

## Logo Yazılım

## 3Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Kurum beklentimizi aşan net kar.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, geçen yılın aynı döneminde 149 mın TL net zarar kaydeden Logo, 3Ç24'te 111 mın TL net kar elde etti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin %12, ortalama piyasa beklentisinin de %6 üzerinde bulunuyor. Net kar tahminimizdeki sapmada beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, şirketin bu dönemde öngörülerimizin altında net parasal pozisyon zararı kaydetmesi etkili oldu. 3Ç23'te 428,2 mın TL net parasal pozisyon zararı kaydeden şirket, bu dönemde 82,3 mın TL tutarında net parasal pozisyon zararı yazdı. Bu arada, şirketin net nakdi de bu dönemde 326 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu tutarın 2023 yılsonu rakamına göre %43 düşüğe işaret etmesine karşın, önceki çeyreğe göre belirgin yükseliş kaydettiğini gözlemliyoruz. Logo'nun beklentileri aşan karlılık ve net nakit tutarında çeyrek bazda belirgin güçlenmeye işaret eden 3Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde 3Ç24'te şirketin konsolide cirosu yıllık bazda %20 artışla 1,17 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Özellikle Türkiye operasyonlarından elde edilen müşteri kazanımları ve mevcut müşterilerden elde edilen gelirlerdeki artış, cirodaki yükselişte etkili oldu. 3Ç24'te Türkiye gelirleri yıllık bazda %15 artışla 886 mın TL'ye yükseldi. Bu dönemde konsolide ciro içerisinde Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirin payı ise yıllık bazda 3 puan düşüş kaydederek %76 seviyesinde gerçekleşti. Totalsoft'un satış gelirleri ise euro bazında yıllık olarak %22 artışla €9,10 mın olarak gerçekleşti. TL bazında da geçen yılın aynı dönemindeki 202 mın TL'den 282 mın TL'ye yükseldi.
- ✓ **Kurum beklentimizin hafif üzerinde FAVÖK.** TMS 29 etkisi dahil edildiğinde, Logo Türkiye'nin FAVÖK'ü brüt karlılığın korunaklı kalmasının desteğiyle, yıllık bazda %11 artış kaydederek 369 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Totalsoft'un FAVÖK'ü ise bu dönemde proje hacmine göre operasyonel giderlerde görülen dengelenmenin desteğinde %232 artış kaydederek 69 mın TL'ye yükseldi. Bu çerçevede Logo'nun konsolide FAVÖK'ü TMS 29 dahil 3Ç24'te yıllık bazda %23 artışla 432 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, kurum beklentimizin %6, ortalama piyasa beklentisinin de %10 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan artışla %37'ye hafif yükseldi.
- ✓ **Logo Yazılım için 148,20 TL olan hedef fiyatımızı 159,20 TL'ye revize ediyor, 'TUT' tavsiyemizi 'AL' olarak güncelliyoruz.** Logo Yazılım'ın beklentilerin üzerinde karlılık ve net nakit cephesinde güçlü görünümüne işaret eden 3Ç24 finansallarının ardından modelimizi revize ediyoruz. Bu çerçevede 1,66 mlr TL olan FAVÖK öngörümüzü 1,83 mlr TL olarak güncelliyoruz. Benzer şirket çarpanları modelimizde de yaptığımız revizyonun ardından **Logo Yazılım için 148,20 TL olan hedef fiyatımızı 159,20 TL'ye revize ediyor, 'TUT' yönündeki tavsiyemizi 'AL' olarak güncelliyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 109,30 TL

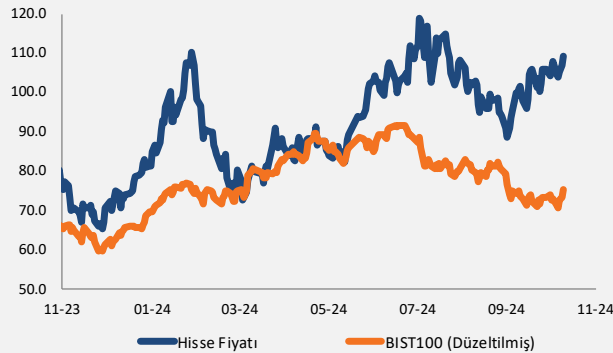
Hedef Fiyat: 159,20 TL

Getiri Potansiyeli: %46

## Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO
Cari Fiyat (TL)	109.30
52H En Yüksek (TL)	125.10
52H En Düşük (TL)	63.28
Piyasa Değeri (mın TL)	10,930
Piyasa Değeri (mın USD)	321
Halka Açıklık Oranı (%)	66.37
Konsensus HF (TL)	26.00
Konsensus Tavsiye	67% B / 33% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	2.3
HLY HBK (2024T)	5.83
Konsensus HBK (2024T)	-

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

LOGO	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	3Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.168	974	19,9%	637	53%	1.165	1.162
FAVÖK	432	351	23,0%	169	107%	408	392
FAVÖK marjı	37,0%	36,1%	0,9%	26,6%	9,5%	35,0%	33,8%
Net kâr	111	-149	a.d.	126	-219%	99	105
Net kâr marjı	9,5%	-15,3%	24,8%	19,7%	-35,0%	8,5%	9,1%

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi



# Künye ve 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

[ITurhan@halkyatirim.com.tr](mailto: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](mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,  
Enerji

[YSarihan@halkyatirim.com.tr](mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

[KDemirtas@halkyatirim.com.tr](mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

[mucahidy@halkyatirim.com.tr](mailto:mucahidy@halkyatirim.com.tr)

+90 216 547 81 70

### 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