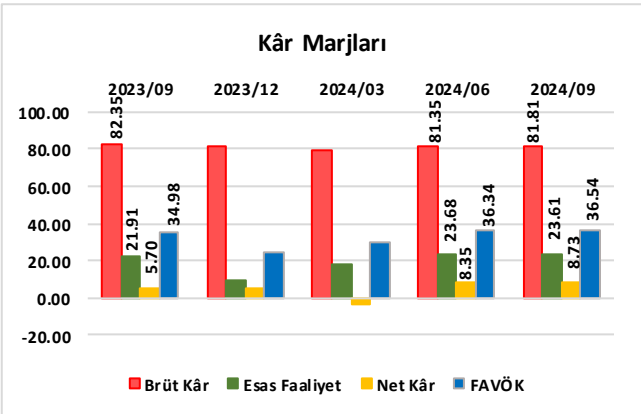
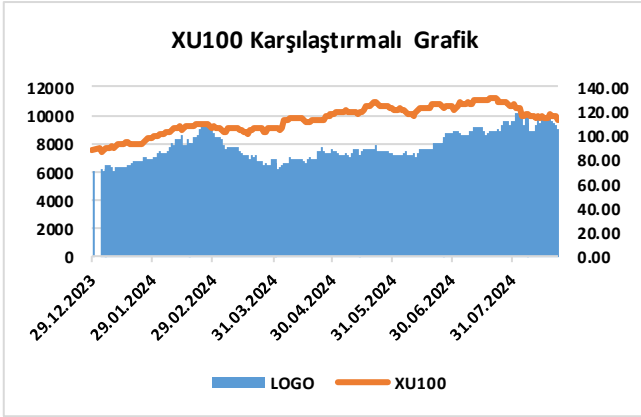
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺1,812,546.00
Duran Varlıklar	:	₺4,439,178.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,890,990.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺564,122.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺2,575,437.00
Hasılat	:	₺3,648,135.00
Satışların Maliyeti	:	₺663,750.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,984,385.00
FAVÖK	:	₺1,333,208.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺318,421.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.55
F/K	:	32.90
PD/DD	:	4.27
Öz Sermaye Kârlılığı	:	16.68

Kâr Marjları



Logo Yazılım (LOGO)

Faaliyet Giderleri'ndeki Artış; Esas Faaliyet Kârı'ndaki Artışı Sınırlamıştır!

- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 585,1 Milyon TL(yüzde 19,10) civarında artış göstererek, 3,65 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 123,2 Milyon TL civarında(yüzde 22,79) artmıştır. **Satışların Maliyeti'ndeki artışın, tutar bazında Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde 461,9 Milyon TL düzeyinde artış(+) ortaya çıkmış ve cari dönemde 2,98 Milyar TL olarak gerçekleşme göstermiştir.** Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 82,35 seviyesinden sınırlı azalışla yüzde 81,81 düzeyinde oluşmuştur.
- Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel", "Reklam-Satış" ve "Amortisman" giderlerindeki artışların önderliğinde, 302,9 Milyon TL artmış ve cari dönemde 2,13 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023/09 döneminde 22,5 Milyon TL civarında gider kaydedilen Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri kalemine ise; cari dönemde 8,7 Milyon TL civarında gelir yazılmıştır.

- 2,98 Milyar TL'lik Brüt Kâr rakamından, 2,13 Milyar TL'lik Faaliyet Giderleri'nin çıkartılması ve buna 8,7 Milyon TL'lik Diğer Net Esas Faaliyet Geliri'nin eklenmesi sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı 861,3 Milyon TL olarak(senelik artış 190,1 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği, buna karşın Amortisman Giderleri'nin eklendiği FAVÖK rakamı ise; 261,8 Milyon TL artmış(+) ve 1,33 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler üzerine; Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 21,91 düzeyinden yüzde 23,61 seviyesine, FAVÖK marjı da yüzde 34,98'den yüzde 36,54'e yükselmiştir(+).

Faaliyet Giderleri; Şirketin Net Kâr Rakamına Negatif Etki Etmiştir!

