

Hisse Verileri

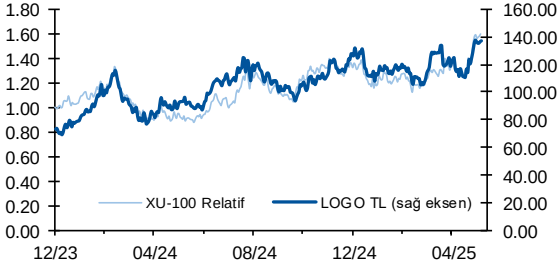
Bloomberg Hisse Kodu	LOGO
Mevcut Fiyat (TL)	137.60
Hedef Fiyat (TL)	203.50
Getiri Potansiyeli (%)	47.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	85.26 143.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	85
Sermaye (mln TL)	95
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	13,072
Hedeflenen Piyasa Değeri	19,333
Net Borç	-684
Firma Değeri	12,388

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	18%	16%	58%	28%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	25%	79%	38%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	1,046	---	1,026	1,022
FAVÖK	413	---	410	409
FAVÖK marjı	39.5%	---	40.0%	40.0%
Net kar	730	---	729	727
Net kar marjı	69.8%	---	71.0%	71.1%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Logo Yazılım (LOGO TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

Logo Yazılım, 1Ç25'te 1.046 milyon TL gelir (Konsensus: 1.026 milyon TL), 413 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 410 milyon TL) ve 730 milyon TL net kar (Konsensus: 729 milyon TL net zarar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 113 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Operasyonel verilerin desteğiyle reel olarak artan satış gelirleri, yüksek FAVÖK marjı

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x -

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 1Ç25 finansallarını, büyümeyle birlikte faaliyetlerin verimliliği artması çerçevesinde olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Beklentilere paralel gelen finansal sonuçların bu olumlu etkiyi kısa vadede nötr etme riski bulunmaktadır. Orta-uzun vadede ise Şirket'in beklentilerine paralel gerçekleşecek finansallar çerçevesinde potansiyel yarattığını düşünmekteyiz.

■ Logo Yazılım, 1Ç25'te yıllık bazda %13 artışla 1.046 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu dönemde, tekrarlayan gelirler %15 arttı, faturalanan gelire oranı %82'ye çıktı.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %33 artışla 413 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 5,9 puan artışla %39,5 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 4,8 puanlık geri çekilme FAVÖK performansını destekledi.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde 730 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 13 milyon TL net kar, 1Ç24: 49 milyon TL net zarar). Net kar üzerinde bağlı ortaklık hisse satışlarından sağlanan gelirin güçlü katkısı bulunmaktadır. Diğer taraftan, Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 113 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 684 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 560 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (2024 yıl sonu: 0,4x net nakit/FAVÖK).

■ 1Ç25'te maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 193 milyon TL olarak gerçekleşti.

- **Şirket 2025 yılına dair beklentilerini paylaşmıştı.** Buna göre; Logo Türkiye için i) %7 faturalanan gelirler büyümesi ii) %11 IFRS gelir büyümesi ve iii) %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** Açıklanan ilk çeyrek verileri ve makro beklentilerimizdeki değişiklikler çerçevesinde, **Logo Yazılım için 12-aylık hedef fiyatımızı 148,50 TL'den 203,50 TL'ye revize ediyoruz, TUT olan önerimizi ise AL şeklinde güncelliyoruz. 2025 tahminlerimize göre LOGO hissesi 5,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %38 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,2x F/K ve 7,0x 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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,046	207	925	405%	13%	4,084	3,136	30%
Brüt kar (mio TL)	1,020	767	900	33%	13%	3,939	3,013	31%
Brüt kar marjı	97.5%	370.3%	97.3%	-272.8 puan	0.2 puan	96.4%	96.1%	0.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	759	646	716	18%	6%	2,911	2,525	15%
Faaliyet giderleri/satışlar	72.6%	311.6%	77.4%	-239 puan	-4.8 puan	71.3%	80.5%	-9.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	261	121	184	114%	42%	1,028	488	110%
Esas faaliyet kar marjı	24.9%	58.6%	19.9%	-33.7 puan	5 puan	25.2%	15.6%	9.6 puan
FAVÖK (mio TL)	413	106	310	290%	33%	1,523	900	69%
FAVÖK marjı	39.5%	51.1%	33.6%	-11.6 puan	5.9 puan	37.3%	28.7%	8.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	692	-103	79	a.d.	780%	-19	79	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-45	-34	-1	34%	3267%	-212	348	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-113	-73	-261	55%	-57%	-492	-622	-21%
Vergi öncesi kar (mio TL)	794	-89	0	a.d.	196460%	305	293	4%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-64	45	-64	a.d.	-1%	1	-76	a.d.
Net kar (mio TL)	730	13	-49	5318%	a.d.	352	202	74%
Net kar marjı	69.8%	6.5%	-5.3%	63.3 puan	75.1 puan	8.6%	6.5%	2.2 puan
Net borç* (mio TL)	-684	-560	-345	22%	98%	-617	-607	2%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.4	-0.4	-0.1	0.0	-0.4	-0.7	0.3
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	38.5%	13.4%	13.2%	25.1 puan	25.4 puan	12.2%	6.6%	5.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	20.0%	4.8%	5.5%	15.2 puan	14.6 puan	4.4%	2.6%	1.8 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	1,727	4,246	1,414	-59%	22%	4,673	2,476	89%
Duran varlıklar (mio TL)	4,104	3,021	3,982	36%	3%	3,325	5,238	-37%
Özkaynaklar (mio TL)	3,028	2,903	2,530	4%	20%	3,195	3,325	-4%
Stoklar (mio TL)	12	14	35	-17%	-65%	16	52	-70%

