

ARD Yazılım - Nötr

Esas hikaye önümüzde

ARD Yazılım, 2025 2.çeyrekte 543 milyon TL hasılat, 188 milyon TL FAVÖK ve 18 milyon TL net kar ile beklentilerimize paralel sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Şirket, çeşitli sektörlerin teknoloji ihtiyaçlarına yönelik yazılım ve Ar-Ge çözümleri geliştiren bir Türk teknoloji şirkettir. Şirket, hukuk, sağlık, lojistik ve finans gibi alanlarda özel yazılımlar üretirken, aynı zamanda yapay zeka, nesnelerin interneti ve siber güvenlik gibi ileri teknoloji çözümleri de sunar. Gelir İdaresi Başkanlığı'ndan aldığı yetkiyle e-dönüşüm süreçlerinde özel entegratör olarak hizmet veren şirket, kurumlara dijitalleşme ve otomasyon konularında da destek olmaktadır. Hacettepe Üniversitesi Teknokent Ar-Ge merkezinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Stabil iş ilişkisi seyri takip edildi. 2025 2.çeyrek makroekonomik koşullar çerçevesinde görece ihalenin daha az olduğu bir çeyrek olarak karşımıza çıktı. Şirket o dönemde -KAP'a açıkladığı- yalnızca 1 ihale kazanımı faaliyeti bildirdi. O da satışlar özelinde %2'ler seviyesinde gerçekleşti.

Gelirlerde güçlenmeye hazırlık var. Satışlar dengeli bir şekilde %3,14 artışla 543 milyon TL seviyesine ulaşırken Haziran sonrası gelen iş ilişkileri ve özellikle 24 Haziran 2025 günü imzalanan Konya Şehir Kütüphanesi iş ilişkisinin önümüzdeki çeyreklere yansımaları kademeli bir şekilde takip ediliyor olacak.

Operasyonel karlılık maliyetler nedeniyle zayıfladı.. Artan maliyetler ve imzalanan iş ilişkilerinin önümüzdeki çeyreklere yansıma durumu nedeniyle FAVÖK'te %39,82'lik bir daralma takip edilirken FAVÖK marjı 1130 baz puan daralmayla %47,7 olarak kaydedildi.

Net kar varlığı kıymet arz ediyor. Her ne kadar 2.çeyreği yıllık bazda kıyaslanarak net karda azalma görülse de şirketin aktif olarak bir net kar varlığının baz etkisiyle geçen seneye kıyasla daha diri olması ve önümüzdeki dönemde artarak devam etme olasılığı kıymet arz etmektedir.

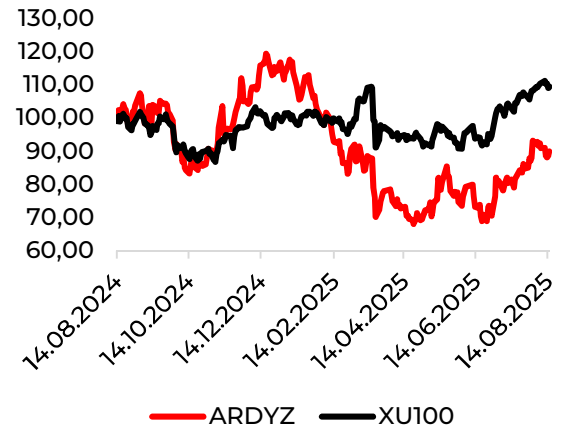
ARDYZ özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte özellikle Haziran ve sonrasında imzalanan iş ilişkilerinin makroekonomik koşullarda yumuşama çerçevesinde her çeyrek artarak devam etmesini bekliyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ARDYZ
Piyasa Değeri (mlr TL)	5,44
Piyasa Değeri (mln \$)	133
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	10,58
PD/DD	1,57
FD/FAVÖK	5,76

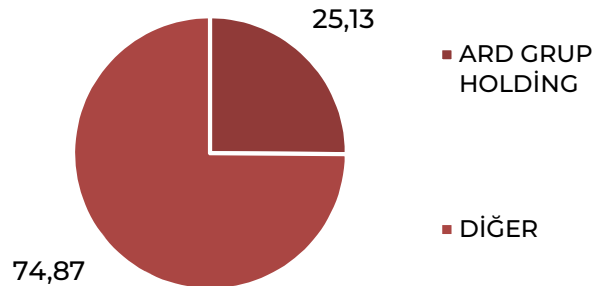
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	74,81
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	102



