

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,64 artışla 1.743 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %5,95 artışla 3.369 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,32 artışla 729 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,89 artışla 1.303 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 28 baz puan artışla %41,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 194 baz puan azalışla %38,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,21 artışla 369,9 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %63,27 azalışla 510 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da gelirler yıllık %1,6 artarak 1,74 mlr TL seviyesine ulaştı. Böylece gelirler, 1,69 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve 1,70 mlr TL seviyesindeki tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Zayıf talep koşullarına rağmen SaaS operasyonlarındaki büyümenin devam etmesi ve yeni müşteri kazanımları bu performansı destekledi. SaaS gelirleri çeyrek boyunca yıllık yaklaşık %15 artarken, 1Y26'da tekrarlayan gelirler toplam faturalanan gelirlerin %86'sını oluşturdu. Bu görünüm, şirketin abonelik bazlı gelir modeline dönüşümünün devam ettiğini göstermektedir. FAVÖK yıllık %2,3 artarak 729 mn TL seviyesinde gerçekleşti ve 720 mn TL seviyesindeki hem konsensüs hem de tahminimizin hafif üzerinde geldi. FAVÖK marjı ise 2Ç25'teki %41,6 seviyesinden %41,8'e yükseldi. Şirket, Logo Türkiye için 2026 yılı beklentilerini korudu. Buna göre TFRS bazında reel gelir büyümesinin %11,6, FAVÖK marjının ise yaklaşık %31 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Net kâr tarafında şirket 370 mn TL ile hem 365 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin hem de 356 mn TL seviyesindeki tahminimizin hafif üzerinde sonuç açıkladı. 2Ç26 itibarıyla net nakit 1,1 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, 500 mn TL temettü ödemesi ve 130 mn TL tutarındaki hisse geri alımına rağmen 1Y26'da serbest nakit akışı 1,4 mlr TL ile güçlü seyrini sürdürdü. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Gelirler beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken, FAVÖK ve net kâr büyük ölçüde beklentilere paralel geldi. SaaS gelirlerindeki büyümenin devam etmesi, güçlü marjlar ve sağlam nakit yaratımı olumlu unsurlar olarak öne çıkarken, faturalanan gelirlerdeki gerileme sonuçların genel olarak olumlu etkisini sınırladı. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 4,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana BIST100 endeksinin %21,6 altında performans göstermiştir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	3.179	3.369	%6,0	1.715	1.689	1.962	1.626	1.743	%1,6	%7,2
Brüt Kâr	3.079	3.282	%6,6	1.651	1.626	1.881	1.589	1.694	%2,6	%6,6
Faaliyet Kârı	857	826	-%3,7	492	441	178	340	486	-%1,3	%43,0
FAVÖK	1.291	1.303	%0,9	712	668	408	574	729	%2,3	%27,1
Net Parasal Pozisyon	-235	-279	%18,9	-77	-95	-51	-181	-98	%28,6	-%45,5
Net Kâr	1.388	510	-%63,3	365	295	84	140	369,9	%1,2	%164,3
Brüt Kâr Marjı	%96,8	%97,4	61bp	%96,3	%96,3	%95,9	%97,7	%97,2	92bp	-53bp
Faaliyet Marjı	%27,0	%24,5	-244bp	%28,7	%26,1	%9,1	%20,9	%27,9	-82bp	698bp
FAVÖK Marjı	%40,6	%38,7	-194bp	%41,6	%39,6	%20,8	%35,3	%41,8	28bp	655bp
Net Kâr Marjı	%43,7	%15,1	-2.853bp	%21,3	%17,4	%4,3	%8,6	%21,2	-9bp	1.262bp
Net Borç	-768	-1.057	%37,6	-768	-863	-1.611	-1.358	-1.057	%37,6	-%22,2
Net Döviz Pozisyonu	53	376	%609,0	53	124	343	351	376	%609,0	%7,3
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,4	%81,4	-0,2	-0,3	-0,8	-0,5	-0,4	%81,4	-%17,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

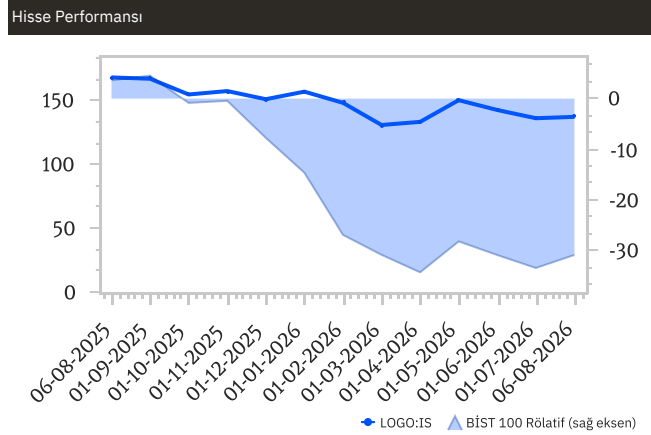
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	LOGO:TI/LOGO:IS			
Fiyat (TL/hisse)	138,40			
Hedef Fiyat	245,32			
Potansiyel Getiri	%77,25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	124,34-187,85			
Piyasa Değeri(milyon TL)	13.148			
Firma Değeri(milyon TL)	12.091			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	8.415			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	95			
Dolaşımdaki Paylar (%)	64,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%29,31			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,93			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	489	533	781	720
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	66.484	72.819	112.582	106.641
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	133,7-138,4	133,0-142,4	133,0-161,0	127,0-181,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-7	-6	-13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	1	-7	-31
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	64,6			
LOGO TEKNOLOJİ VE YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	35,4			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her türlü bilgisayar donanımı içine işlenmiş yazılımların, işletim sistemi yazılımlarının, uygulama yazılımlarının veri tabanı verimlilik artıran yazılımların, multimedya (çoklu ortam) yazılım ürününü ve benzeri sair her türlü yazılımın üretimi geliştirilmesi, işlenmesi, çoğaltılması her türlü fiziki ve elektronik ortamda yayılması ve anasözleşmede yazılı olan konular.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.