

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,95 artışla 1.168 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,96 artışla 432 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 91 baz puan artışla %37,0 olmuştur. Geçen yılın 3. çeyreğinde 149 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 111 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 1.168 mn TL satış geliri; 432 mn TL FAVÖK ve 111 mn TL net kar açıklamıştır. Reel olarak, şirketin satış gelirleri 3Ç24'te güçlü tekrar eden gelirlerle ve yazılım hizmet gelirleriyle yıllık bazda %20 artış göstererek 1.168 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 9A24'te yinelenen gelir yükseliş eğilimini sürdürerek toplam faturalandırılan gelirin 9A23'teki %67 seviyesinden %70'ini oluşturmuş; bu oran, 9A23'teki %30'a kıyasla toplam gelirlere %34 katkıda bulunan yazılım hizmet gelirlerindeki %20'lik artışla desteklemiştir. Romanya'daki Logo Total Soft, konsolide satışların %27'sine katkıda bulunmuş ve stratejik maliyet optimizasyonlarından yararlanarak (9A24) TMS29 düzeltmeleri olmadan gelirinde yıllık %80 artış göstermiştir. Hindistan'daki Logo Infosoft, kullanıcı sayısında %214, abone başına gelirden (ARPU) ise %38 artış yaşanmıştır (9A24). Şirketin FAVÖK'ü %23 artış kaydederken, şirket 3Ç23'teki 149 milyon TL net zarar aksine, 3Ç24'te 111 milyon TL net kar elde etmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık 91bp'lik genişleme ile %37,0 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 2Ç24'te 45 milyon TL net nakdi, 3Ç24'te 326 milyon TL'ye yükselmiştir. Karlılıktaki iyileşmeler sürüp, marjlar genellikle korunurken, yabancı operasyonlar Totalsoft'taki birkaç kötü çeyreğin ardından oldukça iyi gitmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 8,8xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLGİSİM VE YAZILIM
Sektör	109,30
Fiyat	132
Hedef Fiyat	20,77%
Potansiyel Getiri	63,28-125,10
52 Haftalık Fiyat Aralığı	10,930
Piyasa Değeri (Milyon TL)	10.604
Firma Değeri (Milyon TL)	7.105
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	100
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	65
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	33,16%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	338	380	579	1.173
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	36.106	39.459	59.786	103.941
Fiyat Aralığı	104,0-109,3	96,0-109,3	88,8-115,1	64,6-118,9
Hisse Performansı(%)	1A	1A	3A	12A
Nominal Getiri	12,00	6,00	23,00	67,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8,00	15,00	37,00	42,00
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER		60,17		
LOGO TEKNOLOJİ VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ		33,63		
LOGO YAZILIM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.		6,20		

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	3.063	3.648	%19,1	974	1.145	1.334	1.168	%19,9	-%12,5
Brüt Kâr	2.522	2.984	%18,3	841	910	1.107	967	%15,0	-%12,7
Faaliyet Kâr	694	853	%22,9	226	178	403	272	%20,0	-%32,5
FAVÖK	1.071	1.333	%24,4	351	339	562	432	%23,0	-%23,2
Net Parasal Pozisyon	-738	-394	-%46,6	-428	-223	-89	-82	-%80,8	-%7,3
Net Kâr	174	318	%82,5	-149	-42	249	111	-	-%55,3
Brüt Kâr Marjı	%82,4	%81,8	-55bp	%86,4	%79,4	%83,0	%82,8	-358bp	-21bp
Faaliyet Marjı	%22,6	%23,4	73bp	%23,2	%15,6	%30,2	%23,3	1bp	-691bp
FAVÖK Marjı	%35,0	%36,5	157bp	%36,1	%29,6	%42,1	%37,0	91bp	-516bp
Net Kâr Marjı	%5,7	%8,7	303bp	-%15,3	-%3,7	%18,7	%9,5	2.483bp	-913bp
Net Borç	-206	-326	%58,2	-206	-345	-45	-326	%58,2	%629,5
Net Döviz Pozisyonu	434	-162	-	434	549	204	-162	-	-
Net Borç/FAVÖK	-0,1	-0,3	%140,4	-0,1	-0,3	-0,0	-0,3	%140,4	%582,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

LOGO YAZILIM

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 kişiyeye 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.