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,57	1,34	-20,57
XBLSM'E GÖRE	2,74	5,71	-7,22
Nominal (TL)	10,43	14,79	-12,14
Nominal (USD)	9,27	9,14	-33,43

Ortaklık Yapısı (%)





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:

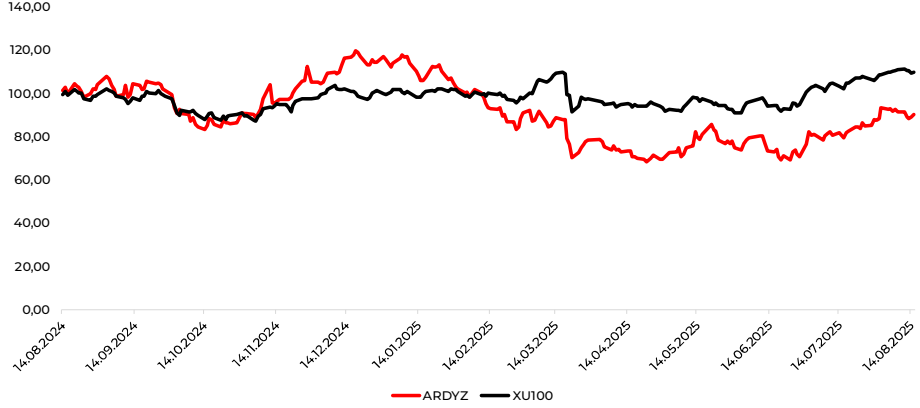
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

ARD Bilişim Teknolojileri Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	ARD Bilişim Teknolojileri
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Halka Açıklık Oranı	75,0%
Kuruluş Tarihi	25.08.2011
Yaşı	14
Personel Sayısı	809
Fiyat & Getiri	
Kapanış	31,98
Günlük Getiri	1,46
Haftalık Getiri	-1,05
Aylık Getiri	10,43
Göreceli Getiri	1,03
Yıllık En Düşük - En Yüksek	024-045
Yıllık Ortalama Fiyat	32,41



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	2.000	1.493	33,92	Net Satışlar	1.227	1.059	2.082	15,79
Nakit ve Benzerleri	89	135	-34,40	Yurt İçi Satış	1.228	1.051	2.070	16,78
Stoklar	18	13	38,95	Yurt Dışı Satış	2	5	6	-64,59
Ticari Alacaklar	1.500	1.266	18,47	Diğer Satışlar	0	4	16	a.d
Duran Varlıklar	3.402	1.680	102,47	Satışların Maliyeti	561	331	787	69,41
Maddi Duran Varlıklar	14	17	-13,14	İskontolar	0,00	0,40	0,36	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.341	1.553	115,19	İndirimler	3,17	0,58	9,63	445,28
Aktifler	5.402	3.173	70,22	Brüt Kâr	666	728	1.295	-8,58
Kısa Vadeli Borçlar	1.760	672	161,79	Faaliyet Giderleri	408	289	634	41,21
Uzun Vadeli Borçlar	121	283	-57,06	Esas Faaliyet Kârı	258	440	662	-41,28
Toplam Borç	1.882	955	96,99	Amortisman	327	185	372	76,38
Net Borç	1.284	386	232,50	FAVÖK	585	625	0	-6,38
Sermaye	170	170	0,00	Vergi Öncesi Kâr	34	59	364	-42,10
Özkaynaklar	3.460	2.178	58,86	Ana Ortaklık Net Kâr	126	48	373	164,41

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,14	2,22	-1,08
Likit Oran	1,12	2,19	-1,07
Değerleme			
F/K	12,04	8,48	3,56
PD/DD	1,57	2,96	-1,38
FD/FAVÖK	6,76	4,23	2,53
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4,47	3,20	1,27
Aktif Karlılık	2,94	2,27	0,66
Brüt Kâr Marjı	54,29	68,75	-14,47
Net Kâr Marjı	10,26	4,49	5,77
Favök Marjı	47,70	59,00	-11,29
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	164,41	0,00	164,41
Favök Büyüme	-6,38	57,47	-63,85
Özsermaye Büyüme	58,86	171,95	-113,10
Aktif Büyüme	70,22	213,53	-143,32
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	60,66	39,23	21,43
Alacak Devir Hızı	1,83	1,98	-0,15
Ticari Borç Devir Hızı	16,47	21,37	-4,90

