

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	52.65
Hedef Fiyat (TL)	78.00
Getiri Potansiyeli (%)	48.1%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	37.32 73.15
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	86
Sermaye (mln TL)	100
Pazar	Yıldız Pazar

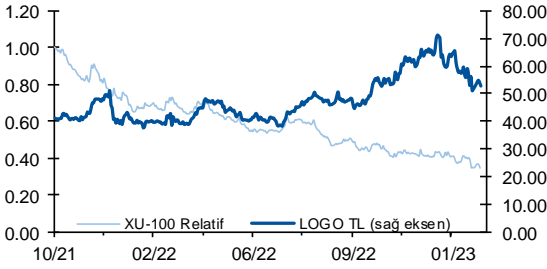
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,265
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,800
Net Borç	-387
Firma Değeri	4,878

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-17%	27%	-25%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-22%	-52%	-20%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Logo Yazılım (LOGO TI)

4Ç22 finansalları beklentilerin altında kaldı

Değerlendirme: Olumsuz

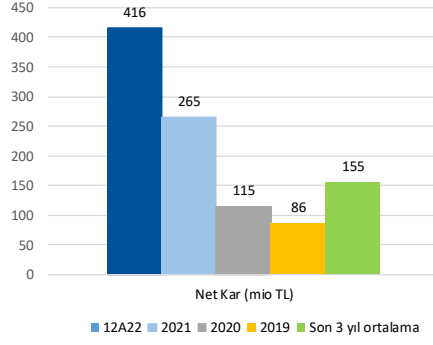
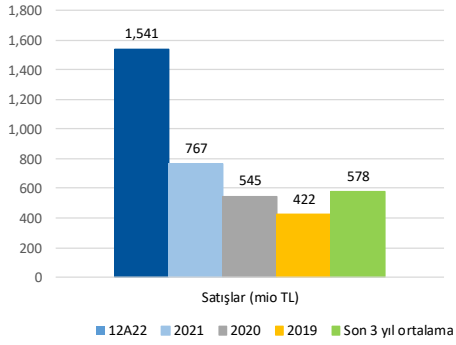
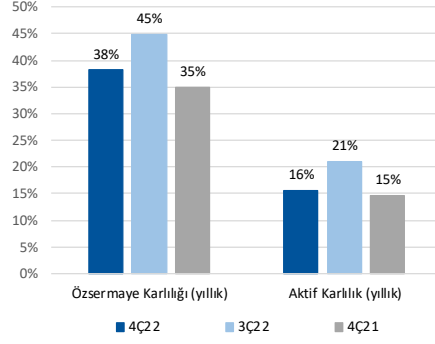
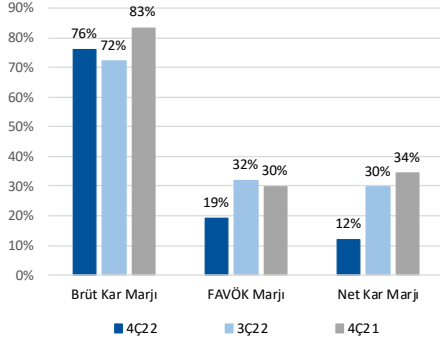
Logo Yazılım 4Ç22'de 522 milyon TL satış geliri (Konsensus: 529 milyon TL / Deniz Yatırım: 515 milyon TL), 99 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 111 milyon TL / Deniz Yatırım: 111 milyon TL) ve 63 milyon TL net kar (Konsensus: 80 milyon TL / Deniz Yatırım: 78 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda net kar hariç arttığı, çeyrek bazda satış gelirleri hariç azaldığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %86 artarak 522 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %36 artmıştır.
- 4Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %69 artarak 396 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 7,5 puan azalış göstererek %76 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler 4Ç22'de yıllık bazda %91 artışla 329 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/satışlar oranı ise aynı dönemde %63 seviyesinde kaydedilmiştir (3Ç22: %48,2, 4Ç21: %61,5). Şirket'in operasyonel giderlerini kontrol altına alamadığı göze çarpmaktadır.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %19 artarak 99 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 10,7 puan azalış göstererek %19,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjında yaşanan daralmada brüt karlılıktaki zayıflama ve operasyonel giderler/satışlar oranındaki artış etkili olmuştur.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %35, çeyrek bazda %45 azalarak 63 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir.
- 4Ç21'de 51,3 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 43,8 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 130 milyon TL olan net nakit pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 387 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: -0,3x).
- Beklentilerin altında kalan finansal sonuçların ardından Şirket'in paylaştığı 2023 beklentilerine göre; satış gelirlerinde yıllık %81 artış ile 2,783 milyon TL, FAVÖK %72 artış ile 848 milyon TL ve %30 FAVÖK marjı beklentisi bulunmaktadır.
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %20 negatif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,7x F/K ve 9,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	522	383	281	36%	86%	767	545	422	578
Brüt Kar (mio TL)	396	276	234	44%	69%	624	445	347	472
Brüt Kar Marjı	75.9%	72.1%	83.4%	3.8 puan	-7.5 puan	81.4%	81.7%	82.2%	81.8%
FAVÖK (mio TL)	99	122	84	-19%	19%	286	177	142	202
FAVÖK Marjı	19.0%	31.9%	29.8%	-12.9 puan	-10.7 puan	37.3%	32.5%	33.7%	34.5%
Net Kar (mio TL)	63	113	96	-45%	-35%	265	115	86	155
Net Kar Marjı	12.0%	29.6%	34.3%	-17.6 puan	-22.3 puan	34.5%	21.0%	20.4%	25.3%
Net Borç* (mio TL)	-387	-130	-167	198%	132%	-167	-141	-16	-108
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-0.3	-0.6	-0.5	-0.2	-0.6	-0.8	-0.1	-0.5
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	0.0	-0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	38.1%	44.8%	34.9%	-6.7 puan	3.3 puan	34.9%	22.8%	23.4%	27.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	15.6%	21.1%	14.6%	-5.5 puan	0.9 puan	14.6%	10.4%	11.1%	12.1%

