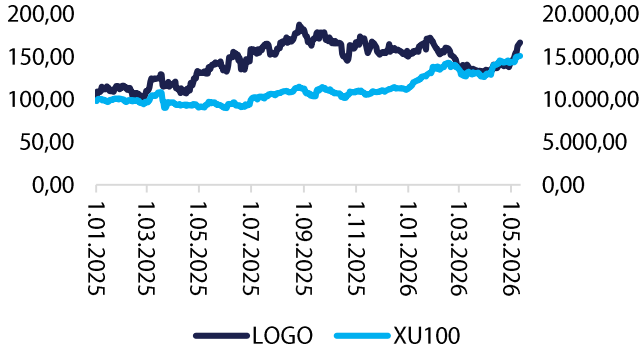


Son Fiyat	167,00
Piyasa Değeri (mln TL)	15.865
Piyasa Değeri (mln \$)	351
F/K	23,47
FD/FAVÖK	7,28
PD/DD	3,87
Hisse Sayısı (mln lot)	95
FDPO (%)	64,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84



ORTAKLIK YAPISI	%
Logo Teknoloji	35,4
Diğer	64,6

LOGO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,52	18,52	27,94
Getiri (\$)	2,44	16,74	9,15
Getiri (XU100-Rölatif)	2,05	10,99	-33,22

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	97,49	97,71
Brüt Kar Marjı (Ç%)	96,41	96,49
FAVÖK Marjı (Y%)	38,41	33,70
FAVÖK Marjı (Ç%)	22,61	35,28
Net Kar Marjı (Y%)	25,31	11,36
Net Kar Marjı (Ç%)	7,14	8,61
Net Borç (mln TL)	-683,62	-1.269,26
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.247,84	-2.123,34
Cari Oran	0,76	0,74
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.164,98	1.070,06
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,35	2,75
Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,66	11,25
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	48,27	11,25
FAVÖK Büyüme (Y%)	138,47	-9,80
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-15,96	-0,87
Net Kar Büyüme (Y%)	509,17	-53,87
Net Kar Büyüme (Ç%)	263,64	-86,31

Kaynak: Finnet

## Logo Yazılım - LOGO – Sınırlı Olumlu

### Sürdürülebilir gelir kompozisyonu

Logo Yazılım, 2026 1.çeyrekte 131 milyon TL net kar (2025/03:956 milyon TL) ile piyasa beklentileri üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:25 milyon TL/Pusula Yatırım:28 milyon TL)

İlk çeyrekler genellikle durgun ve sakin oluyor. Tekrarlanabilir gelir kompozisyonu sürse dahi zorlu piyasa koşullarına rağmen güçlü performansı gösteren şirketler pozitif ayrılmaya devam etti. Her geçen çeyrek iyileşmesini bekleriz.

e-Servis'te güçlü büyüme sürdü. Şirket, ilk çeyrekte müşterilerinde %6 gibi düşüşle 206 bine gerilerken MRR ise %28 artışla 3,2 milyon dolara yükseldi. Harcanan kontör ise %12 artışla 0,26 milyar adet oldu. ARR ise nominal %28 büyümeyle 38 milyon dolar; ARPU ise %36 artışla 186 dolara çıkmış oldu. Müşteri kaybına rağmen gelir büyümesinin sürmesini olumlu buluyoruz.

Logo İşbaşı tarafında ivmelenme sürüyor. Logo İşbaşı özelinde MRR %25 artışla 308 bin dolara çıktı. ARR ise %25 artışla 3,7 milyon dolar oldu. Mikro KOBİ segmenti ile ülke geneline yayılan büyüme desteklerken kullanıcı sayısı %10 artışla 76,3 bine ulaştı. ARPU ise %13 artışla 48 dolara yükseldi.

Diva Perakende ve Peoplise ılımlı seyrediyor. Diva Perakende tarafında zorluklara rağmen istikrarlı performans izlenirken ARR %8 artışla 5,8 milyon dolar olurken Peoplise tarafında işe alımlardaki zayıflama ile %41 azalış ile 710 bin dolara düştü. İlimli çerçeve devam ediyor.

Tekrarlayan gelir kompozisyonu sürdü. Şirket, ilk çeyrekte tekrarlayan gelir miktarını 6 puan daha yükselterek %88'e yükseltti. Gelirlerde büyüme %11 artışla 1,52 milyar TL olurken FAVÖK tarafında görece maliyet girişleri ile %1 daralma ile FAVÖK marjı 5 puan daralma ile %35'e geriledi.

Beklentiler korundu. Şirket 2026 yılında:

- %12,2 tekrarlanan gelir büyümesi
- %11,6 UFRS gelir büyümesi
- %31 FAVÖK marjı bekliyor

LOGO nezdinde finansalları sınırlı olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede marjların daha da normalleşmesi beklenebilir.

MRR=Aylık tekrarlayan gelir

ARR=Yıllık tekrarlayan gelir

ARPU=Kullanıcı başına gelir

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul