

Logo Yazılım

2Ç26 Finansal Sonuçları – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentilere paralel net kar.** 2Ç26 döneminde Logo Yazılım'ın net karı yıllık bazda %1,2 sınırlı artışla 370 mn TL seviyesinde, kurum beklentimizle ve piyasa beklentisi ile paralel gerçekleşti. Bu arada geçen yılın aynı döneminde 768 mn TL seviyesinde bulunan net nakit tutarı 2Ç26'da 1,06 mlr TL seviyesine yükseldi. Net nakit tutarında çeyrekse bazda kaydedilen %22,2'lik gerileme ise 500 mn TL tutarındaki temettü dağıtımı ve dün itibarıyla 195 mn TL'ye ulaşan hisse geri alımından kaynaklandı. Logo'nun beklentilere paralel karlılık ve net nakit tutarında yıllık bazda yükselişe işaret eden 2Ç26 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu satış gelirleri.** 2Ç26'da Logo Yazılım'ın sadece Türkiye operasyonlarından oluşan konsolide satış gelirleri yıllık bazda %1,6 artışla 1,74 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilere paralel gerçekleşen FAVÖK.** 2Ç26'da Logo Yazılım'ın brüt karı %2,6'lık artış kaydederken, faaliyet giderlerinin %4,3 yükselmesi nedeniyle, net esas faaliyet karı geçen yılın aynı dönemine göre %1,3 düşüşle 485,8 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin FAVÖK'ü ise, bu dönemde amortisman giderlerinde görülen %10,3 oranındaki artışın etkisiyle, yıllık bazda %2,3 artışla 729 mn TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. FAVÖK marjı da 0,3 puan artışla %41,8 seviyesine yükseldi.
- ✓ **Logo Yazılım için 241,50 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Operasyonel cephede kurum beklentilerimizle uyumlu gerçekleşen 2Ç26 finansallarının ardından Logo Yazılım için yılsonu tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. Logo Yazılım için hedef fiyatımız 241,50 TL seviyesinde, tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor.

AL

Hisse Fiyatı: 138,40 TL

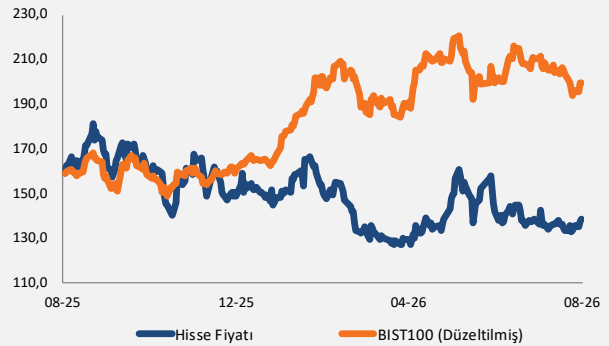
Hedef Fiyat: 241,50 TL

Getiri Potansiyeli: %74

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO.
Cari Fiyat (TL)	138,40
52H En Yüksek (TL)	187,85
52H En Düşük (TL)	124,34
Piyasa Değeri (mn TL)	13.148
Piyasa Değeri (mn USD)	277
Halka Açıklık Oranı (%)	64,60
Konsensus HF (TL)	233,06
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	8,5
HLV HBK (2026T)	13,78
Konsensus HBK (2026T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

LOGO (Mn TL)	2Ç26	2Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.743	1.715	1,6%	1.698	1.692
FAVÖK	729	712	2,3%	717	719
FAVÖK marjı	41,8%	41,6%	0,3%	42,2%	42,5%
Net kâr	370	365	1,2%	374	365
Net kâr marjı	21,2%	21,3%	-0,1%	22,0%	21,6%

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



