

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	164.30
Hedef Fiyat (TL)	238.50
Getiri Potansiyeli (%)	45.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	99.98 194.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	88
Sermaye (mln TL)	95
Pazar	Yıldız Pazar

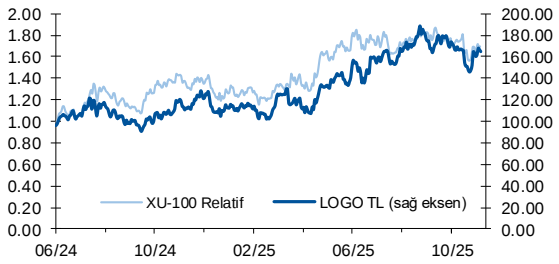
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,609
Hedeflenen Piyasa Değeri	22,658
Net Borç	-703
Firma Değeri	14,906

Hisse Performansı

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-2%	54%	57%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-2%	22%	42%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 04 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	1,375	1,323	1,358
FAVÖK	544	514	532
FAVÖK marjı	39.6%	38.9%	39.2%
Net kar	240	212	218
Net kar marjı	17.4%	16.0%	16.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Logo Yazılım (LOGO TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Logo Yazılım, 3Ç25'te 1.375 milyon TL gelir (Konsensüs: 1.358 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.323 milyon TL), 544 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 532 milyon TL / Deniz Yatırım: 514 milyon TL) ve 240 milyon TL net kar (Konsensüs: 218 milyon TL / Deniz Yatırım: 212 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 78 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinde reel büyümenin korunması, Total Soft hisse satışıyla desteklenen nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Faaliyet giderleri ile baskılanan FAVÖK marjı.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç25'te SaaS büyümesi ile desteklenen reel büyüme ve tekrarlayan gelirlerin ciroda artan payı, öngörülebilir ciro yaratma kabiliyetinin güçlendiğine işaret etmektedir. Total Soft hisse satışıyla desteklenen nakit pozisyonu, bilanço yapısının zorlu koşullara rağmen korunmasında önemli rol oynamaktadır. Bununla birlikte, faaliyet giderlerinde artışın devam etmesi ve marjlarda gözlenen sınırlı gerilemeyi de göz önünde bulundurarak, 3.çeyrek finansallarını sınırlı olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ Logo Yazılım, 3Ç25'te yıllık bazda %16 artışla 1.375 milyon TL satış geliri kaydetti. 9A25'te, tekrarlayan gelirler %19 artarken, faturalanan gelire oranı %85 seviyesinde gerçekleşti. Toplam SaaS gelirlerindeki büyüme yıllık %44 olurken, toplam gelirlerdeki payı %54'e yükseldi.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %10 artışla 544 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,2 puan azalışla %39,6 oldu. Brüt kar marjında hafif gerilemeyle birlikte faaliyet giderlerinde yıllık bazda %19 artış kaydedilmesi, FAVÖK üzerinde baskı oluşturdu. Faaliyet giderlerindeki artışta yüksek seyreden Ar-Ge ve S&P giderleri etkili oldu.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde yıllık bazda %62 artışla 240 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 297 milyon TL net kar, 3Ç24: 148 milyon TL net kar). Diğer taraftan, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 78 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 703 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 625 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Haziran 2025: 0,3x net nakit/FAVÖK).

