

LOGO

LOGO

- Logo, 2025 1.çeyrekte 1,05 milyar TL hasılat, 413,16 milyon TL FAVÖK, 730,21 milyon TL net kar ile beklentilerin bir tık üstünde bizim beklentilerimizin paralelinde sonuç açıkladı.
- Güçlü bir çeyrek ile yıla başlandı. Logo Türkiye'de yıllık faturalanan gelir %5 artışla 704 milyon TL, satış gelirleri %13 artışla 1,05 milyar TL, FAVÖK %33 artışla 413 milyon TL, net kar tek seferlik yatırım geliri ile 730 milyon TL oldu. SaaS gelir büyümesi yıllık %33, tekrarlayan gelirler %15 büyürken tekrarlayan gelirlerin faturalanan gelire oranı %82'ye yükseldi.
- E-servis tarafında güçlü büyüme izleniyor. Müşteri sayısı yıllık %24 artışla 220 bin olurken MRR tarafında %50 artışla 2,5 milyon dolar ARR %50 artışla 30 milyon dolar oldu. Harcanan kontör yatay kalarak 229 milyon olarak gerçekleşti.
- Fintek platformu devre giriyor. Açık bankacılık platformu üzerinden webservis ve fintek API uygulamaları üzerinden genişleme sürmesi planlanıyor. E-tahsilat ve e-dekont zaten faal uygulamalar olduğunu belirtelim. Finansal sağlık platformu ve tedarikçi finansmanı için çalışmalar sürüyor.
- Logo İşbaşı tarafında başarılı performans sürüyor. MRR %101 artışla 274 bin dolar, ARR %101 artışla 2,97 milyon dolar olurken toplam kullanıcı sayısı %12 artışla 69,1 bin oldu. ARPU %80 artışla 43\$ olarak gerçekleşti.
- Logo Diva Perakende tarafında perakende operasyonları ile yeni jenerasyona katkı verilmeye devam ediliyor. MRR yatay seyrederken ARR yıllık %26 artışla 4,9 milyon dolar du. ARPU %46 artışla 553\$ oldu. 137 müşteri ile faaliyetler sürüyor.
- Peoplise tarafında MRR güçlü kalmaya devam ediyor. ARR %20 artışla 1,2 milyon dolar, ARPU %29 artışla 7,2 bin dolar oldu. 168 müşteri ile faaliyetler sürüyor.
- Logo CaptainBiz ile Hindistan'da dijitalleşme amacıyla faaliyetler güçlü büyümeye devam ediyor. MRR tarafında 50 bin dolara ulaşılırken ARR tarafında %58 artışla 602 bin dolar oldu. Kullanıcı sayısı %26 artışla 18,7'ye ulaştı. APU %26 artışla 32\$ olarak gerçekleşti.
- Tekrarlanabilir gelirler tarafında LEM %14 düşüşle 126 milyon TL oldu. LEM'in payının azalması bekleniyor. Proje ve bakım tarafında %17 azalışla 41 milyon TL olarak gerçekleşti. eServis SaaS %34 artışla 238 milyon TL, perakende SaaS %16 düşüşle 37 milyon TL, SaaS %57 artışla 138 milyon TL oldu. SaaS tarafında LEM'den geçişler de ek katkı sağladı. Tekrarlanan gelirlerin toplam faturalara oranı 7 puan artışla %82 oldu.
- Faaliyet giderlerinde gelirlere oranı Ar-Ge tarafında 2 puan düşüşle %38, S&P tarafında 1 puan düşüşle %25, GY giderleri 2 puan düşüşle %9, toplam ise 4 puan düşüşle %73 olarak gerçekleşti. Gider optimizasyonunu olumlu karşılıyoruz.
- FAVÖK yıllık %33 artışla 413,16 milyon TL oldu. Güçlü satış artışı ve gider optimizasyonu doğrultusunda FAVÖK beklenenin aksine güçlü kalmayı başardı. FAVÖK marjı yıllık 595 baz puan artışla %39,51 oldu.

bin TL	20251Ç	20241Ç	Değişim
Satış Gelirleri	557.823	552.875	0,89%
SaaS Hizmet Gelirleri	458.098	332.668	37,70%
Hizmet Gelirleri	43.457	55.328	-21,46%
Satıştan İadeler	-7.234	-6.571	10,09%
Satışlardan İskontolar	-6.314	-9.278	-31,95%
Net Satış Gelirleri	1.045.830	925.022	13,06%
Satışların Maliyeti	-26.243	-25.102	4,55%
Brüt Kar	1.019.587	899.920	13,30%
Brüt Kar Marjı	97,49%	97,29%	0,20%

