

Hisse Verileri

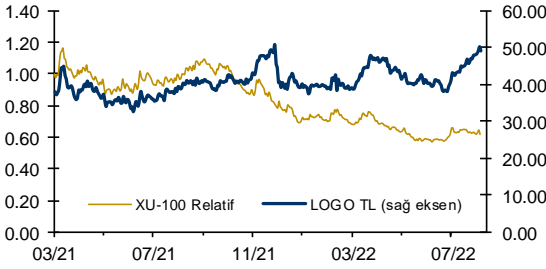
Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	49.22
Hedef Fiyat (TL)	73.30
Getiri Potansiyeli (%)	48.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.48 50.91
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	45
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,922
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,330
Net Borç	-87
Firma Değeri	4,835

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	16%	29%	21%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-5%	-36%	-23%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 16 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Logo Yazılım (LOGO TI)

2Ç22'de beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

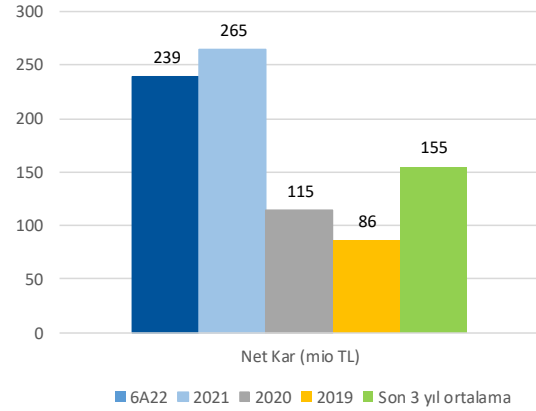
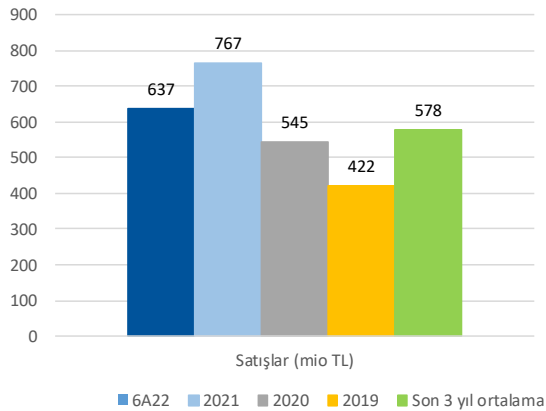
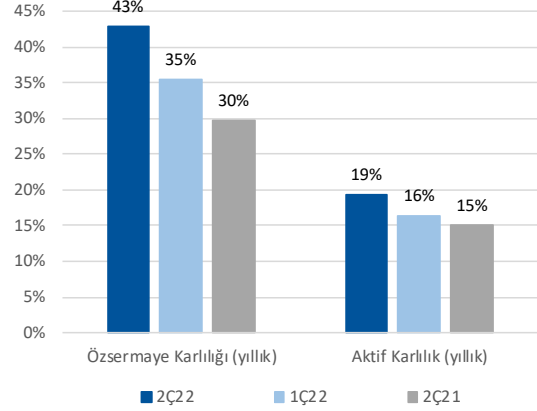
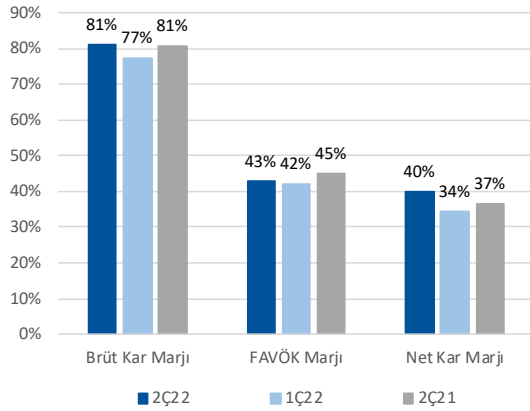
Logo Yazılım 2Ç22'de 368 milyon TL satış geliri (Deniz Yat.: 354 milyon TL, Kons.: 351 milyon TL), 158 milyon TL FAVÖK (Deniz Yat.: 152 milyon TL, Kons: 143 milyon TL) ve 147 milyon TL net kar (Deniz Yat: 127 milyon TL, Kons: 127 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 sonuçlarında satış geliri ve FAVÖK'te pozitif görünüm devam ederken net kar güçlü arttı. Sonuçların hisse üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Logo Yazılım'ın satış gelirleri, 2Ç22'de yıllık bazda %107 artarak 368 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket'in e-servis segmentinde yeni müşteri kazanımı 1Y21'e göre %46, ERP segmentinde yeni müşteri kazanımı 1Y21'e göre %30 artış göstermiştir. MikroKOBİ SaaS çözümü Logo İşbaşı'nın kullanıcı sayısı 2Ç21'e göre %141 artarak 48.000'e ulaşmıştır. Tekrarlayan gelirler faturalanan gelirlerin %62'sini oluştururken, tüm kategorilerde büyüme gözlemlenmiştir.
- Şirket'in Türkiye satışları, 2021'nin aynı dönemine göre %102, Total Soft'un satışları ise %99 artış gerçekleştirmiştir. Satış gelirlerine katkı ise %67 Türkiye ve %33 Romanya şeklindedir.
- Total Soft:** Şirket'in satış gelirleri 2Ç21'e göre %99 artış gösterirken, Euro bazında %16 artış gerçekleştirmiştir. Brüt kâr %90 artarak brüt kar marjı %45 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK %130 artış gösterirken FAVÖK marjı %25 olarak gerçekleşmiştir. Romanya operasyonlarının net karı 2Ç22'de %12 artış ile 13 milyon seviyesinde gerçekleşmiş olup, net kar marjı %12 seviyesine yükselmiştir. Total Soft'un 1Y22 net kar marjında 2 Eylül 2016 tarihli pay alım sözleşmesi kapsamında 1Ç21'de alınan 9,2 milyon TL'lik ödeme sonucu yazılan tek seferlik gelir yüksek baz etkisi oluşturmaktadır.
- 2Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %97 artarak 158 milyon TL seviyesine yükselmiş olup FAVÖK marjı yıllık bazda 2,2 baz puan daralarak %42,9 olmuştur.
- 2Ç22'de net kar yıllık bazda %126 ile güçlü artarak 147 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Net kar marjı ise yıllık bazda 3,3 puan artarak %39,9 seviyesine ulaşmıştır.
- Yılın ilk yarısında Ar-Ge harcamaları 186 milyon TL seviyesine ulaşan Şirket'in Ar-Ge Harcaması/Faturalar oranı %31'e yükselmiştir. Bu giderlerin Şirket'in gelecek dönem finansallarında olumlu etki yaratacağını düşünmekteyiz.
- Şirket 2022 beklentilerinde revizyona gitmiştir.** Konsolide (Türkiye + Total Soft) yıllık artış beklentileri Faturalanan Gelirler'de %81 (önceki: %64), UFRS Gelirleri'nde %88 (önceki: %74), FAVÖK'te %68 (önceki: %59) olarak güncellenmiştir.
- Genel değerlendirme:** Yıllık bazda satış gelirleri ve operasyonel kar marjlarındaki artış ile dikkat çeken Şirket'in 2Ç22 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. **Finansalların ardından tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gidiyoruz. Logo Yazılım için 60,40 TL olan 12-aylık hedef fiyatımızı 73,30 TL'ye yükseltirken, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %23 gerisinde rölatif performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,8x F/K ve 11,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansallar

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	368	269	178	37%	107%	767	545	422	578
Brüt Kar (mio TL)	298	209	144	43%	107%	624	445	347	472
Brüt Kar Marjı	81.1%	77.5%	80.8%	3.6 puan	0.3 puan	81.4%	81.7%	82.2%	81.8%
FAVÖK (mio TL)	158	114	80	39%	97%	286	177	142	202
FAVÖK Marjı	42.9%	42.2%	45.1%	0.7 puan	-2.2 puan	37.3%	32.5%	33.7%	34.5%
Net Kar (mio TL)	147	93	65	59%	126%	265	115	86	155
Net Kar Marjı	39.9%	34.4%	36.6%	5.5 puan	3.3 puan	34.5%	21.0%	20.4%	25.3%
Net Borç* (mio TL)	-87	-217	-153	-60%	-43%	-167	-141	-16	-108
Net Borç/FAVÖK	-0.2	-0.6	-0.7	0.4	0.5	-0.6	-0.8	-0.1	-0.5
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.3	0.0	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	42.8%	35.4%	29.7%	7.4 puan	13.2 puan	34.9%	22.8%	23.4%	27.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	19.4%	16.5%	15.0%	3 puan	4.4 puan	14.6%	10.4%	11.1%	12.1%

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



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 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 dayanılarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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