

Logo Yazılım

Logo Yazılım, 2024'ün ikinci çeyreğinde 229 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan kar rakamı, yıllık bazda yüzde %42 azalırken, çeyrek bazda iyileşme gösterdi. Şirketin konsolide net satış gelirleri, yıllık bazda %18, çeyrek bazda %16 artarak 1.225 milyon TL oldu. Şirket 2024 yılı beklentilerinde revizyona gitmedi.

Öne Çıkanlar

Operasyonel anlamda başarılı sonuçlar... Logo Yazılım, 2Ç24 finansal sonuçlarını 229 milyon TL net kar ile açıkladı. Bu dönemde şirket, yıllık bazda %18 artışla 1.225 milyon TL düzeyinde ciro yarattı. Konsolide FAVÖK, 528 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %43 oldu. (2Ç23: %35) Logo Türkiye'nin net satış gelirleri 2Ç24 döneminde güçlü talep ile yıllık %20 artışla 919 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, Logo Total Soft (Romanya) net satış gelirleri, yıllık bazda %11 artışla 331 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. 2024 yılının 2. çeyreğinde konsolide brüt kar rakamı yıllık bazda %20 artarak 1.017 milyon TL oldu. Aynı dönemde brüt kar marjı %83 seviyesinde gerçekleşti. (2Ç23: %81) Faaliyet giderleri 6A24'te yıllık bazda %18 artışla 1.319 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Düzeltilmiş net nakit, 6A24 dönemi sonunda 1.080 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

SaaS gelir büyümesi devam etti... 6A24'te, EAS ve e-Servis segmentinde yeni müşteri kazanımı 5 bin seviyesinde gerçekleşirken, coin kullanımı bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 arttı. Şirketin aktif müşteri sayısı, yıllık bazda %28 artışla 188 bin oldu. Tekrarlayan faturalar içinde eServis SaaS gelirleri yıllık bazda %12 küçülürken, Perakende SaaS ve SaaS gelirleri sırasıyla %52 ve %122 büyüdü. SaaS gelirleri, 6A24 sonunda toplam tekrarlayan gelirlerin %33'ünü oluşturdu. Tekrarlayan gelirler, yıllık bazda %15 arttı ve toplam faturalı gelirler içinde payı %72 ile yüksek seviyesini korudu.

2024 beklentileri... Şirketin yıl başında paylaştığı 2024 beklentileri aynı kaldı. Buna göre şirket; Logo Türkiye'de %30 faturalanan gelir büyümesi, %34 UFRS gelir büyümesi, %15 FAVÖK büyümesi ve %25 FAVÖK marjı bekliyor. 31 Temmuz tarihli açıklama ile Logo, Total Soft'taki %65 hissesini satmak üzere Avramos Holding ile sözleşme imzaladığını açıklamıştı. En geç 2024 yıl sonunda Total Soft, özkaynak yöntemiyle tablolara dahil edilecek.

LOGO

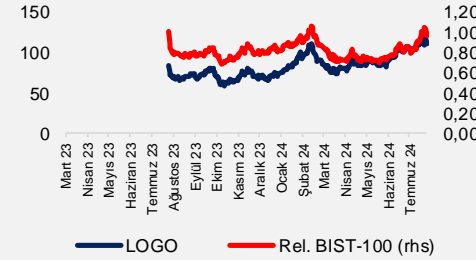
Hisse bilgileri

Hisse Kodu	LOGO TI
Hisse fiyatı (8 Ağustos 2024)	110,3
Hisse fiyat aralığı (52 haftalık)	59 / 119
Piyasa Değ. (milyon TL - \$ mn)	11680,0 - 348,7
Hisse adedi (milyon)	100
Halka Açıklık Oranı	60%

Ort. Günlük İşlem Hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
USD mn	2,9	2,8	3,6

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	16%	41%	66%
USD	13%	35%	46%
BIST-100'e göre performans	25%	45%	23%

Değerleme	2022	2023	2024
F/K	15,1x	56,6x	41,4x
F/DD	5,6x	5,0x	4,9x
FD/FAVOK	12,9x	6,4x	9,8x
FD/Net satışlar	4,9x	2,2x	2,6x



Oğuzhan Kaymak

+90 212 355 2622

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Kenan Tosun

+90 212 355 2637

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Özet Tablolar

(TLmn)	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	2023/4Q	2024/1Q	2024/2Q	(y/y)
Net Satışlar	878	1.040	637	1.314	1.052	1.225	18%
FAVÖK	293	368	21	241	300	528	43%
Net Kar	-95	392	126	-316	-39	229	-42%

