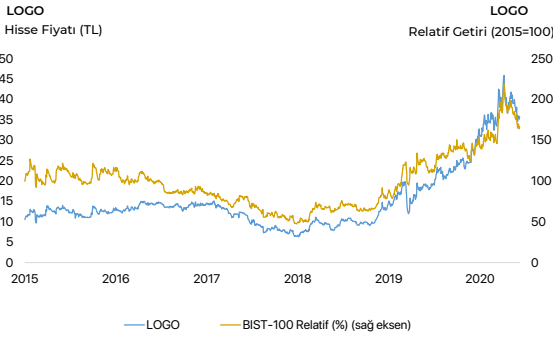


12 Ağustos 2021

Hisse Bilgileri

| | |
|--|--------------|
| Sektör | Yazılım |
| Bloomberg Hisse Kodu | LOGO.TI |
| Fiyat TL (11.08.2021) | 36.4 |
| 52-hafta fiyat aralığı (TL) | 20.57 - 45.9 |
| Piyasa Değeri (TL mn) | 3,640 |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 425 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn) | 2,366 |
| Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn) | 276 |
| Hisse Sayısı (mn) | 100 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 65 |
| Firma Değeri (TL mn) | 3,487 |
| Firma Değeri (USD mn) | 407 |
| Net Borç (TL mn) | -153 |
| Net Borç (USD mn) | -18 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn) | 35.8 |
| 3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn) | 4.2 |
| 3A OİH/Piyasa Değeri (%) | 1.0 |
| 3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%) | 1.5 |
| 3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL) | 36.6 |



| İşlem Hacmi | 1h | 1a | 3a | 1y |
|--|------|------|------|------|
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse) | 0.6 | 0.6 | 1.0 | 1.4 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn) | 23.7 | 23.1 | 35.8 | 49.5 |
| Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn) | 2.8 | 2.7 | 4.2 | 6.3 |
| Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL) | 37.4 | 37.1 | 36.6 | 32.1 |

| Hisse Fiyatı Performansı | 1a | 3a | 6a | 1y |
|--------------------------|----|----|----|----|
| LOGO Getiri (%) | 1 | -7 | 0 | 71 |
| BIST-100 Getiri (%) | 5 | -2 | -8 | 27 |
| LOGO Relatif Getiri (%) | -3 | -5 | 9 | 35 |

| Finansal Göstergeler | 2018 | 2019 | 2020 | 2020/2Q | 2021/1Q | 2021/2Q |
|---|------|------|------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar (TL mn) | 321 | 422 | 545 | 117 | 139 | 178 |
| Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn) | 7 | 6 | 6 | 2 | 12 | 2 |
| Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn) | 64 | 93 | 105 | 29 | 49 | 61 |
| VAFÖK (TL mn) | 101 | 142 | 177 | 47 | 55 | 80 |
| VAFÖK (Diğer Gelir ve Giderler Dahil) (TL mn) | 97 | 143 | 169 | 45 | 66 | 81 |
| Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn) | 1 | -6 | 4 | -1 | 12 | 8 |
| Net Kar/Zarar (TL mn) | 68 | 86 | 115 | 31 | 55 | 65 |
| Toplam Brüt Borç (TL mn) | 99 | 136 | 152 | 139 | 179 | 185 |
| Kısa vadeli Borçlar (TL mn) | 3 | 32 | 27 | 27 | 42 | 52 |
| Uzun Vadeli Borçlar (TL mn) | 97 | 104 | 125 | 111 | 137 | 133 |
| Net Finansal Borçlar (TL mn) | 19 | -16 | -141 | -53 | -140 | -153 |

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile 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 verilmemekte 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 getiri 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 maddî/manevî 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.

Karşılanan beklentiler ve artan karlılık

LOGO 2Ç/2021 sonuçlarına göre şirketin çeyreklik net karı 2Ç/2020'ye göre %109 artarak 65 milyon TL'ye (2Ç/2020 31 mn TL kar), net satışları ise yıllık %30 artarak 178 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirketin net karı ve net satışları analist tahminlerinden sırasıyla %14 ve %8 daha yüksek gerçekleşmiştir. Şirketin çeyreklik VAFÖK'ü ise 80 mn TL ile analist tahminlerinden %13 daha yüksek gelmiştir.

Tekrarlayan faturaların oranı %64'e ulaştı

Artan toplam müşteri sayısı ve e-devlet segmentinde ki kontör satışları yanısıra 20 milyon TL finansal gelirin etkisiyle LOGO'nun toplam satış hacmi 1Y/21'de bir önceki yıla göre %45 artarak 317 milyon TL'ye yükselmiştir.

Gelir devamlılığı açısından pozitif öneme sahip olan tekrarlayan faturaların bütün faturalanmış gelirlere oranı 1Y/20'ye göre %5 artarak %64 oranına ulaşmıştır.

Yüksek marjlar ve pozitif kur etkisi

Artan operasyonel karlılık ve kur bazında artan satışların etkisiyle yıllık bazda 1Y/21'de VAFÖK marjı 500bp artarak %43'e net kar marjı ise 1400bp artış ile %38 seviyesine ulaşmıştır.

LOGO için olumlu görüşümüzü sürdürmekteyiz.

| Değerleme | 2018 | 2019 | 2020 | 2020/2Q | 2021/1Q | 2021/2Q |
|-----------------------|------|------|------|---------|---------|---------|
| F/K | 15.3 | 15.4 | 21.1 | 16.7 | 26.2 | 19.2 |
| F/DD | 12.4 | 9.9 | 7.2 | 8.6 | 6.8 | 5.4 |
| F/Satışlar | 10.8 | 8.2 | 6.4 | 7.5 | 6.7 | 5.2 |
| FD/VAFÖK | 37.6 | 25.4 | 20.7 | 21.9 | 17.9 | 15.1 |
| FD/Satışlar | 11.4 | 8.6 | 6.4 | 7.7 | 6.0 | 5.4 |
| F/Serbest Nakit Akışı | 13.9 | 22.6 | 22.4 | 17.5 | 26.3 | 28.0 |
| EPS Basic | 2.7 | 3.5 | 4.6 | 1.2 | 2.2 | 2.0 |

| Karlılık | 2018 | 2019 | 2020 | 2020/2Q | 2021/1Q | 2021/2Q |
|-------------------------|------|------|------|---------|---------|---------|
| Brüt Marj (%) | 80.1 | 82.2 | 81.7 | 81.6 | 80.2 | 80.8 |
| Esas Faaliyet Marjı (%) | 21.2 | 21.9 | 20.9 | 26.8 | 26.8 | 34.0 |
| VAFÖK Marjı (%) | 31.5 | 33.7 | 32.5 | 39.8 | 39.5 | 45.1 |
| Net Kar Marjı (%) | 21.1 | 20.4 | 21.0 | 26.4 | 39.3 | 36.6 |
| Aktif Karlılığı (%) | 11.6 | 16.9 | 12.3 | 15.2 | 19.6 | 22.2 |
| Özsermaye Karlılığı (%) | 20.8 | 32.9 | 25.7 | 30.4 | 40.9 | 44.0 |

| Finansal Risk Göstergeleri | 2018 | 2019 | 2020 | 2020/2Q | 2021/1Q | 2021/2Q |
|----------------------------|------|-------|-------|---------|---------|---------|
| İşletme Sermayesi (TL mn) | -113 | -165 | -173 | -145 | -158 | -189 |
| Brüt Borç/Özkaynaklar (x) | 0.77 | 0.97 | 1.04 | 0.86 | 0.87 | 0.86 |
| Net Borç/VAFÖK (x) | 0.18 | -0.11 | -0.80 | -0.32 | -0.71 | -0.67 |
| Özsermaye | 319 | 395 | 538 | 455 | 604 | 653 |