

Logo Yazılım 2Ç20'de 31 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 22 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %41 oranında artırmış oldu.

Satış gelirlerini 2Ç20'de 2Ç19'a göre %23 oranında artıran şirket 117 milyon TL satış geliri elde etti. (2Ç19 Satış Geliri: 95 Milyon TL) Satış detaylarına baktığımızda şirketin yurt içi satışların toplam satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %61'den %66'ya çıkarken yurt dışı satışlarının payı ise %39'dan %34'e geriledi.

FAVÖK rakamını 2Ç20'de 2Ç19'a göre %38 oranında artıran Logo Yazılım 47 milyon TL FVAÖK elde ederken (2Ç19 FVAÖK: 34 Milyon TL) %39.76 FVAÖK marjına ulaştı. (2Ç19 FVAÖK Marjı: %35.35)

Hem F/K hem de PD/DD çarpanları sektör ortalamasının üzerinde olan şirket 21,42x F/K (Sektör F/K:18,28x) ve 5,11x PD/DD (Sektör PD/DD:2,63x) çarpanlarına sahip. Yılın ilk yarısında Ar-ge faaliyetlerine 65 milyon TL kaynak ayıran şirketin net yabancı para pozisyon açığı ise 67 milyon TL.

IDC'nin (International Data Corporation) son yayınlanan araştırmasına göre Türkiye'deki Kurumsal Yönetim Planlama, CRM ve İş Uygulamaları yazılımlarını kapsayan Kurumsal Uygulama Yazılım pazarı %5 büyüyerek \$316 milyonluk büyüklüğe ulaşırken rapordaki verilere göre Logo, global rakibin ardından %23'lük pazar payı ile ikinci sırada yer alıyor.

Kovid-19 salgını etkilerinin güncel durumunu paylaşan şirket, operasyonlarında herhangi bir aksama yaşamazken coğrafi, sektör ve ölçek bazında sahip olduğu çok çeşitli müşteri tabanı ile riskini dağıtıyor.

Temmuz ayı içerisinde iki kez 97.00 TL seviyesini test eden fakat üzerine geçemeyen LOGO payları, bu seviyeden başlattığı geri çekilmeye Mart ayından gelen yükseliş trendinin altına geçiş yaptı. Bu trendin direnci konumundaki 87.00 TL üzerinde tutunamadığı sürece satış baskısının etkisi devam edebilir. Bu durumda 77.40 ve 74.00 TL seviyeleri takibimizde olacak. 87.00 TL üzerine geçiş ve tutunma oluşabilirdiği durumda 92.00 ve 97.00 TL yukarı yönlü hedeflerimiz olacak.



LOGO	6.08.2020
Kapanış Fiyatı	86,65
Günlük Değişim (%)	1,29
Haftalık Değişim (%)	-3,18
Son 1 Yıl En Düşük	36,02
Son 1 Yıl En Yüksek	97,00
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	336,78
Beta (Son 1 Yıl)	0,89
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.166,25
Halka Açıklık Oranı	65,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.435,15
Sermaye (mn. TL)	25,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	2,16

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
LOGO	5,03	23,79	107,30
XU100	-5,67	-10,74	10,65
Relatif Getiri (XU100)	10,71	34,53	96,65

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	15,02	14,68	36,27
FD/FVAÖK	9,61	10,09	15,88
F/DD	3,15	3,58	7,72
FD/Satışlar	2,92	3,27	5,92

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	LOGO						Değişim (%)			
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	95	92	154	102	117	176	219	23%	15%	24%
Satışların Maliyeti	-20	-17	-20	-20	-22	-38	-42	8%	7%	11%
Brüt Kar	75	75	134	81	95	139	177	27%	17%	28%
Faaliyet Giderleri	-54	-52	-101	-59	-64	-101	-123	20%	8%	22%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	0	1	-3	3	-2	2	1	-	-	-36%
Net Faaliyet Karı/Zararı	21	24	29	25	29	40	55	40%	16%	38%
FVAÖK	34	35	46	36	47	61	83	39%	28%	36%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-1	-2	-1	0	-1	-3	-1	32%	-	-66%
Vergi Geliri (Giderli)	0	-4	0	-6	-1	-2	-7	-	-74%	250%
Net Kar/Zarar	22	20	29	21	31	37	52	41%	49%	40%
							Değişim (Puan)			
Brüt Kar Marjı	78,9	81,2	86,9	80,1	81,6	78,7	80,9	2,61	1,5	2,20
FVAÖK Marjı	35,3	37,8	30,1	35,8	39,8	34,7	37,9	4,4	3,9	3,25
Net Kar Marjı	23,1	21,9	19,1	20,4	26,4	20,9	23,6	3,3	6,0	2,73
Net İşletme Sermayesi	33	32	14	-8	-27	33	-27	-60,4	-19,3	-60,41
Net Nakit (Yıllık)	-28	-10	16	19	53	-28	53	80,9	33,3	80,90
Toplam Borç/Özsermaye	82	71	103	96	92	82	92	9,6	-3,9	9,64
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-75	-76	-74	-78	-67	-75	-67	7,5	11,0	7,47



LOGO Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	465	442	422	372	358
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	78	63	117	57	58
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	39	38	37	35	37
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	101	92	86	71	69
Brüt Kar Marjı (%)	81,56	80,10	86,91	81,19	78,95
FVAÖK (Mn. TL)	47	36	46	35	34
FVAÖK Marjı (%)	39,76	35,83	30,12	37,79	35,35
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	13,73	13,44	12,89	13,16	13,25
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	26,77	26,59	26,03	22,70	23,71
Alacak Tahsilat Süresi	134,46	131,71	126,60	125,56	124,08
Stok İşleme Süresi - Yıllık	2,67	2,47	2,67	3,01	2,86
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	124,26	124,78	175,65	92,14	93,64
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-27	-8	14	32	33
Net Nakit (Mn. TL)	72	31	27	-4	-22
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-33	-3	-26	-18	-11
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-53	-19	-16	10	28
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,32	-0,35	-0,37	-0,44	-0,47
F/K	21,42	16,18	17,61	13,89	14,99
Sektör F/K	18,28	15,75	14,08	8,51	9,30
F/DD	5,11	3,85	4,12	2,91	3,14
Sektör F/DD	2,63	2,17	1,98	1,34	1,34
FD/FVAÖK	12,88	9,75	10,57	8,49	9,58
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-67	-78	-74	-76	-75

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 şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.