

Logo Yazılım

1Ç26 Finansal Sonuçları – Pozitif

- ✓ **Beklentileri aşan net kar.** Geçen yılın aynı döneminde 920 mn TL tutarındaki tek seferlik yatırım gelirinin etkisiyle 956 mn TL net kar elde eden Logo Yazılım'ın, 1Ç26 döneminde net karı 131 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Beklentimiz 32 mn TL, piyasa beklentisi 26 mn TL seviyesinde bulunuyordu. 1Ç25 dönemi net karını tek seferlik yatırım gelirinin etkisinden arındırdığımızda 1Ç26 dönemi net karının yıllık bazda %282 yükselişe işaret ettiğini belirtmek isteriz. Net kar tahminimizdeki sapma, kurum beklentimizin aksine, şirketin 60,64 mn TL ile diğer faaliyetlerden net gelir kaydetmesine ek olarak, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen karların beklentimizi aşmasından kaynaklandı. Geçen yılın aynı döneminde özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan 116 mn TL zarar kaydeden şirket, 1Ç26 döneminde 56 mn TL net kar elde etti. Bu arada geçen yılın aynı döneminde 895 mn TL seviyesinde bulunan net nakit tutarı 1Ç26'da 1,27 mlr TL seviyesine yükseldi (çeyrek bazda %16 düşüş). Logo'nun beklentileri aşan net kar ve net nakit tutarında yükselişe işaret eden 1Ç26 finansallarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimizle uyumlu satış gelirleri.** 1Ç26'da Logo Yazılım'ın sadece Türkiye operasyonlarından oluşan konsolide satış gelirleri yıllık bazda %11 artışla 1,52 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.
- ✓ **Beklentilere paralel gerçekleşen FAVÖK.** 1Ç26'da Logo Yazılım'ın FAVÖK'ü yıllık bazda %0,9'luk ılımlı düşüşle 536 mn TL ile kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Bu dönemde brüt karlılıkta kaydedilen %11,3 oranındaki ılımlı artış karşısında, faaliyet giderlerinde görülen %17,5'lik yükseliş FAVÖK görünümünde belirleyici oldu. Bu çerçevede şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %39,5 seviyesinden %35,3 seviyesine geriledi. Söz konusu rakamların sadece Türkiye operasyonlarını içerdiğini yeniden vurgulamak isteriz.
- ✓ **Logo Yazılım için 241,50 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Operasyonel cephede kurum beklentilerimizde uyumlu gerçekleşen 1Ç26 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: 167,00 TL

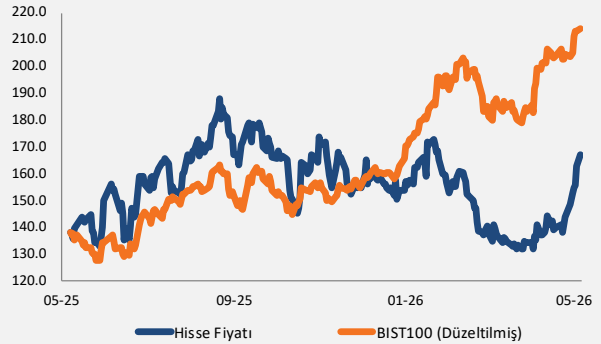
Hedef Fiyat: 241,50 TL

Getiri Potansiyeli: %45

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO.
Cari Fiyat (TL)	167.00
52H En Yüksek (TL)	194.90
52H En Düşük (TL)	129.00
Piyasa Değeri (mn TL)	15,865
Piyasa Değeri (mn USD)	350
Halka Açıklık Oranı (%)	64.60
Konsensus HF (TL)	232.13
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	3.9
HLY HBK (2026T)	13.78
Konsensus HBK (2026T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

LOGO (Mn TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.519	1.369	11,0%	1.527	1.522
FAVÖK	536	541	-0,9%	535	532
FAVÖK marjı	35,3%	39,5%	-4,2%	35,0%	35,0%
Net kâr	131	956	-86,3%	32	26
Net kâr marjı	8,6%	69,8%	-61,2%	2,1%	1,7%

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT: %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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 kişiye 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanarak oluşturulması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/ugranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.