



Logo Yazılım - AL

Şık finansallar şık faaliyetler

Logo Yazılım, 2025 2.çeyrekte 1,3 milyar TL hasılat, 539 milyon TL FAVÖK, 277 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Logo Yazılım, işletmeler için iş yönetimi yazılımları ve çözümleri geliştiren bir Türk yazılım şirkettir. Şirketin çözümleri, her ölçekteki işletmenin operasyonlarını yönetmesine, verimliliğini artırmasına ve dijital dönüşümünü gerçekleştirmesine olanak tanır.

Aktif olarak takibimizde yer almayı sürdürüyordu. Şirket, güçlü faaliyetleri ve iletişim becerisi ile düzenli iletişim halinde olduğumuz ve son çeyrek itibariyle kar tahminlerini de düzenli paylaştığımız bir şirket olarak karşımıza çıkıyor. Bu çerçevede şirketin aktif ve tekrarlayıcı niteliğiyle güçlü gelir kompozisyonu içeren ve her geçen gün güçlenen gelir yapısını olumlu değerlendirmeyi sürdürüyoruz.

Gelecek dönemde şirketin daha güçlü sonuçlar elde etmesini bekliyoruz. Makroekonomik koşullar aktif olarak yumuşak iniş moduna yönelse de şirketin yeni faaliyetlere yönelmesi çerçevesinde daha güçlü sonuçlar elde etmeyi sürdüreceğini değerlendiriyoruz. Fintek, tekrarlayan gelir gücü ve Logo markasının faktör olarak ön planda oluşu şirketi desteklemeyi sürdürüyor.

Yeni gelişmeler kapı çalıyor. Şirket yeni faaliyetler çerçevesinde Logo Yazılım üzerinden finansal teknoloji içeriğiyle bankacılığa yönelik alacağı aksiyonlar doğrultusunda ilave bir gelir kaynağı sağlamış olacak. TCMB lisansı alınmasıyla Logo Ödeme bu görevi üstlenecek. Bu çerçevede şirketin buradan Logo Ödeme faktörüyle 2026-2027 yılları içerisinde pozitif FAVÖK katkısını sağlayacağını değerlendiriyoruz.

Yurtdışı dengeleniyor. Önceki finansallarda özkaynak yöntemiyle değerlemeye aldığı Romanya faaliyetleri güçlü seyredirken şirket jeopolitik koşullar çerçevesinde Hindistan'dan çıkma kararı aldı.

Destekleyen unsurlar:

- Güçlü tekrarlayan gelir modeli
- MRR ve ARR tarafında endişesiz seyrin devam
- Fintek gücüyle yeni gelir alanı oluşumu
- Stratejik odak ve etkin uygulama yönetişi
- İletişim becerisi

Risk unsurları:

- Mevzuatsal potansiyel değişimler
- Düşük fiyatlı agresif büyümeye çalışan şirketler
- Ani şok

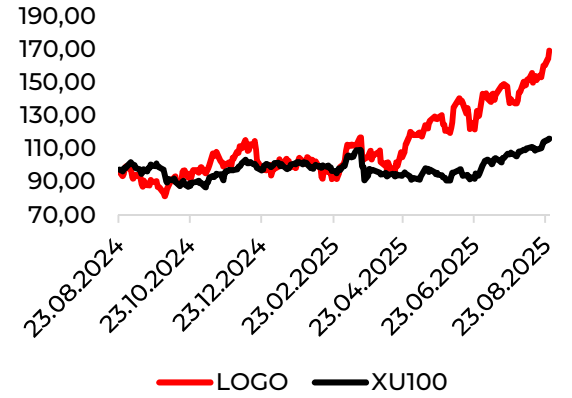
Düzenli olarak takip ettiğimiz ve beğendiğimiz LOGO özelinde 252,88 TL hedef fiyat ile AL tavsiyesini başlatıyoruz.