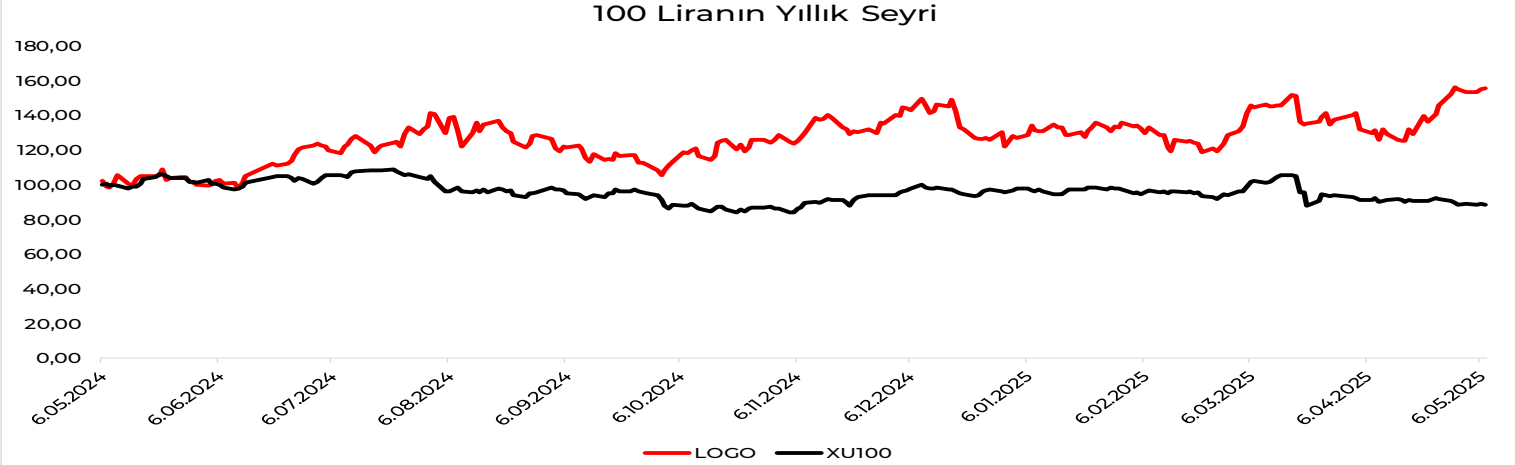
Sonuç olarak, zayıf mevsim olmasına rağmen net bir şekilde güçlü finansal gözlemliyoruz. Bilançoyu **pozitif** değerlendiriyoruz. Fintek tarafında yapılan aksiyonlar gelecek dönemde daha güçlü gelirler elde etmesini sağlayacak. **Logo, Türkiye tarafında %11 gelir büyümesi, %35 FAVÖK marjı beklerken Total Soft tarafında %2 avro gelir büyümesi %23 FAVÖK marjı hedefliyor.**

ARR=Yıllıklandırılmış gelir, MRR=Aylık tekrarlayan gelir, ARPU=Kullanıcı başına gelir

