

Logo Yazılım

4Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Kurum beklentimizi aşan net kar.** 4Ç23'te Logo Yazılım'ın net karı yıllık bazda %56 artışla 14 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Kurum beklentimiz ve ortalama piyasa beklentisi sırasıyla 9 mn TL ve 12 mn TL net zarar yönündeydi. Net kar tahminimizdeki sapma, elden çıkarılan Totalsoft operasyonlarına ilişkin olarak 58 mn TL ile beklentilerimizi aşan durdurulan faaliyet dönem net karından kaynaklandı. Bu arada, şirketin net nakdi de bu dönemde 560 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu tutarın 2023 yılsonu rakamına göre %8'lik ılımlı gerilemeye 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 4Ç24 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizi karşılayan satış gelirleri.** 4Ç24'te Logo Yazılım'ın sadece Türkiye operasyonlarından oluşan konsolide satış gelirleri yıllık bazda %69 artışla 1,24 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimizle ve ortalama piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşti. Elde edilen müşteri kazanımları ve mevcut müşterilerden elde edilen gelirlerdeki artış, cirodaki yükselişte etkili oldu.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu FAVÖK.** 4Ç23 döneminde 143 mn TL operasyonel zarar açıklayan şirket, 4Ç24'te 328 mn TL FAVÖK elde etti. Açıklanan rakam kurum beklentimizin ve ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde operasyonel karlılıkta görülen belirgin iyileşmede güçlü ciro performansı ve operasyonel verimlilikte öne çıkan iyileşme belirleyici oldu. Bu çerçevede 4Ç23 döneminde %19,5 seviyesinde operasyonel zarar marjı açıklayan şirket, 4Ç24 döneminde %26,5 seviyesinde FAVÖK marjı kaydetti. Söz konusu rakamların sadece Türkiye operasyonlarını içerdiğini yeniden vurgulamak isteriz.
- ✓ **Şirket yılsonu öngörülerini açıkladı.** Yılsonuna ilişkin olarak faturalanan gelir ve UFRS gelirleri tarafında yıllık bazda sırasıyla %7 ve %11 oranlarında reel büyüme öngörülüyor. FAVÖK marjının da yaklaşık %35 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- ✓ **Logo Yazılım için 167,58 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Logo Yazılım'ın beklentilerin üzerinde karlılık ve net nakit cephesinde güçlü görünüme işaret eden 4Ç24 finansallarını olumlu değerlendiriyoruz. İlerleyen dönemlerde de Türkiye operasyonları öncülüğünde konsolide karlılığın güçlü seyredeceğini tahmin ediyoruz. Şirketin 2025 yılsonu öngörülerinin kurum beklentilerimizle uyumlu olması sonucunda tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bu çerçevede **Logo Yazılım için 167,58 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.**

AL

Hisse Fiyatı: 109,50 TL

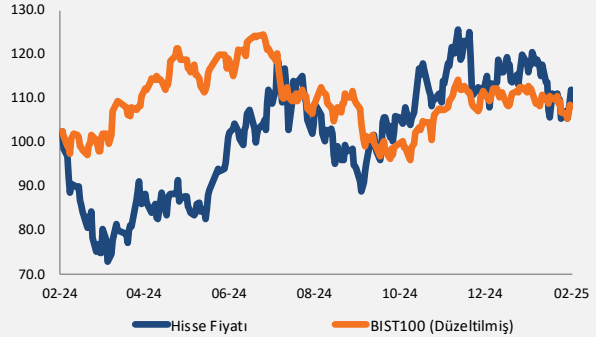
Hedef Fiyat: 167,58 TL

Getiri Potansiyeli: %53

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO.
Cari Fiyat (TL)	109.50
52H En Yüksek (TL)	127.40
52H En Düşük (TL)	72.48
Piyasa Değeri (mn TL)	10,950
Piyasa Değeri (mn USD)	301
Halka Açıklık Oranı (%)	66.37
Konsensus HF (TL)	151.00
Konsensus Tavsiye	33% B / 67% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.5
HLY HBK (2025T)	9.67
Konsensus HBK (2025T)	8.40

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

LOGO (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.238	734	68,7%	1.200	1.181
FAVÖK	328	-143	n/a	312	304
FAVÖK marjı	26,5%	-19,5%	46,0%	26,0%	25,8%
Net kâr	14	9	55,6%	-9	-12
Net kâr marjı	1,1%	1,2%	-0,1%	-0,7%	-1,0%

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

+90 216 285 09 00

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

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mukahidy@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 dayanarak 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 Resmi 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim