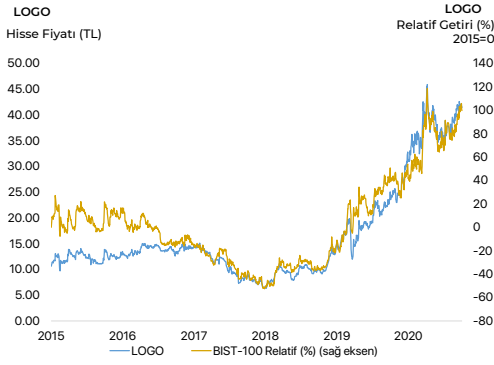


26 Ekim 2021 Salı

Hisse Bilgileri

Sektör	Yazılım
Bloomberg Hisse Kodu	LOGO TI
Fiyat TL (25.10.2021)	43.60
52-hafta fiyat aralığı (TL)	22.52 - 48.38
Piyasa Değeri (TL mn)	4,360
Piyasa Değeri (USD mn)	448
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	2,834
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	291
Hisse Sayısı (mn)	100
Halka Açıklık Oranı (%)	65
Firma Değeri (TL mn)	4,215
Firma Değeri (USD mn)	433
Net Borç (TL mn)	-145
Net Borç (USD mn)	-15
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	27.8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	3.2
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0.6
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.0
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	40.1

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0.6	0.6	0.7
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	24.0	22.9	27.8
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	2.5	2.5	3.2
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	42.4	41.3	40.1

Hisse Fiyatı Performansı

	1h	1a	3a
LOGO Getiri (%)	5	5	18
BIST-100 Getiri (%)	4	8	10
LOGO Relatif Getiri (%)	1	-3	8

Finansal Göstergeler

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	422	545	178	120	169
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	6	6	2	-1	2.9
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	93	105	61	25	49
VAFOK (TL mn)	142	177	80	42	67
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-6	4	8	8	6
Net Kar/Zarar (TL mn)	86	115	65	31	49
Toplam Brüt Borç (TL mn)	136	152	185	161	190
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	32	27	52	30	60
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	104	125	133	131	131
Net Finansal Borçlar (TL mn)	-16	-141	-153	-92	-145

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Beklentilere Paralel Finansallar

Logo Yazılım, 2021 üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 169 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 2. çeyreğine göre %4,93 azalış gösterirken, 9 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %43,5 arttı. Yurtiçindeki satışların artmasına ek olarak Romanya'daki satışlardaki iyileşme net satışlardaki önemli faktör oldu.

Şirket bu çeyrekte 66,4 milyon TL olan beklentilerin hafif üstünde 67,5 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 2. çeyreğine göre %15,82 azalış gösterirken, 2020 yılının ilk 9 ayına göre ise FAVÖK %62,1 artış kaydetti.

Net kar ise 46,7 milyon TL beklentilerin hafif üstünde 48,5 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğe göre %25,4 azalış gösterse de, 2020 yılının ilk 9 aylık dönemine göre net kar %103 arttı.

Büyüme ve Verimlilik Devam Etti

Yeni müşteri kazanımı, mevcut müşteri harcamalarında artış ve e-devlet segmentinin kontör satışlarındaki güçlü büyümesi sonrası gelirler yüksek oranda artarken, satış gelirlerindeki büyümeye paralel FAVÖK yıldan yıla artış gösterdi. Ayrıca tekrarlayan gelirler tüm kategorilerinde büyüme kaydetti. Gelir devamlılığı açısından pozitif öneme sahip olan tekrarlayan faturaların bütün faturalanmış gelirlere oranı %63'e oranına ulaştı.

2021 Yılı Beklentileri

Şirket tarafından 2021 yılında FAVÖK'ün 260 milyon TL, vergi öncesi karın ise 196 milyon TL olması ön görülüyor.

Artan operasyonel karlılık ve marjlardaki yüksek büyüme nedeni ile şirketi beğenmeye devam ediyoruz. Açıklanan finansalların hisse üzerinde nötr etki yaratmasını bekliyoruz.

Değerleme

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	17.6	27.4	18.2	21.8	21.8
PD/DD	4.1	6.2	5.4	5.1	6.7
PD/Satışlar	3.6	5.8	5.2	5.0	6.3
FD/VAFOK	10.6	16.9	13.8	13.8	16.5

Karlılık

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	82.2	81.7	80.8	78.0	79.6
Esas Faaliyet Marjı (%)	21.9	20.9	34.0	21.4	28.5
VAFOK Marjı (%)	33.7	32.5	45.1	35.1	39.9
Net Kar Marjı (%)	20.4	21.0	36.6	26.1	28.7
Aktif Karlılığı (%)	13.6	12.8	17.4	14.1	17.7
Ozsermaye Karlılığı (%)	26.2	26.5	35.3	28.0	35.5

Finansal Risk Göstergeleri

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-165	-173	-189	-134	-189
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.97	1.04	0.86	0.85	0.81
Net Borç/VAFOK (x)	-0.11	-0.80	-0.67	-0.54	-0.57
Ozsermaye	395	538	653	516	690