

LOGO, 3Ç21'de 46,7 Milyon TL olan piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gelerek 48,5 Milyon TL net dönem karı açıkladı. Açıklanan bu rakam geçen senenin aynı dönemine göre %54,9 artış gösterdi. Şirketin 3Ç2021 hasılatı geçen senenin aynı dönemine göre %40,9 artış göstererek 169 milyon TL olurken bir önceki çeyreğe göre %4,9 düşüş göstermiştir. İlk 3 çeyreklik karı ise %103 artarak 168 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Gelirlerde Türkiye ve Romanya'dan operasyonlar %67 ve %33 katkı sağlamıştır.

Tekrarlayan gelirlerin faturalanan gelirlerdeki payını %60'dan %63'e çıkartan Şirket, tekrarlayan gelirlerin tüm kategorilerinde büyüme kaydetti. Tekrarlayan gelirlerdeki büyüme sayesinde geleceğe yönelik daha isabetli projeksiyonlar çizmesi beklenebilir.

Yeni müşteri kazanımı, mevcut müşteri harcamalarında artış ve e-devlet segmentinde kontör satışlarında güçlü büyümeyle satış gelirleri 9A21'de %49 artmıştır. Buna ek olarak, MikroKobi'lerin dijitalleşmesini sağlayan SaaS çözümlerinde kullanıcı sayısını %383 arttırmayı başarmıştır.

Şirket'in FAVÖK'ü yurt içi ve yurt dışı operasyonlarından gelen önemli katkı ile 3Ç21'de yıllık bazda %60,4 artışla 67 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı ise, 3Ç20'de %35,1 iken 3Ç21'de %39,9 olarak gerçekleşti. FAVÖK marjındaki %4,8'lik yükselişin temel sebebi olarak faaliyet giderlerindeki sınırlı yükseliş etkili olmuştur.

Şirket yönetimi 2021 yılı faturalanan gelirler bazında 802 milyon TL gelir elde etmeyi beklerken, FAVÖK bazında ise, 260 Milyon TL kar elde etmeyi beklemektedir.

Şirketin, 30 Eylül 2021 itibarıyla geri aldığı paylar ve geri aldığı paylardan satışlar sonrası payların sermayeye oranı %3,22'dir. Şirket, 2021 yılında pay satışı gerçekleştirmiş olup, 2018 yılında başlatılan Hisse Geri Alım Programı halen açıktır.

316,4 Milyon TL nakit ve nakit benzeri bulunan şirketin özkaynak oranı %52,2 gibi oldukça kabul edilebilir bir seviyededir. İlk 9 ayda lot başına 1,74 TL kar elde eden Şirket'in F/K oranı 21,6 seviyelerindedir.

21,6 F/K ve 16,33 FD/FVAÖK çarpanlarıyla işlem gören Şirket'i yurt içi ve yurt dışı benzerlerinin çarpanlarıyla karşılaştığımızda %28 iskonto ile işlem gördüğünü görüyoruz. Bu bağlamda Logo payları için 55,00 TL hedef fiyat belirliyoruz.



LOGO 26.10.2021

Kapanış Fiyatı	43,60
Günlük Değişim (%)	0,69
Haftalık Değişim (%)	4,86
Son 1 Yıl En Düşük	22,52
Son 1 Yıl En Yüksek	48,38
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	226,62
Beta (Son 1 Yıl)	0,86
Piyasa Değeri (mn. TL.)	4.360,00
Halka Açıklık Oranı	65,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.888,50
Sermaye (mn. TL)	100,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
LOGO	5,06	17,60	69,77
XU100	7,82	10,99	25,39
Relatif Getiri (XU100)	-2,76	6,61	44,38

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	23,05	13,76	11,87
FD/FVAÖK	14,57	8,41	8,16
F/DD	5,39	2,88	2,65
FD/Satışlar	5,26	2,67	2,58

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	LOGO								Değişim (%)		
	2020/3Q	2020/2Q	2021/3Q	2021/2Q	2021/3Q	2020/09	2021/09	2021/3Q-2020/3Q	2021/3Q-2021/2Q	2021/09-2020/09	
Net Satışlar	120	206	139	178	169	339	486	41%	-5%	44%	
Satışların Maliyeti	-26	-31	-28	-34	-34	-68	-96	31%	1%	41%	
Brüt Kar	94	175	112	144	135	271	390	44%	-6%	44%	
Faaliyet Giderleri	-68	-140	-74	-83	-86	-191	-244	27%	4%	28%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-1	-9	11	1	1	1	13	-263%	111%	2316%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	25	26	49	61	49	80	159	99%	-19%	100%	
FVAÖK	42	52	55	80	67	125	203	60%	-16%	62%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	8	-4	12	8	6	7	25	-	-21%	244%	
Vergi Geliri (Gideri)	-4	7	-9	-5	-8	-11	-22	-	72%	95%	
Net Kar/Zarar	31	32	55	65	49	83	168	55%	-25%	103%	
Değişim (Puan)											
Brüt Kar Marjı	78,0	84,8	80,2	80,8	79,6	79,9	80,2	1,60	-1,2	0,35	
FVAÖK Marjı	35,1	25,3	39,5	45,1	39,9	36,9	41,7	4,9	-5,2	4,77	
Net Kar Marjı	26,1	15,3	39,3	36,6	28,7	24,5	34,6	2,6	-7,9	10,14	
Net İşletme Sermayesi	-57	-129	-90	-88	-82	-57	-82	-25,4	5,5	-25,41	
Net Nakit (Yıllık)	92	141	140	153	145	92	145	53,3	-7,8	53,32	
Toplam Borç/Özsermaye	91	111	93	91	86	91	86	-5,0	-5,2	-5,00	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-74	-33	-37	-42	-54	-74	-54	20,0	-12,3	19,97	



LOGO Rasyolar	2021/3Q	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	693	643	583	545	492
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	91	149	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	48	58	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	196	179	146	114	113
Brüt Kar Marjı (%)	79,63	80,81	80,20	84,78	78,03
FVAÖK (Mn. TL)	67	80	55	52	42
FVAÖK Marjı (%)	39,92	45,08	39,52	25,27	35,06
Net Kar Marjı (%)	28,72	36,61	39,27	15,31	26,11
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	18,15	17,75	15,47	12,23	14,34
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	35,29	35,14	31,09	26,29	27,21
Alacak Tahsilat Süresi	116,86	117,78	122,14	126,14	135,09
Stok İşleme Süresi - Yıllık	6,99	5,85	4,31	4,48	2,67
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	99,83	108,91	125,38	206,53	113,90
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-82	-88	-90	-129	-57
Net Nakit (Mn. TL)	165	173	159	159	115
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	8	-13	1	-49	-39
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-145	-153	-140	-141	-92
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,57	-0,63	-0,74	-0,82	-0,85
F/K	21,81	18,18	26,17	27,40	21,83
Sektör F/K	36,02	36,23	23,87	24,81	55,35
F/DD	6,68	5,39	6,85	6,25	5,10
Sektör F/DD	6,60	6,26	5,05	4,70	4,01
FD/FVAÖK	16,54	13,81	19,14	16,91	13,76
Sektör FD/FVAÖK	16,49	15,78	14,77	13,80	12,66
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-54	-42	-37	-33	-74

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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.