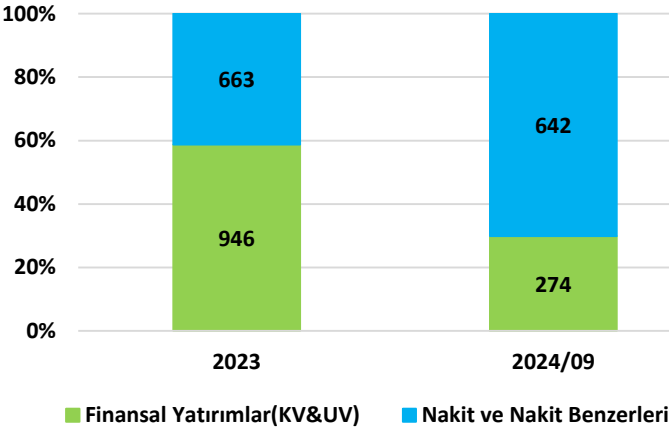
- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; "Menkul Kıymet Satış Kârları" alt kaleminin etkisiyle 108,0 Milyon TL civarında(2023/09 123,4 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde, "Net Kur Farkı Gelirleri" alt kaleminin etkisiyle 344,4 Milyon TL gelir kaydedilen Net Finansman Gelirleri/Giderleri kalemine ise; cari dönemde kurdaki stabilite ile bu alt kalemdeki tutarın hayli azalmış olması ve büyük oranda kredi kartı alacaklarının erken tahsilinden kaynaklı olan "Faiz Giderleri" alt kalemindeki artışın etkisiyle 167,9 Milyon TL gider yazılmıştır. Cari dönemde ayrıca, şirketin Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan da 37,4 Milyon TL gider ortaya çıkmıştır.
- Cari dönem finansallarına 41,4 Milyon TL civarında Vergi Gideri yazan şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklı olarak da 34,0 Milyon TL tutarında Parasal Kayıp kaydetmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; 318,4 Milyon TL düzeyinde Dönem Net Kârı ortaya çıkmıştır. Geçen yılın ilk 9 ayında 174,5 Milyon TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 5,70'den yüzde 8,73'e yükselmiştir(+).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

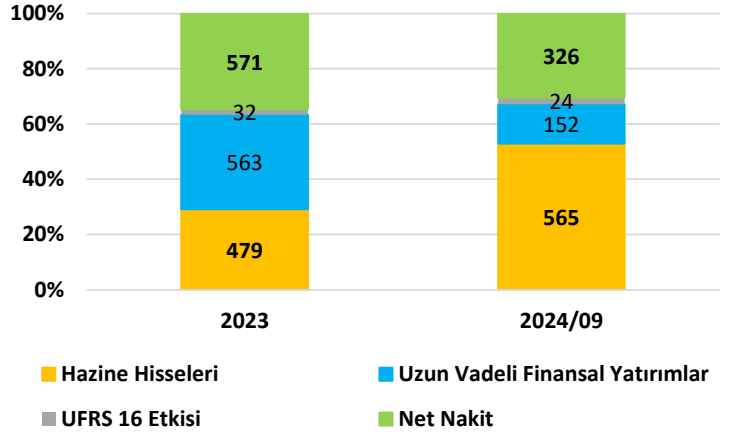
Şirketin operasyonel gelişmelerini incelediğimizde;

- Logo Türkiye tarafında; SaaS(tekrarlayan) gelir büyümesi hızlı bir şekilde devam ederken, yıllık bazda yüzde 21 oranında artış kaydedilmiştir. Dönem içinde artan yeni müşteri kazanımı ve mevcut müşteri harcamalarındaki artış sonucu satışlardaki güçlü büyüme devam etmiştir. Makro zorluklara rağmen 2024'ün ilk 9 ayında, EAS ve e-Servis segmentinde yeni müşteri kazanımı 7 bin seviyesinde gerçekleşmiştir. İlk 9 aydaki FAVÖK marjı ise, geçen yılki yüzde 43'lük seviyeye yakın olarak yüzde 42 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- Logo Total Soft(şirketin Romanya'daki bağlı ortağı) tarafında; Gelirde güçlü büyüme ve proje tamamlanmalarına göre operasyonel giderlerin dengelenmesi sonucu, kârlılıkta iyileşme kaydedilmiş ve FAVÖK marjı yüzde 11'den yüzde 22'ye yükselmiştir. 2024/09 döneminde; konsolide satışların yüzde 27'si ve FAVÖK'ün yüzde 16'sı Total Soft'tan kaynaklanmaktadır. Diğer yandan, Total Soft'un yüzde 20 ortağı olan Avramos Holding ile 3.Çeyrek'te yeni bir sözleşme imzalamıştır. Total Soft'un sermayesini temsil eden payların bir kısmını satın alma (management buy out) teklifi çerçevesinde; Avramos Holding 2027 yılı sonuna kadar Şirket'e toplam 15,1 milyon Euro ödeme yaparak, Total Soft'taki hissesini 2025'te yüzde 20'den yüzde 30'a ve 2027 sonunda da yüzde 30'dan yüzde 85'e olmak üzere iki aşamada artıracaktır. 2024 yıl sonu mali tablolarında; Total Soft, öz kaynak metoduna göre konsolide edilecektir.
- Logo Infosoft(şirketin Hindistan'daki iş ortağı) tarafında ise; kullanıcı sayıları artmaya devam ederken, kullanıcı başı gelir Eylül 2023'e göre yüzde 38 oranında artmıştır.

LOGO Likidite Yönetimi (Milyon TL)



LOGO Düzeltilmiş Nakit Kırılımı(Milyon TL)



Şirketin 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;

- Logo Türkiye için; yüzde 30 oranında(TMS 29 hariç yüzde 105 oranında) faturalanan gelir büyümesi, yüzde 34 oranındaki(TMS 29 hariç yüzde 107) UFRS gelir büyümesi, yüzde 15 civarındaki(TMS 29 hariç yüzde 73 oranında) FAVÖK büyümesi ve 25 civarındaki(TMS 29 hariç yüzde 22 oranında) FAVÖK marjı beklentileri korunmuştur.
- Loto Total Soft(Romanya) için; yüzde 11 oranında Euro bazlı gelir büyümesi ve yüzde 24 oranındaki FAVÖK marjı öngörülleri de sabit bırakılmıştır.

