

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	109.30
Hedef Fiyat (TL)	139.00
Getiri Potansiyeli (%)	27%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	62.66 125.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	63
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

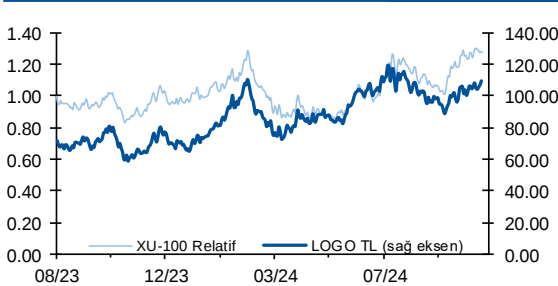
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	10,930
Hedeflenen Piyasa Değeri	13,900
Net Borç	-326
Firma Değeri	10,604

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	10%	-1%	70%	55%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	9%	45%	26%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Logo Yazılım (LOGO TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Logo Yazılım, 3Ç24'te 1.168 milyon TL satış geliri, 432 milyon TL FAVÖK ve 111 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 82 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Satışlarda ve FAVÖK tarafında güçlü büyüme

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 3Ç24 finansallarını, satışlardaki güçlü reel büyümenin FAVÖK tarafına yansımaları sonucunda olumlu olarak okuyoruz. Bununla birlikte, zayıf piyasa koşulları nedeniyle hisse performansına etki etmeyebileceğine dikkat çekmez isteriz.

■ Logo Yazılım'ın satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %20 artarak 1.168 milyon TL olarak gerçekleşti. 9A24 döneminde, Şirket'in tekrarlayan gelirlerinin, toplam faturalanan gelirlerdeki payı %70'e çıktı.

■ 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %23 artarak 432 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan artarak %37,0 olarak gerçekleşti. 3Ç24 döneminde, yıllık bazda, faaliyet giderleri/satışlar rasyosunda 3,6 puanlık düşüş görüldü.

■ Şirket, 3Ç24'te 111 milyon TL net kar açıkladı. 3Ç23 döneminde ise net zarar pozisyonundaydı. Bununla birlikte, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 82 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Ek olarak, finansman gideri de net kar üzerinde baskı kuran diğer etken oldu.

■ 9A24 döneminde 728 milyon TL'lik yatırım harcaması yapılırken, 229 milyon TL'lik işletme faaliyetlerden nakit akışları elde edildi.

■ 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 326 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 49 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 0,3x seviyesindedir (2Ç24: 0,04x net nakit/FAVÖK)

■ Genel değerlendirme Mevcut durumda, Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımız 139,00 TL, önerimizi ise TUT yönündedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %26 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 32,7x F/K ve 8,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	3Ç24	2Ç24	3Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,168	1,334	974	-12%	20%	637	2,975	2,887
Brüt kar (mio TL)	967	1,107	841	-13%	15%	501	2,425	2,282
Brüt kar marjı	82.8%	83.0%	86.4%	-0.2 puan	-3.6 puan	78.6%	81.5%	79.0%
Faaliyet giderleri (mio TL)	695	705	615	-1%	13%	385	2,083	1,569
Faaliyet giderleri/satışlar	59.5%	52.8%	63.1%	6.7 puan	-3.6 puan	60.5%	70.0%	54.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	272	403	226	-33%	20%	116	342	713
Esas faaliyet kar marjı	23.3%	30.2%	23.2%	-6.9 puan	0 puan	18.2%	11.5%	24.7%
FAVÖK (mio TL)	432	562	351	-23%	23%	169	726	1,041
FAVÖK marjı	37.0%	42.1%	36.1%	-5.2 puan	0.9 puan	26.6%	24.4%	36.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-3	16	22	a.d.	a.d.	13	57	109
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-75	-89	16	-16%	a.d.	6	220	53
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-82	-82	-428	1%	-81%	0	-432	-486
Vergi öncesi kar (mio TL)	112	241	-163	-54%	a.d.	135	188	390
Vergi gideri/geliri (mio TL)	5	13	16	-62%	-68%	-9	-58	-57
Net kar (mio TL)	111	249	-149	-55%	a.d.	126	140	319
Net kar marjı	9.5%	18.7%	-15.3%	-9.1 puan	24.8 puan	19.7%	4.7%	11.0%
Net borç* (mio TL)	-326	-49	-206	570%	58%		-571	-637
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.04	-0.1	-0.2	-0.2		-0.8	-0.6
Net borç/özsermaye	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0		-0.2	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.0%	3.3%	5.6%	9.7 puan	7.4 puan		4.9%	14.1%
Aktif karlılık (yıllık)	5.3%	1.3%	2.2%	4.1 puan	3.1 puan		1.9%	6.5%
Dönen varlıklar (mio TL)	1,813	1,585	1,099	14%	65%		2,330	1,789
Duran varlıklar (mio TL)	4,439	4,629	2,482	-4%	79%		4,929	3,111
Özkaynaklar (mio TL)	2,797	2,681	1,614	4%	73%		3,129	2,446
Stoklar (mio TL)	24	31	13	-25%	77%		49	14