Bilanço (TLmn)	2019	2020	2021	2022	2023
Nakit ve benzerleri	152	294	433	1.055	886
Ticari alacaklar	211	236	334	638	939
Stoklar	1	3	6	14	42
Diğer dönen varlıklar	12	12	23	82	107
Dönen varlıklar	376	544	796	1.789	1.973
Finansal yatırımlar	13	28	184	636	925
Maddi duran varlıklar	20	19	21	212	327
Maddi olmayan duran varlıklar	196	267	432	1.433	1.945
Diğer duran varlıklar	171	239	374	831	978
Duran varlıklar	400	554	1.011	3.111	4.174
Toplam varlıklar	776	1.098	1.807	4.901	6.148
Kısa vadeli borçlanmalar	32	27	94	101	118
Ticari borçlar	47	66	82	237	324
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	163	313	567	1.652	2.533
Kısa vadeli yükümlülükler	242	406	742	1.989	2.974
Uzun vadeli borçlanmalar	104	125	173	317	284
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	35	28	59	148	240
Uzun vadeli yükümlülükler	139	153	232	466	524
Özkaynaklar	395	538	834	2.446	2.650
Ana ortaklığa ait	369	502	759	2.267	2.428
Kontrol gücü olmayan paylar	26	35	74	179	222
Toplam kaynaklar	776	1.098	1.807	4.901	6.148
Net borç	-16	-141	-167	-637	-484
Net işletme sermayesi	14	-129	-285	-1.154	-1.769
Net işletme sermayesi (operasyonel)	165	173	258	415	657
Yatırılan sermaye	230	158	168	491	503

Oranlar

Karlılık					
Özsermaye kârlılığı	%24,2	%24,6	%38,6	%19,4	%5,5
Net kâr	%20,4	%21,0	%34,5	%11,0	%4,7
Aktif devri	0,6x	0,6x	0,5x	0,9x	0,5x
Kaldıraç	1,9x	2,0x	2,1x	2,0x	2,2x
Aktif kârlılığı	%12,9	%12,2	%18,2	%9,5	%2,5
Yatırılan sermaye kârlılığı	%34,2	%47,0	%102,0	%173,4	%55,1

Kaldıraç

Net borç/toplam varlıklar	%18	%14	%15	%9	%7
Net borç/özsermaye	-0,04	-0,26	-0,20	-0,26	-0,18
Net borç/FAVÖK	-0,11	-0,80	-0,58	-0,61	-0,67

Kaynak: Tacirler Yatırım

* Bütün rakamlar milyon TL olarak ifade edilmiştir.

Gelir tablosu (TLmn)	2019	2020	2021	2022	2023
Net satışlar	422	545	767	2.887	2.975
Brüt kâr	347	445	624	2.282	2.425
Faaliyet giderleri	255	332	417	1.569	2.083
Esas faaliyet kârı	92	114	207	713	342
FAVÖK	142	177	286	1.041	726
Net diğer gelir	6	1	16	119	69
Net finansman geliri	-6	4	77	-433	-211
Vergi öncesi kâr	92	118	300	390	188
Vergi gideri	5	4	23	57	58
Net kâr - Ana ortaklık	86	115	265	319	140

Nakit akış tablosu

FAVÖK	142	177	286	1.041	726
Vergi gideri	5	4	16	105	105
Yatırımlar	67	84	140	495	678
İşletme sermayesi değişimi	-3	-143	-156	-869	-615
Serbest nakit akışı	73	232	287	1.311	558

Büyüme ve marjlar

Net satışlar	%31,5	%29,1	%40,7	%276,6	%3,0
FAVÖK	%40,5	%24,5	%61,6	%263,7	-%30,2
Net kâr	%27,5	%32,7	%131,1	%20,4	-%56,0
Brüt marj	%82,2	%81,7	%81,4	%79,0	%81,5
Esas faaliyet kâr marjı	%21,9	%20,9	%27,0	%24,7	%11,5
FAVÖK marjı	%33,7	%32,5	%37,3	%36,1	%24,4
Net marj	%20,4	%21,0	%34,5	%11,0	%4,7
Serbest nakit akışı marjı	%20,4	%21,0	%34,5	%11,0	%4,7

Hisse başına (TL)

Net kâr	0,86	1,15	2,65	3,19	1,40
Özsermaye	3,95	5,38	8,34	24,46	26,50
Temettü	0,00	0,00	0,30	0,90	1,50

Değerleme

F/K	14,6x	21,9x	26,5x	15,1x	49,9x
F/DD	3,2x	5,1x	6,9x	5,6x	5,0x
FD/FAVOK	9,5x	13,4x	18,5x	12,9x	6,8x
FD/Net satışlar	3,0x	4,6x	6,4x	4,9x	2,3x
Temettü verimi	%0,0	%0,0	%0,8	%1,9	%2,2
Serbest nakit akışı verimi	%7,4	%11,1	%7,3	%27,9	%8,2

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Ank Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Banş (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepze Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.