✓ Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 154,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	1,812,546.00	1,455,656.00	24.52	1,099,263.00	64.89
Nakit ve Nakit Benzerleri	641,548.00	260,072.00	146.68	389,099.00	64.88
Ticari Alacaklar	872,840.00	888,654.00	-1.78	449,780.00	94.06
Stoklar	23,580.00	28,765.00	-18.03	13,306.00	77.21
Peşin Ödenmiş Giderler	75,995.00	77,500.00	-1.94	31,632.00	140.25
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	76,257.00	55,587.00	37.18	46,635.00	63.52
DURAN VARLIKLAR	4,439,178.00	4,249,841.00	4.46	2,482,394.00	78.83
Maddi Duran Varlıklar	355,761.00	331,287.00	7.39	99,515.00	257.49
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,367,004.00	3,001,757.00	12.17	1,700,977.00	97.95
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24,265.00	34,045.00	-28.73	8,561.00	183.44
TOPLAM VARLIKLAR	6,251,724.00	5,705,497.00	9.57	3,581,657.00	74.55
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,890,990.00	2,552,133.00	13.28	1,578,162.00	83.19
Kısa Vadeli Borçlanmalar	21,896.00	59,094.00	-62.95	41,395.00	-47.10
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	100,851.00	71,494.00	41.06	58,871.00	71.31
Ticari Borçlar	201,889.00	236,434.00	-14.61	125,187.00	61.27
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	462,265.00	376,369.00	22.82	211,712.00	118.35
Diğer Borçlar	623,982.00	431,838.00	44.49	418,706.00	49.03
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,731.00	4,353.00	8.68	18,426.00	-74.32
Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,303.00	16,957.00	108.19	14,328.00	146.39
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	564,122.00	691,709.00	-18.45	389,110.00	44.98
Uzun Vadeli Borçlanmalar	315,400.00	229,861.00	37.21	251,693.00	25.31
Uzun Vadeli Karşılıklar	176,895.00	190,302.00	-7.05	94,608.00	86.98
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29,799.00	39,228.00	-24.04	22,685.00	31.36
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	3,455,112.00	3,243,842.00	6.51	1,967,272.00	75.63
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2,796,612.00	2,461,655.00	13.61	1,614,385.00	73.23
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	2,575,437.00	2,262,378.00	13.84	1,434,539.00	79.53
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)	216,510.00	190,308.00	13.77	81,740.00	164.88
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	667,724.00	590,188.00	13.14	428,519.00	55.82
Yeniden Değerleme Artışı	-	46,911.00	10.29	32,791.00	43.06
Kar Yedekleri	-	11,012.00	7.56	11,920.00	-7.62
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	644,069.00	591,326.00	8.92	124,523.00	417.23
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	725,730.00	666,299.00	8.92	674,466.00	7.60
Net Dönem Karı veya Zararı	318,421.00	190,152.00	67.46	455,683.00	-30.12
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	221,175.00	199,277.00	10.99	179,846.00	22.98
TOPLAM KAYNAKLAR	6,251,724.00	5,705,497.00	9.57	3,581,657.00	74.55

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	3,648,135.00	2,479,990.00	47.10	3,063,027.00	19.10
SATIŞLARIN MALİYETİ	663,750.00	462,545.00	43.50	540,567.00	22.79
BRÜT KAR (ZARAR)	2,984,385.00	2,017,445.00	47.93	2,522,460.00	18.31
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	379,283.00	254,899.00	48.80	346,128.00	9.58
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	676,612.00	458,448.00	47.59	558,723.00	21.10
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,075,874.00	723,193.00	48.77	923,986.00	16.44
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	57,308.00	49,667.00	15.38	30,980.00	84.98
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	48,658.00	43,341.00	12.27	53,480.00	-9.02
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	861,266.00	587,231.00	46.67	671,123.00	28.33
FAVÖK	1,333,208.00	901,289.07	47.92	1,071,439.00	24.43
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	108,046.00	75,768.00	42.60	123,367.00	-12.42
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	-37,374.00	0.00	#SAYI/0!	-11,979.00	212.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	931,938.00	662,999.00	40.56	782,511.00	19.10
FİNANSMAN GELİRLERİ	150,482.00	125,658.00	19.76	536,631.00	-71.96
FİNANSMAN GİDERLERİ	318,366.00	218,918.00	45.43	192,244.00	65.61
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	370,080.00	258,080.00	43.40	388,536.00	-4.75
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	7,384.00	9,092.00	-18.79	167,878.00	-95.60
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	33,967.00	37,296.00	-8.93	51,983.00	-34.66
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	318,421.00	207,113.00	53.74	174,469.00	82.51

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