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-45
LOGO	8 Kasım	2.3%	5.1%	1.2%	1.2%	3.3%	6.8%	8.3%	10.9%

Bilanço

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	21.03.2024	21.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	1,813	1,099	2,330	1,789
Nakit ve Nakit Benzerleri	642	389	663	378
Finansal Yatırımlar	122	169	383	677
Ticari Alacaklar	873	450	1,108	638
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	24	13	49	14
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	152	78	126	82
(Ara Toplam)	1,813	1,099	2,330	1,789
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,439	2,482	4,929	3,111
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	4	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	655	643	1,092	636
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	24	23	33	37
Maddi Duran Varlıklar	356	100	386	212
Şerefiye	909	628	1,038	774
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,458	1,073	2,296	1,433
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	9	75	12
Diğer Duran Varlıklar	11	4	7	6
TOPLAM VARLIKLAR	6,252	3,582	7,259	4,901
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,891	1,578	3,512	1,989
Finansal Borçlar	123	100	139	101
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	202	125	382	237
Diğer Borçlar	624	419	777	487
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,440.07	689.54	1,590.66	798.77
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	5	18	13	6
Borç Karşılıkları	0	0	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	498	226	610	360
(Ara Toplam)	2,891	1,578	3,512	1,989
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	564	389	619	466
Finansal Borçlar	315	252	335	317
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	1	20	1	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	41.41	0.00	61.29	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	177	95	183	112
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30	23	39	25
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,797	1,614	3,129	2,446
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,575	1,435	2,867	2,267
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	644	125	528	276
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	726	674	1,097	813
Dönem Net Kar/Zararı	318	456	190	319
Yabancı Para Çevrim Farkları	678	453	723	465
Diğer Özsermaye Kalemleri	109	-373	229	294
Azınlık Payları	221	180	262	179
TOPLAM KAYNAKLAR	6,252	3,582	7,259	4,901

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024	08.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,168	974	3,648	3,063
Satışların Maliyeti (-)	-201	-133	-664	-541
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	967	841	2,984	2,522
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	967	841	2,984	2,522
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-218	-176	-677	-559
Genel Yönetim Giderleri (-)	-124	-118	-379	-346
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-353	-320	-1,076	-924
Diğer Faaliyet Gelirleri	8	7	57	31
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5	-9	-49	-53
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	274	224	861	671
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	32	32	108	123
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	32	32	108	123
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	-37	-7	-37	-12
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	269	249	932	783
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	25	96	150	537
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-99	-80	-318	-931
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-82	-428	-394	-738
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	112	-163	370	389
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	5	16	-41	-220
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	2	21	-7	-168
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	3	-5	-34	-52
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	117	-148	329	169
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	117	-148	329	169
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	111	-149	318	174
Azınlık Payları	6	1	10	-6
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.19	-1.56	3.39	1.82
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.19	-1.56	3.39	1.82
Hisse Başına Kazanç	1.19	-1.56	3.39	1.82
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.19	-1.56	3.39	1.82

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.