Logo Yazılım Şirket Kartı

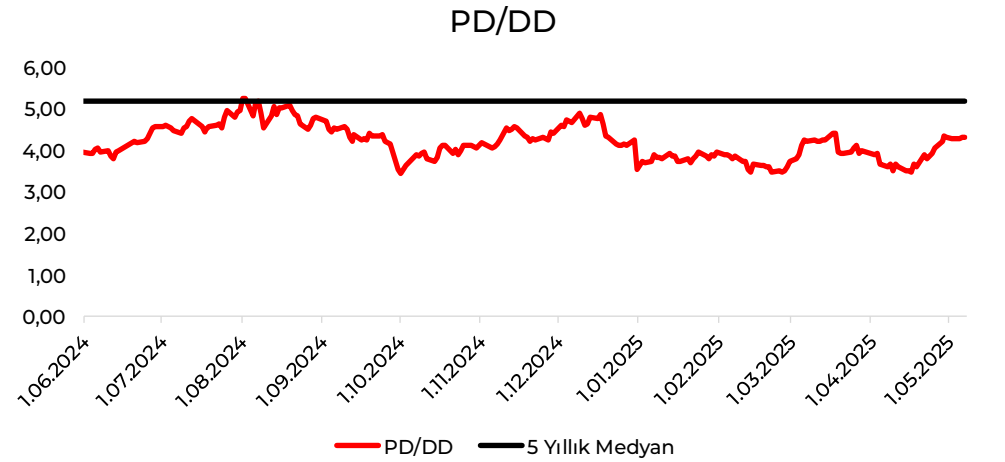
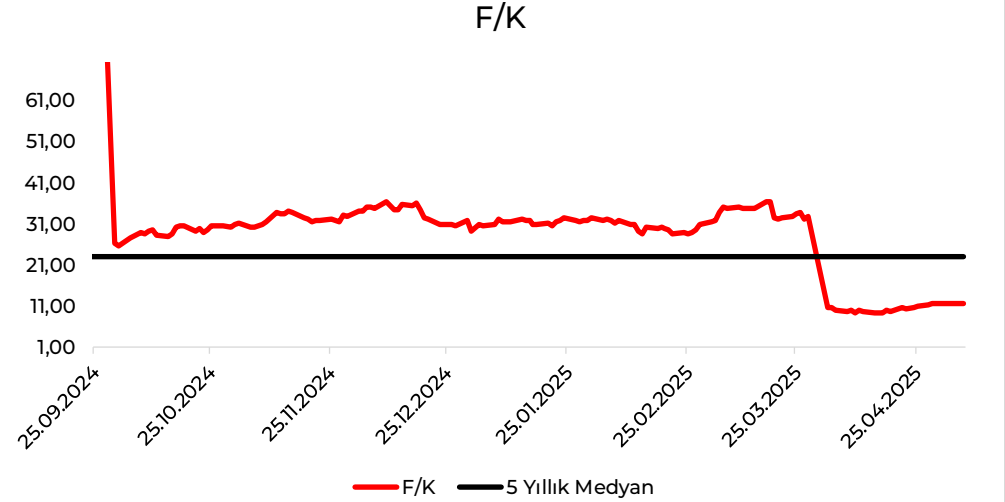
Künye	
Hisse Adı	Logo Yazılım
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Halka Açıklık Oranı	64,0%
Kuruluş Tarihi	5.03.1986
Yaşı	39
Personel Sayısı	1.546

Fiyat & Getiri	
Kapanış	137,60
Günlük Getiri	0,44
Haftalık Getiri	0,36
Aylık Getiri	19,65
Göreceli Getiri	1,10
Yıllık En Düşük - En Yüksek	085-143
Yıllık Ortalama Fiyat	112,01



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.727	1.414	22,07	Net Satışlar	1.046	925	4.084	13,06
Nakit ve Benzerleri	665	498	33,66	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	12	35	-65,38	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	686	547	25,40	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.104	3.982	3,06	Satışların Maliyeti	26	25	145	4,55
Maddi Duran Varlıklar	377	318	18,74	İskontolar	6,31	9,28	25,72	-31,95
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.084	2.787	-25,24	İndirimler	7,23	6,57	33,79	10,09
Aktifler	5.830	5.396	8,04	Brüt Kâr	1.020	900	3.939	13,30
Kısa Vadeli Borçlar	2.283	2.403	-4,98	Faaliyet Giderleri	759	716	2.911	5,99
Uzun Vadeli Borçlar	520	464	12,10	Esas Faaliyet Kârı	261	184	1.028	41,77
Toplam Borç	2.803	2.866	-2,22	Amortisman	153	127	495	20,52
Net Borç	-684	-345	-98,31	FAVÖK	413	310	0	33,10
Sermaye	95	100	-5,00	Vergi Öncesi Kâr	794	0	305	196.459,90
Özkaynaklar	3.028	2.236	35,40	Ana Ortaklık Net Kâr	730	-49	352	1.588,77

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,76	0,59	0,17
Likit Oran	0,67	0,55	0,12
Değerleme			
F/K	11,56	35,05	-23,49
PD/DD	4,32	3,77	0,55
FD/FAVÖK	7,62	8,67	-1,05
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	27,74	-2,90	30,65
Aktif Karlılık	13,01	-1,21	14,22
Brüt Kâr Marjı	97,49	97,29	0,20
Net Kâr Marjı	69,82	-5,30	75,12
Favök Marjı	39,51	33,56	5,95
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	33,10	11,44	21,66
Özsermaye Büyüme	35,40	95,29	-59,89
Aktif Büyüme	8,04	98,32	-90,28
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7,31	0,00	7,31
Alacak Devir Hızı	4,46	4,88	-0,42
Ticari Borç Devir Hızı	0,60	0,00	0,60



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