* 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	7 Mayıs	0.4%	1.3%	-0.3%	6.7%	23.3%	15.6%

Bilanço

Şirket	LOGO YAZILIM		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.05.2025	27.02.2025	27.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	1,727	4,673	2,476
Nakit ve Nakit Benzerleri	665	488	705
Finansal Yatırımlar	51	141	407
Ticari Alacaklar	686	1,323	1,178
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	12	16	52
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	173	102	134
(Ara Toplam)	1,588	2,070	2,476
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	138.63	2,602.60	0.00
Duran Varlıklar	4,104	3,325	5,238
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	535	813	1,161
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,042	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	32	11	35
Maddi Duran Varlıklar	377	381	410
Şerefiye	115	115	1,103
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,969	1,917	2,440
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4	82	79
Diğer Duran Varlıklar	29	4	7
TOPLAM VARLIKLAR	5,830	7,998	7,714
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,283	4,112	3,732
Finansal Borçlar	25	7	148
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	267	285	406
Diğer Borçlar	101	309	826
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,761.50	2,050.34	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 Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	13
Borç Karşılıkları	0	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	128	358	648
(Ara Toplam)	2,283	3,008	3,732
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	1,103.73	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	520	690	658
Finansal Borçlar	8	6	356
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	301	430	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	32.99	80.51	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	178	163	194
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	11	41
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	3,028	3,195	3,325
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,028	2,894	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	625	625	561
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,282	894	1,165
Dönem Net Kar/Zararı	730	387	202
Yabancı Para Çevrim Farkları	29	668	769
Diğer Özsermaye Kalemleri	267	225	249
Azınlık Payları	0	301	278
TOPLAM KAYNAKLAR	5,830	7,998	7,714

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	LOGO YAZILIM			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	27.02.2025	27.02.2025	07.05.2025	07.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,136	4,084	925	1,046
Satışların Maliyeti (-)	-122	-145	-25	-26
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,013	3,939	900	1,020
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)	3,013	3,939	900	1,020
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-948	-1,052	-243	-261
Genel Yönetim Giderleri (-)	-425	-437	-100	-95
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,152	-1,421	-374	-402
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	65	42	67
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-102	-144	-14	-13
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	417	948	213	314
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	169	134	50	727
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	169	139	50	727
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-5	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-19	-73	0	-89
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	567	1,009	262	952
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	665	167	125	5
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-317	-379	-126	-164
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-622	-492	-261	-113
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	293	305	0	794
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-76	1	-64	-64
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-171	0	-13	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	95	1	-51	-64
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	217	306	-64	730
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-28.93	57.95	14.31	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	188	363	-50	730
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	202	352	-49	730
Azınlık Payları	-15	12	-1	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.27	3.25	-0.68	7.79
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.27	3.25	-0.68	7.79
Hisse Başına Kazanç	2.12	3.75	-0.52	7.79
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.27	3.25	-0.68	7.79

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.