- 9A25'te maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 616 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerinde değişikliğe gitmedi.** Buna göre; *Logo Türkiye için i) %7 faturalanan gelirler büyümesi ii) %11 IFRS gelir büyümesi ve iii) yaklaşık %35 FAVÖK marjı beklenmektedir (TMS29 dahil beklentilerdir). Ek olarak, Total Soft için ise i) %2 EUR bazında büyüme ve ii) %23 FAVÖK marjı beklenmektedir.*
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda **Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımızı 238,50 TL önerimi ise AL olarak bulunuyor. 2025 tahminlerimize göre LOGO hissesi 7,3x 2026 tahminlerimize göre 5,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %42 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,3x F/K ve 7,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,375	1,395	1,181	-1%	16%	3,962	3,570	11%
Brüt kar (mio TL)	1,323	1,343	1,145	-1%	16%	3,828	3,454	11%
Brüt kar marjı	96.3%	96.3%	96.9%	0 puan	-0.7 puan	96.6%	96.7%	-0.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	964	943	812	2%	19%	2,772	2,411	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	70.2%	67.6%	68.8%	2.6 puan	1.4 puan	70.0%	67.5%	2.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	359	400	332	-10%	8%	1,056	1,042	1%
Esas faaliyet kar marjı	26.1%	28.7%	28.2%	-2.6 puan	-2.1 puan	26.7%	29.2%	-2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	544	580	493	-6%	10%	1,594	1,498	6%
FAVÖK marjı	39.6%	41.6%	41.7%	-2 puan	-2.2 puan	40.2%	42.0%	-1.7 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	20	33	-4	-38%	a.d.	842	102	725%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-68	-77	-93	-11%	-26%	-197	-195	1%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-78	-62	-110	25%	-29%	-269	-525	-49%
Vergi öncesi kar (mio TL)	233	294	126	-21%	86%	1,432	424	238%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	7	4	-8	83%	a.d.	-63	-54	16%
Net kar (mio TL)	240	297	148	-19%	62%	1,369	424	223%
Net kar marjı	17.4%	21.3%	12.6%	-3.9 puan	4.9 puan	34.6%	11.9%	22.7 puan
Net borç* (mio TL)	-703	-625	-326	12%	116%	-703	-434	62%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.4	-0.4	0.0
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	39.3%	39.3%	17.3%	0 puan	22 puan	39.3%	13.0%	26.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	20.1%	19.1%	7.1%	1 puan	12.9 puan	20.1%	5.3%	14.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,034	1,946	1,813	5%	12%	2,034	2,416	-16%
Duran varlıklar (mio TL)	4,870	4,833	4,439	1%	10%	4,870	5,917	-18%
Özkaynaklar (mio TL)	3,527	3,298	2,797	7%	26%	3,527	3,728	-5%
Stoklar (mio TL)	25	2	24	1048%	5%	25	31	-21%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
LOGO	4 Kasım	-1.0%	1.8%	0.8%	8.4%	-0.9%	-7.4%

Bilanço

Şirket	LOGO YAZILIM		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	27.02.2025	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,034	5,325	2,476
Nakit ve Nakit Benzerleri	638	557	705
Finansal Yatırımlar	83	161	407
Ticari Alacaklar	988	1,508	1,178
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	25	18	52
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	158	116	134
(Ara Toplam)	1,894	2,359	2,476
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	139.92	2,965.97	0.00
Duran Varlıklar	4,870	3,789	5,238
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	633	927	1,161
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,304	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	18	13	35
Maddi Duran Varlıklar	395	434	410
Şerefiye	144	131	1,103
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,326	2,185	2,440
Ertelenmiş Vergi Varlığı	13	93	79
Diğer Duran Varlıklar	33	5	7
TOPLAM VARLIKLAR	6,904	9,114	7,714
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,752	4,686	3,732
Finansal Borçlar	11	8	148
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	248	324	406
Diğer Borçlar	198	352	826
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2,084.87	2,336.61	1,690.39
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	0	13
Borç Karşılıkları	0	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	210	408	648
(Ara Toplam)	2,752	3,428	3,732
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	1,257.83	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	625	787	658
Finansal Borçlar	7	7	356
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	349	490	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	57.18	91.75	65.13
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	212	185	194
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	13	41
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	3,527	3,641	3,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,527	3,298	3,047
Ödenmiş Sermaye	95	95	100
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	712	712	561
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	930	1,019	1,165
Dönem Net Kar/Zararı	1,369	441	202
Yabancı Para Çevrim Farkları	68	761	769
Diğer Özsermaye Kalemleri	353	270	249
Azımlık Payları	0	343	278
TOPLAM KAYNAKLAR	6,904	9,114	7,714

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,570	3,962	1,181	1,375
Satışların Maliyeti (-)	-116	-133	-36	-51
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,454	3,828	1,145	1,323
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	3,454	3,828	1,145	1,323
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-851	-1,052	-277	-373
Genel Yönetim Giderleri (-)	-323	-347	-109	-122
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,237	-1,374	-426	-469
Diğer Faaliyet Gelirleri	72	74	9	-15
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-64	-40	-7	-11
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,050	1,090	335	333
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	144	849	43	29
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	144	849	43	29
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-50	-42	-50	17
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,144	1,898	328	379
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	199	12	32	4
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-394	-209	-125	-150
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-525	-269	-110	-78
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	424	1,432	126	233
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-54	-63	-8	7
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	6	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-54	-63	-13	7
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	369	1,369	118	240
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	68.70	0.00	38.18	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	438	1,369	156	240
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	424	1,369	148	240
Azınlık Payları	14	0	8	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.94	14.60	1.25	2.56
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	3.94	14.60	1.25	2.56
Hisse Başına Kazanç	4.52	14.60	1.58	2.56
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	3.94	14.60	1.25	2.56

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.