



Logo Yazılım

2022/12 Finansal Değerlendirme

LOGO

28.02.2023

Bilişim ve Yazılım

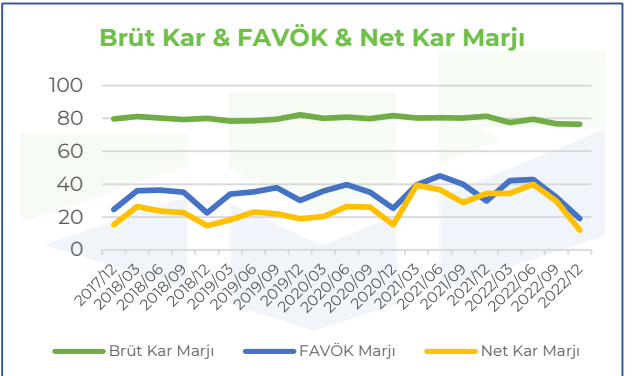
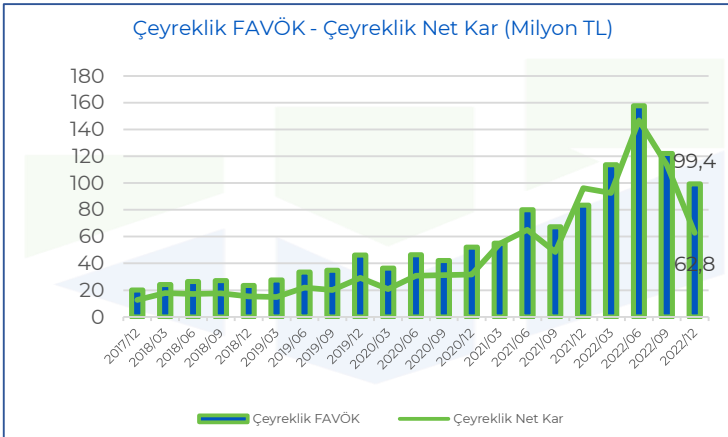
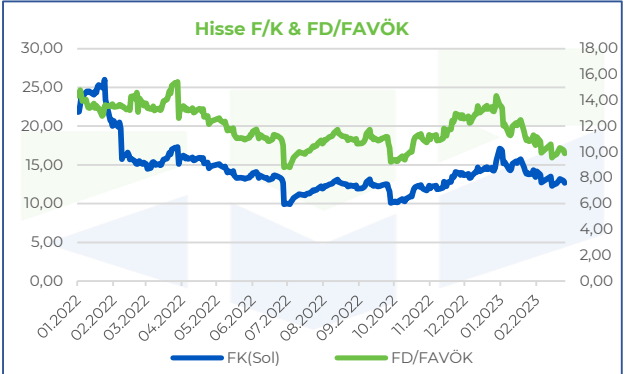
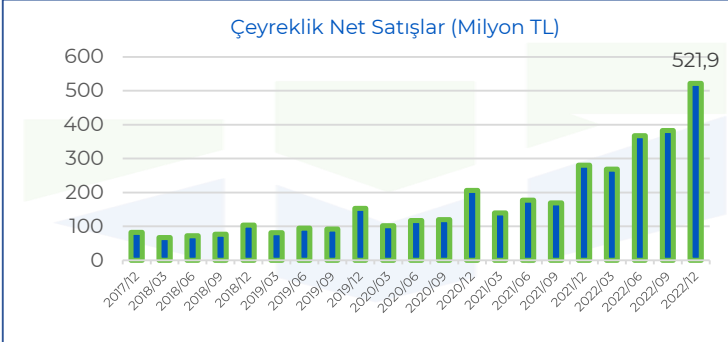
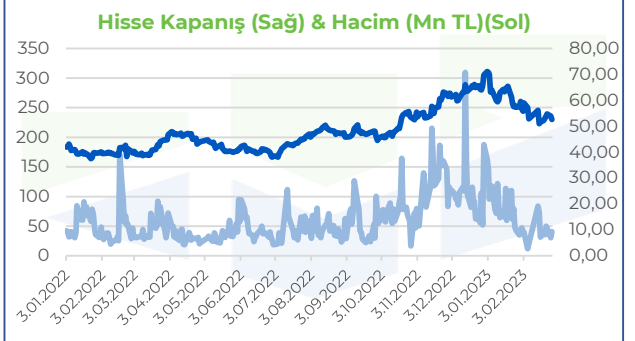
Logo Yazılım, 2022 son çeyreğinde beklentilere paralel 521,9 milyon TL net satış, beklentilerin %11 altında 99,4 milyon TL FAVÖK ve 80,2 milyon TL beklentilerin altında 62,8 milyon TL net kar açıkladı. Buna göre şirketin 2022 üçüncü çeyreğine kıyasla satışlar %36 artış gösterirken FAVÖK %18,7 ve net kar %22,7 düşüş gösterdi. Bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında %101, %72,2 ve %57,1 artışa işaret etti. Dolar/TL kurundaki yatay seyir şirket karlılığında sınırlı etkiye sebep olmuştur. Bulut gelirlerde güçlü artış kaydedilirken yeni müşterileri kazanımları genişlemeye işaret etti.

Logo'nun kısa ve uzun vadeli finansal yatırımları geçen yıla göre %92,2 artışla 615 milyon TL'ye yükseldi. Serbest nakit akışı %450 artarken net nakit de %96 arttı. Logo Yazılım'ın işletme sermayesi bu yıl 260 milyon TL'den 254 milyon TL'ye geriledi. İşletme Sermayesi/Faturalar rasyosu ise %30'dan %15'e gerilemesi, şirketin etkin tahsilat gücünü vurguladı. Maliyetler geçen yıla göre %154 arttı, faaliyet giderlerindeki artış ise %93 oranında gerçekleşti.

Romanya merkezli Total Soft segmentinde Euro bazında %27 gelir artışı kaydedildi. Gelirlere en büyük katkısı tek seferlik lisans satışları yaparken Logo'nun Romanya devletinin dijitalleşmesine yönelik projelerde görev alması ileriye dönük büyüme kanalı oluşturdu. Logo 2023 yılı konsolide beklentilerini de paylaştı. Buna göre şirket 2023'te faturalanan gelirlerinin %92 artarak 3,19 milyar TL'ye ve FAVÖK'ün %72 artarak 848 milyon TL'ye, net karın ise %96 artarak 890 milyon TL'ye yükselmesini bekliyor.

Açıklanan finansalların şirket performansında negatif etki yaratmasını bekliyoruz.

| ŞİRKET KARTI | 2021/12 | 2022/12 |
|--------------------|---------|---------|
| Hisse Fiyatı | 40,75 | 52,65 |
| FK | 15,73 | 12,67 |
| FD/FAVÖK | 13,96 | 9,89 |
| PD/DD | 5,48 | 4,83 |
| FD/S | 5,21 | 3,16 |
| Net Borç/FAVÖK (%) | -0,01 | -0,01 |
| FAVÖK Marjı % | 29,78 | 19,04 |
| Net Kar Marjı % | 34,32 | 12,04 |



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı 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 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 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 dayanarak 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.