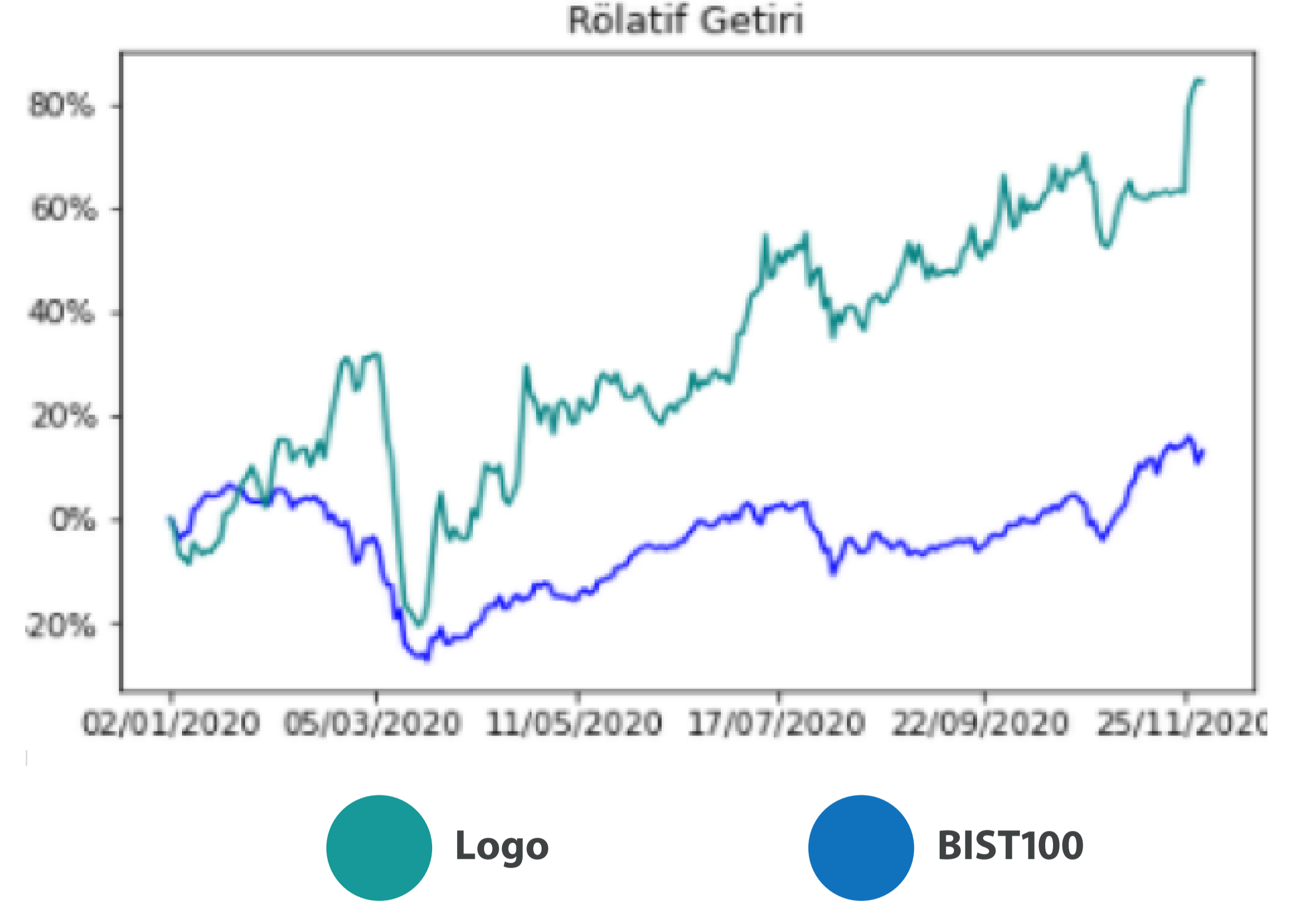


144,80
Hedef Fiyat**Logo Yazılım (LOGO)**SaaS gelirlerindeki yükselişe bağlı beklentilerin
üzerinde gelen net kar

02.12.2020

RasyolarF/K
25,21Öz Sermaye Karlılığı
%27,2PD/DD
5,89FD/FAVÖK
15,98**Tekrarlanan Hizmet Gelirlerinde ve Yurt içi Satışlarda Güçlü Artış**

Şirketin son çeyrek finansallarında Satışlarda %30,05 artış görüyoruz. Satışlar son çeyrekte 119.956.124 TL olarak açıklanırken bir önceki çeyrek rakamlarına göre %2,51 artış görüldü. Brüt Kar son çeyrekte 93.605.689 TL olurken senelik bazda %25,0 artış yaşadı. Şirket son çeyrekte 24.889.328 TL Esas Faaliyet Karı elde etti ve FAVÖK 42.060.433 TL olarak hesaplandı. Net Karın 31.402.947 TL olarak açıklanması ile bir sene önceki aynı çeyreğin rakamlarına oranla %62,05 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %3,28 artış göstermesi dikkat çekti.

Şirketin karlılık rasyoları; Brüt Kar Marjı %78,03, Esas Faaliyet Karı Marjı %20,75, FAVÖK Marjı %35,06, Net Kar Marjı %26,18 olarak hesaplanmıştır. Brüt Kar Marjı geçen senenin aynı dönemine göre azalış (Önceki: %81,19), bir önceki çeyreğe göre ise azalış göstermiştir (Önceki: %81,56). Operasyonel Kar Marjı geçen seneye göre azalış gösterdi (Önceki: %25,62), bir önceki çeyreğe göre ise azalıştaydı (Önceki: %25,18). FAVÖK marjında, geçen yılın aynı dönemine göre azalış (Önceki: %37,79), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşandı (Önceki: %39,76). Net Kar Marjında, geçen senenin aynı dönemine göre artış (Önceki: %21,01), bir önceki çeyreğe oranla artış görüldü (Önceki: %25,98).

Piyasa Durumu**112,10**

Fiyat

%66Halka
Açıklık**1,11**

Beta

45,552 haftalık
düşük**%29**Potansiyel
Getiri**%54**Yabancı
Oranı**4,49**Hisse
Başına Kar**119,7**52 haftalık
yüksek**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	321.092.099	422.133.386	548.773.402	782.550.871
Satışların Maliyeti	63.953.940	75.030.599	109.754.680	74.217.516
Brüt Kar	257.138.159	347.102.787	439.018.721	708.333.355
Esas Faaliyet Karı	64.290.282	92.545.747	127.864.203	192.646.272
Net Kar	67.104.854	86.285.124	133.351.937	182.567.549

Analiz Özeti

Logo Yazılım 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde 31,4 mn TL kar açıklamıştır (Konsensüs: 29,2 mn TL). Net Satışlar ise 120 mn TL olarak açıklanarak beklentilere paralel gerçekleşmiştir (Konsensüs: 118 mn TL). Bu çeyrekte Türkiye operasyonlarında satışlar yıllık bazda %32 olurken Romanya'daki satış daralması Avro cinsinden %8 olmuştur. Tekrarlayan gelirler 224 milyon TL açıklanarak yıllık bazda %52 büyürken tekrarlanan gelirler bu seneki satışlardaki payını arttırarak toplam satışların %60'ını oluşturmuştur. Tekrarlanan gelirler, şirketin SaaS (Hizmet tabanlı yazılım hizmetleri) ve bakım hizmetleri segmentlerini kapsamaktadır. 2020 yıl sonu için Cironun yıllık olarak %30 büyüme göstereceğini öngörmekteyiz. Yaptığımız indirgenmiş nakit akımı değerlendirmesi sonucunda belirlediğimiz hedef fiyat pay başına 144,80 TL'dir.