

Logo Yazılım

AL

4Ç25 Finansal Sonuçları – Sınırlı Negatif

✓ **Piyasa beklentisinin altında gerçekleşen net kar.** 4Ç25 döneminde Logo Yazılım'ın net karı yıllık bazda %306,6 artışla 72 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan net kar, kurum beklentimizin %60 üzerinde, ortalama piyasa beklentisinin ise %16,6 altında gerçekleşti. Net karda yıllık bazda kaydedilen yükselişte, net finansal giderler ve net parasal pozisyon zararında kaydedilen gerileme belirleyici oldu. Net kar tahminimizdeki sapma, şirketin kaydettiği net parasal pozisyon zararının 43 mn TL ile kurum beklentimizin altında gerçekleşmesinden kaynaklandı. Ayrıca, geçen yılın aynı döneminde 58 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydeden şirket, 4Ç25'te de 61 mn TL ertelenmiş vergi geliri yazdı. Bu arada geçen yılın aynı döneminde 733 mn TL seviyesinde bulunan net nakit tutarı 4Ç25'te 1,37 mlr TL seviyesine yükseldi. Net nakit tutarındaki söz konusu yükselişte Totalsoft hisse satışı kaynaklı €2,2 mn tutarındaki nakit girişi belirleyici oldu. Logo'nun piyasa beklentisinin altında gerçekleşen karlılık karşısında net nakit tutarında devam eden yükselişe işaret eden 4Ç25 finansallarının hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Kurum beklentimizle uyumlu satış gelirleri.** 4Ç25'te Logo Yazılım'ın sadece Türkiye operasyonlarından oluşan konsolide satış gelirleri yıllık bazda %2,8 artışla 1,66 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Açıklanan rakam kurum beklentimize ve ortalama piyasa beklentisine paralel gerçekleşti.

✓ **Piyasa beklentisinin altında gerçekleşen FAVÖK.** 4Ç25'te Logo Yazılım'ın FAVÖK'ü yıllık bazda %19,4 düşüşle 346 mn TL ile kurum beklentimizin %7,4 üzerinde, ortalama piyasa beklentisinin ise %9,3 altında gerçekleşti. Bu dönemde brüt karlılıkta kaydedilen %3 oranındaki ılımlı artış karşısında, faaliyet giderlerinde görülen %11,8'lik yükseliş FAVÖK görünümünde belirleyici oldu. Bu çerçevede şirketin FAVÖK marjı geçen yılın aynı dönemindeki %26,5 seviyesinden %20,8 seviyesine geriledi. Söz konusu rakamların sadece Türkiye operasyonlarını içerdığını yeniden vurgulamak isteriz.

✓ **Şirket 2026 beklentilerini açıkladı.** 2026 yılsonuna ilişkin olarak şirket, faturalanan gelir büyümesini %12,2, UFRS gelir büyümesinin de %11,6 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyor. FAVÖK marjı beklentileri de yaklaşık %31 seviyesinde bulunuyor.

✓ **Logo Yazılım için 241,50 TL olan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Kurum beklentimizle uyumlu olan şirket öngörülleri ışığında Logo Yazılım için tahminlerimizi sürdürmeyi tercih ediyoruz. Logo Yazılım için hedef fiyatımız 241,50 TL seviyesinde, tavsiyemiz 'AL' yönünde bulunuyor.

Hisse Fiyatı: 158,70 TL

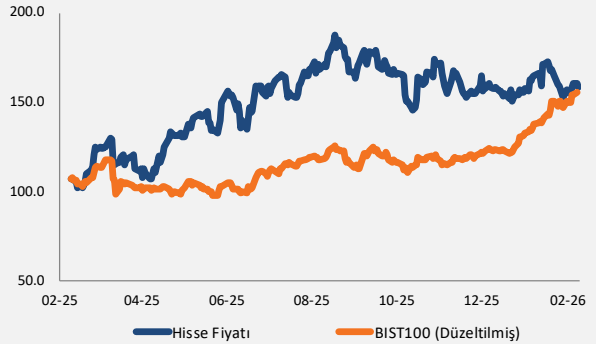
Hedef Fiyat: 241,50 TL

Getiri Potansiyeli: %52

Özet Veriler

Hisse Kodu	LOGO.
Cari Fiyat (TL)	158.70
52H En Yüksek (TL)	194.90
52H En Düşük (TL)	99.98
Piyasa Değeri (mn TL)	15,077
Piyasa Değeri (mn USD)	345
Halka Açıklık Oranı (%)	64.60
Konsensus HF (TL)	24.20
Konsensus Tavsiye	87.5% B / 12.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	2.0
HLY HBK (2026T)	13.78
Konsensus HBK (2026T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

LOGO (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.666	1.620	2,8%	1.653	1.685
FAVÖK	346	429	-19,4%	323	382
FAVÖK marjı	20,8%	26,5%	-5,7%	19,5%	22,7%
Net kâr	72	18	306,6%	45	86
Net kâr marjı	4,3%	1,1%	3,2%	2,7%	5,1%

Kaynak: LOGO, HLY Araştırma, *Rasyonet Anketi



Künye ve Çekince

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

Perakende, 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 grubunuzun 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 dayanak oluşturması 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 taahhüdünün içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü 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, uğrılan/uğrulanacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim