



LOGO

Büyümenin etkileri

Logo Yazılım, 4Ç25'te 1,666 milyar TL hasılat, 346 milyon TL FAVÖK ve 71,73 milyon TL net kâr ile **beklentilerimize paralel hasılat ve FAVÖK, beklentilerimizin üzerinde net kâr açıldı.**

Reel büyüme devam etti.

Çeyrekssel olarak bakıldığında 4Ç25'te satış gelirleri 4Ç24'e göre %2,83, net kâr ise yine aynı döneme göre %306,62 artış gösterirken, FAVÖK %19,36 azaldı. FAVÖK'teki bu daralmanın temel sebebi faaliyet giderlerindeki artış olurken, net kârdaki artışın temel sebepleri ise yatırım gelirlerindeki artış ve daha az net parasal pozisyon kaybı olarak görüldü.

Operasyonel göstergeler olumlu.

Şirket, Ar-Ge yatırımlarını PaaS altyapısına yönlendirerek iş ortaklarının ERP üzerinden inovasyon yapmasını sağlıyor. Böylece ölçeklenebilir iş modelini güçlendiriyor. PaaS üzerinde yapay zekâ destekli yeni nesil ERP çözümlerini devreye alarak müşteri değerini artırıyor. Yapay zekâyı ERP'nin yerine konumlandırmak yerine iş akışlarına entegre ederek değer yaratımını destekliyor. SaaS ve abonelik gelirlerini büyütüyor, e-Servis tarafında performansını artırıyor ve FinTek ile Pera gibi yeni alanlarla büyüme alanlarını genişletiyor.

- e-Servis** tarafında MRR, 3Ç25'in üzerine çıktı ve yıllık bazda MRR %27 artarak 2,4 milyon USD'den 3,1 milyon USD'ye yükseldi. Müşteri sayısı 217 bine çıkarken, harcanan kontör 1,08 milyar seviyesine ulaştı.
- Logo İşbaşı** segmentinde son çeyrek performansı hem çeyrekssel hem yıllık bazda güçlendi. MRR 193 bin USD'den 277 bin USD'ye çıkarak %44 arttı. ARR 3,3 milyon USD'ye ulaştı ve yıllık %44 büyüdü. Toplam kullanıcı sayısı 76,7 bine yükseldi, ARPU ise %26 artarak 43 USD oldu.
- Logo Diva Perakende** tarafında ARR Aralık 2025'te 5,1 milyon USD'ye çıktı ve yıllık %12 artış gösterdi, yıllık büyüme oranı %35 olarak gerçekleşti.
- Peoplise** segmentinde ise ARR 0,97 milyon USD seviyesine geriledi ve 2024 yıl sonuna göre düşüş kaydetti, yıllık büyüme %10 ile sınırlı kaldı.

Genel olarak 4Ç25'te büyüme e-Servis ve İşbaşı segmentlerinde yoğunlaştı.

Kârlılık tarafında muhasebesel etkiler belirleyici oldu.

Brüt Kâr marjı 3Ç25'e göre 0,4 puan azalıp, 4Ç24'e göre 0,1 puan artarak %95,9, Esas Faaliyet kâr marjı 3Ç25'e göre 17 puan, 4Ç24'e göre ise 6,8 puan azalarak %9,1, FAVÖK marjı 3Ç25'e göre 18,8, 4Ç24'e göre 5,7 puan azalarak %20,8 ve Net Kâr marjı 3Ç25'e göre 13,1 puan azalarak, 4Ç24'e göre ise 3,2 puan artarak %4,3 olarak gerçekleşti. Faaliyet giderlerindeki temel artışın sebebi e-Servis satışlarındaki artışın etkisiyle yıllık %24'lük artış kaydeden S&P giderleri olarak görülüyor. Net Kârda ise yatırım gelirlerindeki artışın ve daha az net parasal pozisyon kaybının etkisi g

2026 beklentileri gelir artışı ve dengeli marj yapısı çevresinde şekilleniyor.

Logo Yazılım, 2026 yılına ilişkin beklentilerinde operasyonel büyümenin korunacağı öngörüyor. Logo Türkiye tarafında TMS29 dahil faturalanan gelirlerde %12,2 artış, UFRS gelirlerinde ise %11,6 büyüme hedefliyor. FAVÖK marjının yaklaşık %31 seviyesinde gerçekleşmesini, kârlılık tarafında güçlü görünümün devam etmesini bekliyor. Total Soft tarafında ise 2026 yılına paralel şekilde 46,4 milyon Euro gelir hedefleniyor. 2025'e kıyasla FAVÖK marjında daralma ile %17 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

Genel olarak baktığımızda açıklanan finansalları **SINIRLI OLUMLU** buluyoruz. 4Ç25'te hasılat ve FAVÖK beklentilere paralel gerçekleşirken, net kâr beklentimizin üzerinde açıklandı. Reel büyüme korunurken, FAVÖK tarafındaki daralma faaliyet giderlerindeki artıştan kaynaklandı. Net Kârı ise yatırım gelirlerindeki yükseliş ve daha düşük net parasal pozisyon kaybı destekledi. Operasyonel tarafta özellikle e-Servis ve İşbaşı segmentlerinde güçlü SaaS ivmesi dikkat çekti. MRR ve ARR büyümesi ile artan kullanıcı metrikleri, ölçeklenebilir iş modelinin çalıştığını gösterdi. Buna karşın marjlarda çeyrekssel bazda görülen gerileme ve Total Soft tarafında 2026 için öngörülen daha düşük marj beklentisi kârlılık görünümünü dengeliyor. 2026 yılına ilişkin beklentiler gelir artışının devamına ve dengeli bir marj yapısına işaret ediyor. Türkiye operasyonlarında çift haneli büyüme ve %31 FAVÖK marjı hedefi olumlu olmakla birlikte, konsolide tarafta marj kompozisyonunun yakından izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

18 Şubat 2026

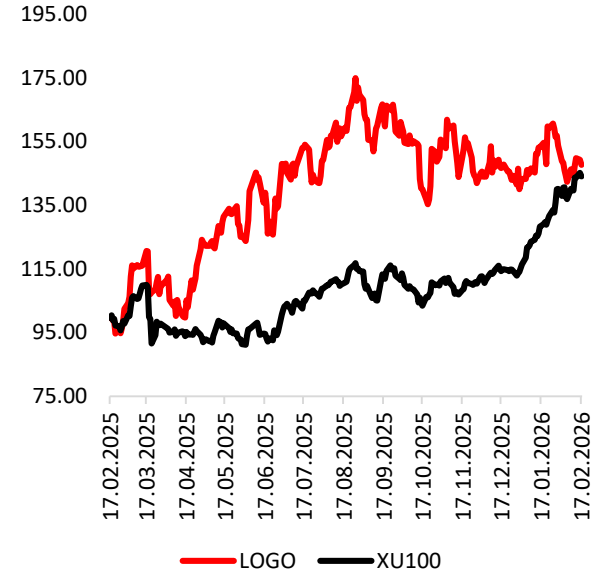
Son Fiyat	158,7
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,076
Piyasa Değeri (milyon \$)	344,6
F/K	10,05
FD/FAVÖK	6,82
PD/DD	4,04
Hisse Sayısı (milyon lot)	95
FDPO (%)	64,48
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	179,01

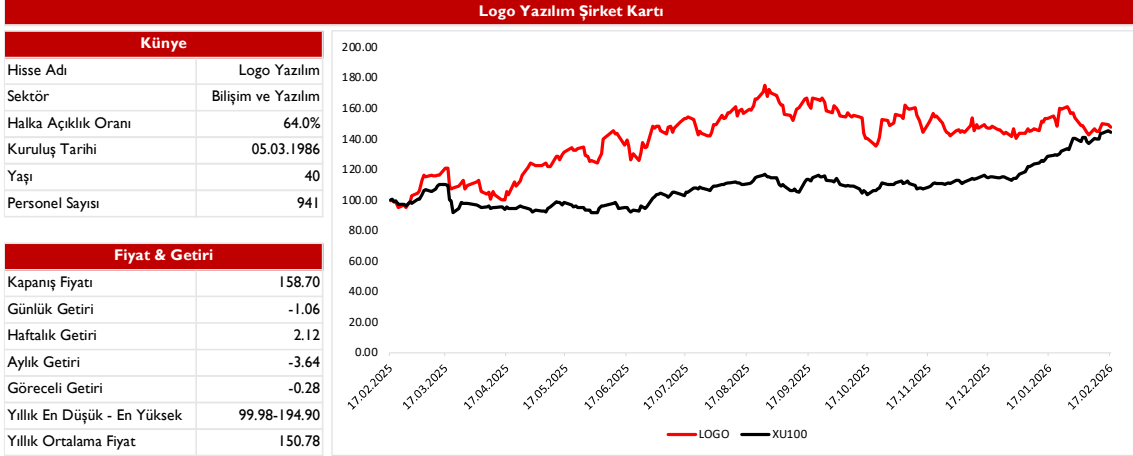
FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-16.83	-35.77	2.63
Nominal (TL)	-3.64	-1.73	48.40
Nominal (USD)	-4.68	-5.03	27.86

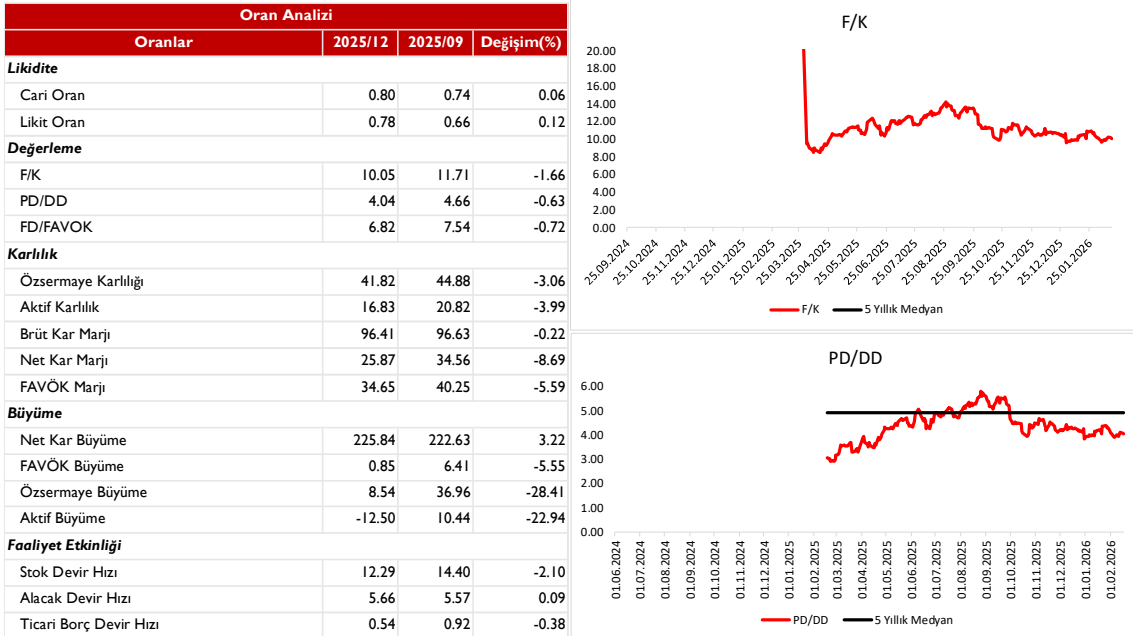
ORTAKLIK YAPISI

	%
LOGO Teknoloji ve Yatırım A.Ş.	35,4
Diğer	64,60





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	İtems	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3,106	2,034	52.71	Net Satışlar	5,801	3,962	5,346	46.42
Nakit ve Benzerleri	1,215	638	90.29	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Stoklar	29	25	17.23	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1,549	988	56.77	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	5,216	4,870	7.10	Satışların Maliyeti	208	133	190	56.16
Maddi Duran Varlıklar	393	395	-0.42	İskontolar	28.16	17.33	33.67	62.46
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,698	2,470	9.25	İndirimler	34.03	24.91	44.23	36.61
Aktifler	8,322	6,904	20.54	Brüt Kar	5,592	3,828	5,155	46.08
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,890	2,752	41.34	Faaliyet Giderleri	4,339	2,772	3,810	56.52
Uzun Vadeli Yükümlülükler	697	625	11.47	Esas Faaliyet Karı	1,253	1,056	1,345	18.65
Toplam Borç	4,586	3,377	35.81	Amortisman	757	538	648	40.64
Net Borç	-1,368	-703	-94.77	FAVÖK	2,010	1,594	0	26.07
Sermaye	95	95	0.00	Vergi Öncesi Kar	1,505	1,432	399	5.13
Özkaynaklar	3,736	3,527	5.91	Ana Ortaklık Net Ka	1,501	1,369	461	9.59





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

