

Logo Yazılım

2Ç24 Finansal Sonuçlar - Nötr

✓ Kurum beklentimizin altında net kar. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, 2Ç24'te Logo'nun net karı yıllık bazda %41,6 düşüşle 229 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %20 altında bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Net kar tahminimizdeki sapma, net finansal giderlerin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinden kaynaklandı. 2Ç23'te 288,56 mn TL net finansal gelir kaydeden şirketin, bu dönemde net nakdindeki düşüş nedeniyle 81,49 mn TL net finansal gider kaydetmesi net kardaki gerilemede belirleyici olurken; operasyonel karlılıkta maliyet verimliliğinin desteğinde %43 yükseliş gözlemlendi. Operasyonel karlılıktaki güçlenme karşısında net nakit pozisyonunda düşüşe işaret eden 2Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

✓ Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 2Ç24'te şirketin konsolide cirosu yıllık bazda %18 artışla 1,22 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek kurum beklentimizi karşıladı. Özellikle Türkiye operasyonlarından elde edilen müşteri kazanımları ve mevcut müşterilerden elde edilen gelirlerdeki artış, cirodaki yükselişte etkili oldu. Bu arada 572,28 mn TL olan 2Ç23 cirosu, enflasyon muhasebesi sonrası 1,04 mlr TL olarak güncellendi. 2Ç24'te Türkiye gelirleri yıllık bazda %20 artışla 919 mn TL'ye yükseldi. Bu dönemde konsolide ciro içerisinde Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirin payı ise yıllık bazda değişim göstermeyerek %73 seviyesindeki seyirini sürdürdü. Totalsoft'un satış gelirleri ise euro bazında yıllık olarak %16 artışla 9,60 mn euro olarak gerçekleşti. TL bazında da geçen yılın aynı dönemindeki 289 mn TL'den 336 mn TL'ye yükseldi.

✓ Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK. TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Logo Türkiye'nin operasyonel karlılığı güçlü gelir artışı ve maliyet verimliliğinin desteğinde yıllık bazda %35 artış kaydederek 449 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Totalsoft'un FAVÖK'ü ise bu dönemde proje hacmine göre operasyonel giderlerde görülen dengelenmenin desteğinde %148 artış kaydederek 67 mn TL'ye yükseldi. Bu çerçevede Logo'nun konsolide FAVÖK'ü TMS 29 dahil 2Ç24'te yıllık bazda %44 artışla 516 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 7,68 puan artışla %43,07'ye yükseldi. Bu arada TMS 29 öncesi 108,76 mn TL olan 2Ç23 FAVÖK'ü enflasyon muhasebesi sonrası 368 mn TL olarak güncellendi.

✓ Logo Yazılım için 117 TL olan hedef fiyatımızı 148,20 TL olarak revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz. Logo Yazılım'ın 2Ç24 finansallarının ardından, tekinli duruşumuzu korumakla beraber şirketin strateji değişikliğini modelimize yansıtıyoruz. Totalsoft hisse devrinin, şirketin operasyonel karlılık kompozisyonunun güçlü FAVÖK görünümüne sahip olan Türkiye operasyonlarına yoğunlaşmasını sağlayacağı öngörüsüyle yılsonu için 1,37 mlr TL olan konsolide FAVÖK öngörümüzü 1,66 mlr TL olarak güncelliyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde de yaptığımız revizyonun ardından Logo Yazılım için 117 TL olan hedef fiyatımızı 148,20 TL olarak revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 116,80 TL

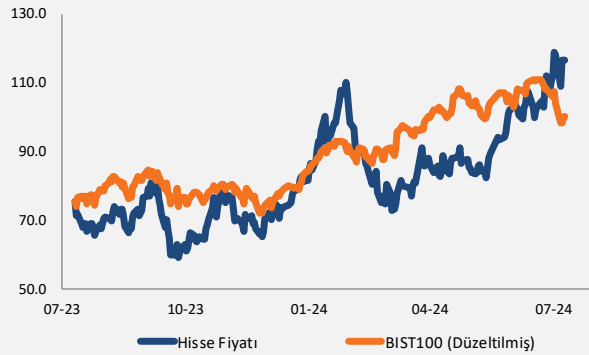
Hedef Fiyat: 148,20 TL

Getiri Potansiyeli: %27

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO.
Cari Fiyat (TL)	23.34
52H En Yüksek (TL)	125.10
52H En Düşük (TL)	57.70
Piyasa Değeri (mn TL)	11,680
Piyasa Değeri (mn USD)	349
Halka Açıklık Oranı (%)	66.37
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	67% B / 33% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	5.3
HLY HBK (2024T)	6.51
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

LOGO (Mn TL)	2Ç24	2Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	1.225	1.040	17,8%	1.221
FAVÖK	528	368	43,4%	550
FAVÖK marjı	43,1%	35,4%	7,7%	45,0%
Net kâr	229	392	-41,6%	287
Net kâr marjı	18,7%	37,6%	-19,0%	23,5%

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

LOGO	2024/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/06 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/06 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023
Net satışlar	1.225	1.040	17,8%	572	82%
FAVÖK	528	368	43,4%	174	112%
FAVÖK marjı	43,1%	35,4%	7,7%	30,4%	5,0%
Net kâr	229	392	-41,6%	268	46%
Net kâr marjı	18,7%	37,6%	-19,0%	46,8%	-9,2%

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek, Enerji	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	KDemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim