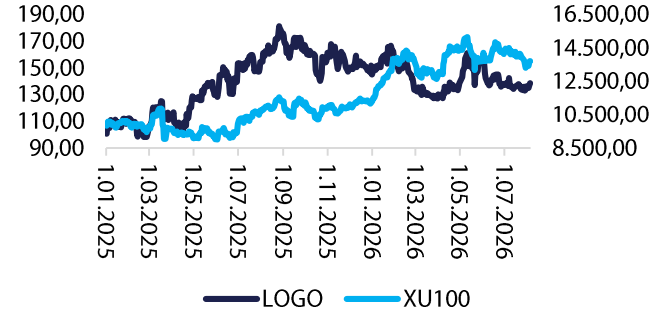


Son Fiyat	138,40
Piyasa Değeri (mln TL)	13.148
Piyasa Değeri (mln \$)	277
F/K	21,12
FD/FAVÖK	5,98
PD/DD	2,97
Hisse Sayısı (mln lot)	95
FDPO (%)	64,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	1.681	1.700,00	1.742,80
FAVÖK	717,00	720,00	744,30
Net Kar	360,00	371,00	369,90

LOGO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,80	-0,07	-12,76
Getiri (\$)	0,76	-1,89	-25,40
Getiri (XU100-Rölatif)	0,69	4,89	-39,06

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	96,27	97,19
Brüt Kar Marjı (Ç%)	96,49	96,77
FAVÖK Marjı (Y%)	37,26	33,75
FAVÖK Marjı (Ç%)	35,28	42,71
Net Kar Marjı (Y%)	25,26	10,39
Net Kar Marjı (Ç%)	8,61	21,22
Net Borç (mln TL)	-581,31	-1.056,55
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.402,30	-1.898,08
Cari Oran	0,69	0,76
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.533,46	853,35
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,98	2,97
Brüt Kar Büyüme (Y%)	11,25	2,61
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	38,25	2,61
FAVÖK Büyüme (Y%)	99,82	-13,91
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-0,87	2,46
Net Kar Büyüme (Y%)	881,50	-60,90
Net Kar Büyüme (Ç%)	-86,31	1,21

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Logo Yazılım – LOGO - Olumlu

Tekrarlanabilir kompozisyon!

Logo Yazılım, 2026 2.çeyrekte 1,74 milyar TL hasılat, 744 milyon TL FAVÖK, 370 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1,68 milyar TL hasılat, 717 milyon TL FAVÖK, 360 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 1,7 milyar TL hasılat, 720 milyon TL FAVÖK, 371 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel bakımdan sürdürülebilir karlılık ve tekrarlayan gelir büyümesini dikkate alarak canlı kalan marj çerçevesiyle finansalları **olumlu** değerlendiriyoruz. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- Marjlarda **dengeli seyir** devam ediyor.
- Beklentiler karmaşık ortama rağmen **korundu**.
- Tekrarlanan gelir bazı **%85'te** kalmayı **başardı**.
- Doğru ve karlı şirketlerle **yola devam ediliyor**.

Yazılım sektöründe sürdürülebilirlik ve yapay zeka ön plana çıktı. Bu dönemde özellikle tekrarlanabilir gelir kompozisyonunu yöneten ve yapay zekaya yönelik yatırımlarını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler ön plana çıkmaya devam etti. 3.çeyrek ve sonrasında daha etkin oluşacağını **değerlendiriyoruz**.

Çerçeve iştahlı ilerliyor. e-Servis'te müşteri sayısı **%3 artışla** 213 bin olurken MRR, 2,7 milyon dolardan 3,3 milyon dolara yükseldi. Harcanan kontör ise **%8 artışla** 530 milyon adete ulaştı. ARR ise **%23 artışla** 40 milyon dolar seviyesine yükseldi. Logo İşbaşı tarafında MRR **%29 artışla** 304 bin dolara yükselirken ARR ise **%29 artışla** 3,65 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Kullanıcı sayısı **%8 artışla** 77,5 bin oldu. ARPU ise **%20 artışla** 47 dolar seviyesine yükseldi. Diva Perakende tarafında **%15 büyümeyle** 5,7 milyon dolar olurken ARPU düşük gelir yaratan firmaların kapanması çerçevesinde **%14 artışla** 638 dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu doğrultuda şirket tekrarlayan gelir oranını **%86** bandında tutmayı başarırken FAVÖK **%2 artışla** 744 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise **%42 bandında yatay kaldı**. Genel çerçevesiyle **iştahlı görünüm devam ediyor**.

$MRR = \text{Aylık tekrarlayan gelir} / ARR = \text{Yıllıklandırılmış gelir}$

$ARPU = \text{Kullanıcı başına gelir}$

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

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