



LOGO

İstikrarlı büyüme

Logo Yazılım, İÇ26'da 1,519 milyar TL hasılat, 535,98 milyon TL FAVÖK ve 130,78 milyon TL Net Kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde Net Kâr açıkladı.**

Reel büyüme devam ediyor.

İÇ26'da satış gelirleri İÇ25'e göre %11, brüt kâr ise yıllık bazda %11,25 artış gösterdi. Buna karşılık FAVÖK, faaliyet giderlerindeki artışın etkisiyle sınırlı da olsa %1 geriledi. Net kâr tarafında ise İÇ25'teki yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan yüksek baz etkisi nedeniyle %86'lık belirgin bir düşüş kaydedildi.

Operasyonel göstergeler olumlu.

Şirket, Ar-Ge yatırımlarını PaaS altyapısına odaklayarak iş ortaklarının ERP üzerinden inovasyon geliştirmesini mümkün kılıyor ve böylece ölçeklenebilir iş modelini güçlendiriyor. PaaS üzerinde yapay zekâ destekli yeni nesil ERP çözümlerini devreye alarak müşteri değerini artırıyor. Yapay zekâyı ERP'nin yerine koymak yerine iş süreçlerine entegre ederek değer yaratımını destekliyor. Bu doğrultuda SaaS ve abonelik gelirlerini büyütürken, e-Servis tarafında performansını artırıyor; FinTek ve Pera gibi yeni alanlarla da büyüme potansiyelini genişletiyor.

- e-Servis** müşteri sayısı yıllık bazda %6 daralarak 206 bin seviyesine gerilese de gelir metriklerindeki iyileşme çok daha güçlü. MRR 2,5 milyon USD'den 3,2 milyon USD'ye yükselerek yıllık bazda %28 büyüme kaydetti.
- Logo İşbaşı** segmentinde ise büyüme hem kullanıcı hem gelir tarafında dengeli ve sağlıklı bir yapıya işaret ediyor. MRR 247 bin USD'den 308 bin USD'ye çıkarak yıllık bazda %25 artış gösterdi. ARR 3,7 milyon USD'ye ulaşarak yine %25 büyüme kaydetti. Kullanıcı sayısı %10 artışla 76,3 bine yükselirken, ARPU %13 artarak 43 USD'den 48 USD'ye çıktı.
- Logo Diva Perakende** tarafında ARR İÇ25'e kıyasla %8 artış gösterdi ve 5,8 milyon USD'ye yükseldi.
- Peoplise** segmentinde ise ARR İÇ25'e göre %41 düşüş gösterdi ve 0,71 milyon USD'ye geriledi.

Kâr marjları yıllık bazda geriledi.

Brüt Kâr marjı İÇ25'e göre 0,23 puan, 4Ç25'e göre 1,86 puan artarak %97,71, Esas Faaliyet kâr marjı İÇ25'e göre 5,17 puan azalıp, 4Ç25'e göre ise 19,22 puan artarak %24,89, FAVÖK marjı İÇ25'e göre 4,23 azalıp, 4Ç25'e göre 14,5 puan artarak %35,28 ve Net Kâr marjı İÇ25'e göre 61,21 puan azalarak, 4Ç24'e göre ise 4,31 puan artarak %8,61 olarak gerçekleşti. Net Kârdaki bu sert gerilemenin temel nedeninin İÇ25'teki yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan yüksek baz etkisi olduğunu hatırlatalım.

2026 beklentileri korunuyor.

Logo Yazılım, 2026 yılına ilişkin beklentilerinde operasyonel büyüme görünümünü koruyor. Logo Türkiye tarafında TMS29 etkisi dahil faturalanan gelirlerde %12,2, UFRS bazında ise %11,6 büyüme hedefi korunuyor. Şirket, FAVÖK marjının yaklaşık %31 seviyesinde gerçekleşmesini beklerken, kârlılık tarafında güçlü seyrin devam edeceğine dair beklentisini sürdürüyor. Total Soft tarafında ise 2026 yılı için 46,4 milyon Euro gelir hedefi korunurken, FAVÖK marjının 2025'e kıyasla sınırlı gerileyerek %17 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülüyor.

Genel olarak bakıldığında sonuçları SINIRLI OLUMLU buluyoruz. Hasılat ve FAVÖK'ün beklentilere paralel gelmesi operasyonel tarafta istikrarlı büyümenin sürdürüğüne işaret ederken, net kârdaki beklenti üzeri performans öne çıkıyor. Buna karşın FAVÖK'te faaliyet giderleri kaynaklı sınırlı gerileme ve net kârdaki yüksek baz etkisine bağlı sert düşüş, kârlılık görünümünü bir miktar baskılıyor. Operasyonel tarafta SaaS ve abonelik gelirleri, e-Servis ve İşbaşı segmentlerindeki güçlü MRR büyümesiyle desteklenmeye devam ederken, PaaS ve yapay zekâ odaklı dönüşüm şirketin orta-uzun vadeli büyüme hikayesini güçlendiriyor. 2026 beklentilerinin korunması görünümün genel olarak stabil olduğunu teyit ederken, Logo Yazılım için 252 TL Hedef Fiyat ve AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

12 Mayıs 2026

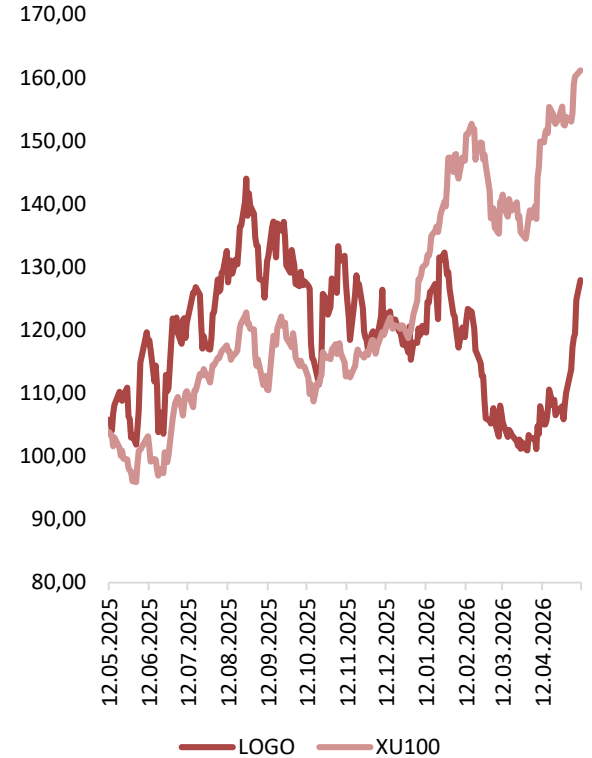
Son Fiyat (TL)	167
Hedef Fiyat (TL)	252,00
Tavsiye	AL
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.865
Piyasa Değeri (milyon USD)	349,76
F/K	19,19
FD/FAVÖK	6,61
PD/DD	3,87
Hisse Sayısı (milyon lot)	95
FDPO (%)	64,48
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	152

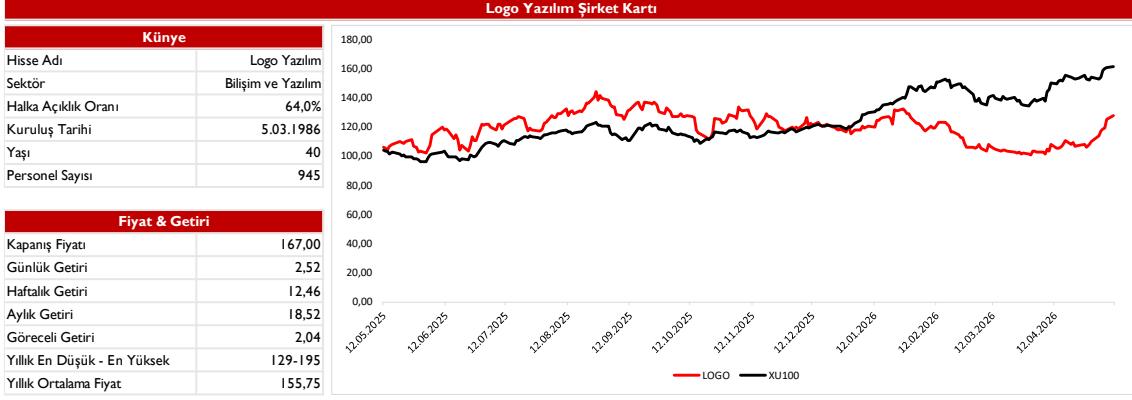
FİYAT

PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	11,50	-1,64	-32,46
Nominal (TL)	18,52	7,60	27,94
Nominal (USD)	16,87	3,68	10,95

ORTAKLIK YAPISI

	%
Logo Teknoloji ve Yatırım A.Ş.	35,40
Diğer	64,60





Özet Bilanço				Özet Bilanço			
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.385	3.418	-30,24	Net Satışlar	1.519	5.801	-73,81
Nakit ve Benzerleri	1.128	1.337	-15,64	Yurt İçi Satışlar	0	0	a.d
Stoklar	19	32	-41,59	Yurt Dışı Satışlar	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	836	1.705	-50,94	Diğer Satışlar	0	0	a.d
Duran Varlıklar	5.670	5.740	-1,22	Satışların Maliyeti	35	208	-83,33
Maddi Duran Varlıklar	449	433	3,72	İskontolar	8,83	28,16	-68,64
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.047	2.969	2,61	İndirimler	6,52	34,03	-80,84
Aktifler	8.054	9.158	-12,05	Brüt Kar	1.484	5.592	-73,46
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.230	4.280	-24,54	Faaliyet Giderleri	1.167	4.339	-73,11
Uzun Vadeli Yükümlülükler	722	767	-5,86	Esas Faaliyet Karı	317	1.253	-74,66
Toplam Borç	3.952	5.047	-21,70	Amortisman	219	757	-71,14
Net Borç	-1.269	-1.506	15,70	FAVÖK	536	2.010	-73,34
Sermaye	95	95	0,00	Vergi Öncesi Kar	210	1.505	-86,02
Özkaynaklar	4.102	4.111	-0,21	Ana Ortaklık Net Kar	131	1.501	-91,29

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0,74	0,80	-0,06
Likit Oran	0,71	0,78	-0,07
Değerleme			
F/K	23,47	9,53	13,95
PD/DD	3,87	3,48	0,39
FD/FAVÖK	7,28	6,36	0,91
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3,67	39,74	-36,07
Aktif Karlılık	1,88	16,08	-14,19
Brüt Kar Marjı	97,71	96,41	1,31
Net Kar Marjı	8,61	25,87	-17,26
FAVÖK Marjı	35,28	34,65	0,63
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-86,31	225,84	-312,16
FAVÖK Büyüme	-0,87	0,85	-1,73
Özsermaye Büyüme	35,49	19,45	16,05
Aktif Büyüme	38,14	-3,72	41,86
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	10,79	11,79	-1,00
Alacak Devir Hızı	5,41	5,46	-0,05
Ticari Borç Devir Hızı	0,73	0,52	0,22



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