27 Ağustos 2025

Hisse Kodu	LOGO
Piyasa Değeri (mlr TL)	17,86
Piyasa Değeri (mln \$)	435
Katılım Endeksi	UYGUN
HEDEF FİYAT	252,88
POTANSİYEL	%34,51
TAVSİYE	AL

F/K	14,83
PD/DD	5,82
FD/FAVÖK	9,50

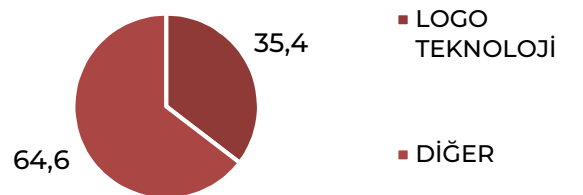
Hisse Sayısı (mln lot)	95
FDPO (%)	64,49
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	90



FIYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	14,23	7,06	61,10
XBLSM'E GÖRE	12,37	11,72	70,90
Nominal (TL)	22,08	29,88	81,09
Nominal (USD)	20,95	24,28	60,49

	2025T	2026T	2027T
Hasılat	5.921.876.850	7.698.439.905	9.623.049.881
FAVÖK	2.131.875.666	2.809.930.565	3.560.528.456
%	36,0%	36,5%	37,0%

Ortaklık Yapısı (%)





DEĞERLEME

LOGO	2025/12	2026/12	2027/12	2028/12	2029/12	2030/12
Satışlar	5.921.876.850	7.698.439.905	9.623.049.881	11.547.659.858	13.857.191.829	16.628.630.195
%	45,0%	30,0%	25,0%	20,0%	20,0%	20,0%
EBIT	1.362.031.676	1.809.133.378	2.309.531.972	2.829.176.665	3.464.297.957	4.240.300.700
%	23,0%	23,5%	24,0%	24,5%	25,0%	25,5%
NOPAT	1.021.523.757	1.356.850.033	1.732.148.979	2.121.882.499	2.598.223.468	3.180.225.525
Amortisman(+)	769.843.991	1.000.797.188	1.250.996.485	1.501.195.781	1.801.434.938	2.161.721.925
Net İşletme Sermayesi						
Değişimi(-)	313.499.986	723.381.091	809.220.400	922.645.098	1.098.490.434	1.387.292.585
Yatırım Harcamaları	-1.065.937.833	-1.154.765.986	-1.250.996.485	-1.270.242.584	-1.524.291.101	-1.662.863.019
SNA	411.929.928	479.500.144	922.928.579	1.430.190.598	1.776.876.870	2.291.791.846
İNA	349.927.254	289.772.345	433.581.142	611.474.875	754.151.539	1.059.238.290
İskonto Faktörü	0,72	0,60	0,47	0,43	0,42	0,46

HEDEF FİYAT	252,88
S.N.A Toplam	3.498.145.444
Artık Değer	19.975.158.950
ENT.VALUE	23.473.304.395
Toplam Borç	-581.313.000
Azınlık Payı	-31.407.000
EQUİTY VALUE	24.023.210.395
Sermaye	95.000.000

	2024/12	2025/12	2026/12	2027/12	2028/12	2029/12	2030/12
Risksiz Faiz Oranı	45,0%	35,0%	25,0%	25,0%	20,0%	15,0%	10,0%
ERP	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Beta	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
Özsermaye Oranı	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%
Borç Oranı	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Özsermaye Maliyeti	48,9%	38,9%	28,9%	28,9%	23,9%	18,9%	13,9%
Vergi	25,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%
Borç Maliyeti	46,0%	36,0%	26,0%	26,0%	21,0%	16,0%	11,0%
AOSM	48,6%	38,6%	28,6%	28,6%	23,7%	18,7%	13,7%