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



Bilanço

Şirket		LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	27.02.2023	08.11.2022	16.08.2022	10.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	1,085	745	745	731	
Nakit ve Nakit Benzerleri	229	263	237	314	
Finansal Yatırımlar	411	124	123	176	
Ticari Alacaklar	387	310	327	190	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	8	5	6	5	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	48	43	53	46	
(Ara Toplam)	1,085	745	745	731	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,582	1,383	1,232	1,105	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	13	11	10	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	383	341	255	207	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	15	17	18	
Maddi Duran Varlıklar	47	24	22	22	
Şerefiye	437	391	375	353	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	666	585	535	484	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	24	13	12	8	
Diğer Duran Varlıklar	4	2	5	3	
TOPLAM VARLIKLAR	2,667	2,129	1,977	1,837	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,186	769	727	645	
Finansal Borçlar	61	67	89	83	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	144	95	69	66	
Diğer Borçlar	295	235	196	145	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	462.88	277.81	268.09	286.93	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	4	12	16	3	
Borç Karşılıkları	0	0	0	0	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	219	82	88	60	
(Ara Toplam)	1,186	769	727	645	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	283	265	265	257	
Finansal Borçlar	192	190	183	189	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	7	6	6	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	68	51	59	45	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15	18	18	16	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	1,199	1,095	985	934	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,090	1,002	897	854	
Ödenmiş Sermaye	100	100	100	100	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	55	55	55	33	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	473	473	473	582	
Dönem Net Kar/Zararı	416	353	239	93	
Yabancı Para Çevrim Farkları	282	237	222	200	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-236	-215	-192	-153	
Azınlık Payları	109	93	88	81	
TOPLAM KAYNAKLAR	2,667	2,129	1,977	1,837	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	27.02.2023	08.11.2022	16.08.2022	10.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	522	383	368	269
Satışların Maliyeti (-)	-126	-107	-70	-61
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	396	276	298	209
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	396	276	298	209
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-93	-67	-53	-34
Genel Yönetim Giderleri (-)	-113	-37	-47	-32
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-123	-81	-68	-55
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	2	-1	6
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-13	-4	-4	-7
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	75	90	125	86
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	27	12	13	13
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27	12	13	13
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-6	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	95	102	138	99
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	12	54	69	46
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-56	-30	-36	-40
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	52	126	171	105
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	15	-11	-22	-12
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-2	-12	-21	-1
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	17	1	-2	-10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	67	115	149	94
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	67	115	149	94
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	63	113	147	93
Azınlık Payları	4	1	2	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.65	1.18	1.52	0.96
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

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.