



Logo Yazılım - Olumlu

Zorlu koşullara rağmen net kâr yaratımı

Logo Yazılım, 2025 3.çeyrekte 1,37 milyar TL hasılat, 543 milyon TL FAVÖK ve 240 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Zorlu şartlarda güçlü performans izliyoruz. Makroekonomik koşullara rağmen ciroda çift haneli güçlü büyüme ve yüksek kârlılık takip edilirken, SaaS tarafında reel %44'lük büyüme dikkat çekti. Tekrarlanabilir gelirlerin payı %85'e ulaşırken yıllık %19 reel büyüme izlendi. FAVÖK %6 ile sınırlı gibi artış kaydetmiş görülse de marj %40 olarak gerçekleşti. Çalışan başına gelir %18 ve FAVÖK %13 artış kaydetti. Müşteri kazanımları sürdü.

E-servis güçlü büyüyor. Şirket, bu alanda güçlü büyümelerini sürdürdü. Öncü faaliyetlerle e-fatura, e-arşiv, e-defter ve e-irsaliyede hizmetler devam ediyor. Müşteri sayısı %10 artışla 218 bine ulaşırken, ERP ekosisteminde olmayan müşteri sayısı %27 artışla 37,8 bine yükseldi. MRR %34 artışla 2,06 milyon dolardan 2,75 milyon dolara yükseldi. Harcanan kontör %7 artışla 748 milyon olurken, ARR %34 artışla 33 milyon dolar olarak sonuçlandı. Reel büyümenin sürmesini bekliyoruz.

Logo İşbaşı başarılı performe oluyor. Ön muhasebe ve e-fatura alanında yer alan Logo İşbaşı güçlü faaliyetlerini devam ettiriyor. MRR %47 artışla 258 bin dolara yükselirken, ARR %47 artışla 3,09 milyon dolara ulaştı. Kullanıcı sayısı %13 artışla 76,6 bine ulaşırken, ARPU %30 artışla 40 dolar olarak kaydedildi. Güçlü iştahın devamlılığını bekliyoruz.

Logo Diva Perakende sürdürülebilir büyümesini devam ettiriyor. 8,8 bin kullanım noktasına sahip 135 müşteri ile güvenilir ve sürdürülebilir SaaS çözümü devam ediyor. Perakende CX'te yeni jenerasyon Diva Perakende özelinde ARPU düşük gelir yaratan kullanıcıların kapanmasıyla birlikte %58 artışla 644 dolar olarak gerçekleşti. İştahın dengelenerek devam etmesini bekliyoruz.

Peoplise tarafında SaaS çözümü sürdürülebilir hale geldi. İstihdam alanında büyük ölçekli şirketlerin yetenek kazanımı ve yönetimi için SaaS çözüm olarak karşımıza çıkıyor. Müşteri sayısı 166 olurken, ARPU %4 artışla 6,2 bin dolar oldu. Burada görece geri planda kalınmasında ana sebep olan istihdam faaliyetlerindeki durgunluk ARR'ı olumsuz etkilerken, ARR %6 düşüşle 1,02 milyon dolar oldu. Bu duruma rağmen iştahın sürdüğünü takip etmekle birlikte önümüzdeki dönemde sürdürülebilir şekilde devam etmesini bekliyoruz.

LOGO özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin önümüzdeki dönemde reel büyüme iştahının devamlılığını bekliyoruz. 252,88 TL Hedef Fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

5 Kasım 2025

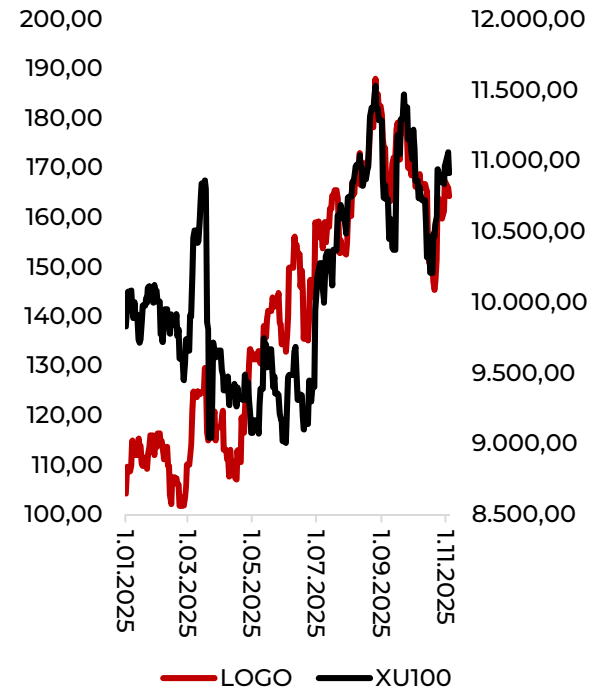
Son Fiyat	164,30
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
BİLANÇO PUANI	5,33/10
HEDEF FİYAT	252,88
POTANSİYEL	%53,91
TAVSİYE	AL
Piyasa Değeri (mİn TL)	15.609
Piyasa Değeri (mİn \$)	372
F/K	12,04
FD/FAVÖK	9,21
PD/DD	4,43
Hisse Sayısı (mİn lot)	95
FDPO (%)	64,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	84

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-3,00	-3,58	26,52
XBLSM'E GÖRE	-3,86	-5,56	33,89
Nominal (TL)	-1,14	-1,68	54,18
Nominal (USD)	-2,11	-5,17	31,50

ORTAKLIK YAPISI

	%
LOGO TEKNOLOJİ	35,40
DİĞER	64,60





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

- ✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
- ☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
- ☎ +90 (212) 286 30 50
- 📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	0,10	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,18	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	2,00	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-0,90	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	24,26	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,87	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-702,53	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.427,52	-1
Cari Oran	0,74	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	711,96	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,97	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	15,62	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	15,62	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	21,94	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	10,83	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	186,69	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	61,61	0,5

PUAN**5,33**

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.