**YASAL UYARI**

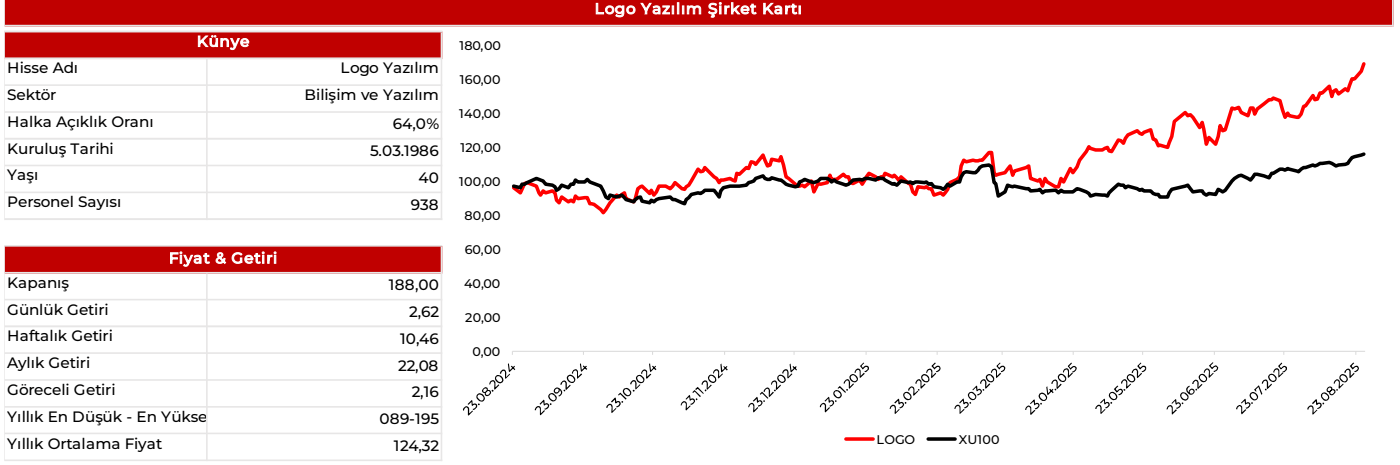
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri 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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.810	1.456	24,34	Net Satışlar	2.407	2.222	4.084	8,30
Nakit ve Benzerleri	579	260	122,46	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	2	29	-93,03	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	873	889	-1,75	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.496	4.250	5,79	Satışların Maliyeti	76	74	145	2,69
Maddi Duran Varlıklar	381	331	15,04	İskontolar	10,80	16,75	25,72	-35,53
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.269	3.002	-24,42	İndirimler	17,33	13,08	33,79	32,47
Aktifler	6.306	5.705	10,52	Brüt Kâr	2.330	2.148	3.939	8,49
Kısa Vadeli Borçlar	2.624	2.552	2,81	Faaliyet Giderleri	1.682	1.488	2.911	13,05
Uzun Vadeli Borçlar	614	692	-11,27	Esas Faaliyet Kârı	649	660	1.028	-1,77
Toplam Borç	3.238	3.244	-0,20	Amortisman	329	276	495	19,24
Net Borç	-581	-45	-1.202,11	FAVÖK	977	936	0	4,42
Sermaye	95	100	-5,00	Vergi Öncesi Kâr	1.115	277	305	302,18
Özkaynaklar	3.068	2.262	35,62	Ana Ortaklık Net Kâr	1.051	257	352	309,16

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,69	0,57	0,12
Likit Oran	0,62	0,54	0,08
Değerleme			
F/K	15,59	63,07	-47,49
PD/DD	5,82	4,52	1,30
FD/FAVÖK	11,05	8,67	2,38
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	39,42	14,30	25,13
Aktif Karlılık	17,50	5,59	11,91
Brüt Kâr Marjı	96,83	96,66	0,17
Net Kâr Marjı	43,66	11,56	32,11
Favök Marjı	40,61	42,12	-1,51
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	309,16	-13,52	322,69
Favök Büyüme	4,42	41,55	-37,13
Özsermaye Büyüme	35,62	70,11	-34,49
Aktif Büyüme	10,52	63,69	-53,17
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	10,83	0,00	10,83
Alacak Devir Hızı	4,45	4,49	-0,04
Ticari Borç Devir Hızı	0,59	0,00	0,59

