

Logo Yazılım

1Ç22 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu net kar.** 1Ç22'de Logo'nun net karı yıllık bazda %69,2 artışla 93 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam, ortalama piyasa beklentisini %4 aşarken, kurum beklentimizle paralel gerçekleşti. (Kurum beklentimiz: 91 milyon TL, piyasa beklentisi: 89 milyon TL). Net kar marjı yıllık bazda 4,86 puan düşüşle %34,41 seviyesine geriledi. Öte yandan, geçen yılın aynı döneminde 3,60 milyon TL tutarında net faiz geliri kaydeden şirket, 1Ç22'de küresel çapta borçlanma maliyetlerinde görülen yükseliş nedeniyle 2,85 milyon TL net faiz gideri yazdı. Kur farkı cephesinde ise, geçen yılın aynı döneminde 9 milyon TL seviyesinde gerçekleşen kur farkı geliri 1Ç22'de 10,7 milyon TL seviyesine yükseldi. Diğer yandan, geçen yılın aynı döneminde 2,91 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirket, 1Ç22'de 10,21 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yazdı. Beklentileri karşılayan ilk çeyrek sonuçlarının hisse performansına yansımaları nötr olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilere paralel satış gelirleri.** 1Ç22'de şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda %93,1 artışla 269 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 266 milyon TL, piyasa beklentisi: 263 milyon TL). Açıklanan rakam kurum beklentimize ve piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Özellikle Türkiye operasyonlarında yeni müşteri kazanımı, mevcut müşteri harcamalarında artış ve e-devlet segmentinde güçlü kontör satışları cirodaki yükselişte etkili oldu. Türkiye gelirleri bu dönemde yıllık bazda %91 artışla 174 milyon TL'ye yükseldi. Bu dönemde konsolide satış gelirleri içerisinde Türkiye operasyonlarından elde edilen gelirin payı yıllık bazda değişim göstermeyerek %65 seviyesindeki seyrini sürdürdü. Totalsoft tarafında ise bu dönemde satış gelirleri euro bazında yıllık olarak %12 artışla 6,10 milyon euro olarak gerçekleşti. TL bazında ise kur etkisinin de desteğiyle yıllık olarak %97 artışla 95 milyon TL seviyesine yükseldi. Romanya operasyonlarından elde edilen gelirin konsolide gelirler içerisindeki payı da yılın ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine değişim göstermeyerek %35 seviyesindeki seyrini sürdürdü.
- ✓ **Beklentilerin hafif üzerinde FAVÖK.** Logo Türkiye'nin operasyonel karlılığı maliyet verimliliğinin desteğinde bu dönemde yıllık bazda %108 artış kaydederek 93 milyon TL'ye yükseldi. Totalsoft'un FAVÖK'ü de bu dönemde yıllık bazda %97 yükseliş kaydederek 20 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu çerçevede karlılık üzerindeki artan katkısının desteğiyle konsolide FAVÖK yıllık bazda %106,3 artışla 114 milyon TL'ye yükseldi. Açıklanan rakam, piyasa beklentisinin %9 ve kurum beklentimizin de %7 üstünde gerçekleşti (Kurum beklentimiz: 106 milyon TL, piyasa beklentisi: 104 milyon TL). Bu bağlamda, FAVÖK marjı yıllık bazda 2,70 puan artışla %42,21'e yükseldi.

AL

Hisse Fiyatı: 44,80 TL

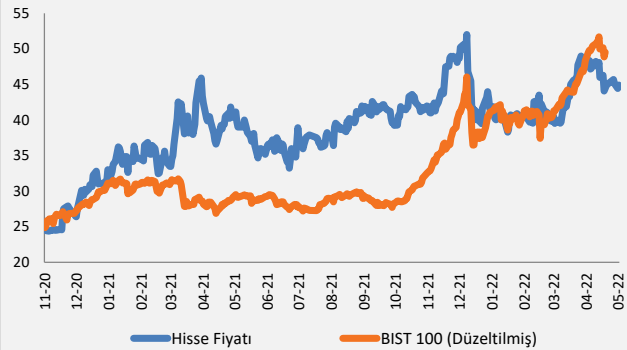
Hedef Fiyat: 60,70 TL

Getiri Potansiyeli: %35

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO
Cari Fiyat (TL)	44.80
52H En Yüksek (TL)	53.85
52H En Düşük (TL)	32.50
Piyasa Değeri (milyon TL)	4,480
Piyasa Değeri (milyon USD)	294
Halka Açıklık Oranı (%)	66.37
Konsensus HF (TL)	61.25
Konsensus Tavsiye	%88 A / %13 T / %-1 S
3A Hacim (milyon USD)	2.87
HLY HBK (2022T)	3.82
Konsensus HBK (2022T)	3.70

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Logo (mn TL)	1Ç22	1Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	4Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Gelirler	269	139	93,1%	-4,1%	281	266	263
Operasyonel Giderler	182	102	78,3%	-17,0%	219	160	160
FAVÖK	114	55	106,3%	36,0%	84	106	104
FAVÖK Marjı	42,21%	39,52%	2,70 puan	12,43 puan	29,78%	39,93%	39,45%
Operasyonel Kar	87	37	133,5%	42,0%	61	-	-
Net Kar	93	55	69,2%	-3,8%	96	91	89
Net Kar Marjı	34,41%	39,27%	-4,86 puan	0,08 puan	34,32%	34,27%	33,71%

* Research Turkey Anketi

- ✓ **Tekrarlayan gelirlerde güçlü seyir devam ediyor.** Bu dönemde faturalanan gelirler yıllık bazda %80 artış kaydetti. Böylelikle kalemin büyüklüğü 259 milyon TL seviyesine ulaştı. Yurt içinde devreye alınan e-devlet uygulamalarıyla yükseliş potansiyeli artan ERP penetrasyonu ışığında gerçekleşen ilk paket satışlarını yansıtan tek seferlik gelirler bu süreçte yıllık bazda %100 artışla 100 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylelikle tek seferlik gelirlerin faturalanan gelirler içindeki payı yıllık bazda 4 puanlık ılımlı artışla %39 seviyesinde gerçekleşti. Faturalanan gelirlerinin %61'ini kapsayan tekrarlayan gelirler, kullan-öde, bakım ve hizmet olarak yazılım (SaaS) segmentleri gelirlerindeki artışlar öncülüğünde önceki yılın aynı dönemine göre %70 artış kaydederek 159 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Logo için 60,70 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Logo'nun operasyonel performansının ilerleyen dönemlerde, Romanya operasyonlarının katkısının artacağı öngörüsüyle ivmeleneceğini düşünüyoruz. Logo Türkiye tarafında da mikro işletmelerin kobi sınıfına geçme potansiyeline ek olarak, yaygınlaşan e-fatura ve e-irsaliye uygulamalarının desteğinde ciro performansının güçlü kalmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Ayrıca operasyonel verimlilik çalışmalarının da güçlü FAVÖK görünümünde etkin rol oynayacağını tahmin ediyoruz. Bu çerçevede genel olarak beklentilerimizle uyumlu gerçekleşen ilk çeyrek finansallarının ardından 2022 yılı tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. Böylece, LOGO için 60,70 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.



Künye & 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

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	EUsta@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	MBircan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik	EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim