

Ata Ekspres'ten gelen 1,8 milyar TL'lik değerleme karı devre dışı bırakılarak faaliyet değerlendirmesi yapılmıştır

ATP Yazılım - Nötr

Değerleme kasaya girmez

ATP Yazılım, 2025 2.çeyrekte 530 milyon TL hasılat, 155 milyon TL FAVÖK ve 170 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Finansal neden ayrıştı? Ata Ekspres pay edinimi çerçevesinde elde edilen 1,8 milyar TL'lik varlık değerleme farkı satış gelirlerine yazılmasıyla birlikte finansalların ayrıştığını gözlemliyoruz. Ancak buradaki etkinin kasaya girişi olmaması nedeniyle sadece 1 defaya mahsus bir husus olduğunu hatırlatmak isteriz.

Hasılat görece dengeli seyrediyor. Makroekonomik koşullar çerçevesinde şirketin gelirleri %13,11 oranında daralmayla 530 milyon TL seviyesine geriledi. Özellikle 2.çeyrek başında meydana gelen gelişmeler burada etkili olurken süreç çerçevesinde yatay seyrin süreceğini değerlendiriyoruz.

FAVÖK görece diri kalmış görünüyor. Geçtiğimiz yıla göre %21,57 artan amortisman ve görece dengelenen maliyetlerle birlikte FAVÖK %28,1 artışla 155 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise görece iyileşerek diri kalmakla birlikte 941 baz puan artışla %29,25 seviyesine yükseldi.

Net kar varlığı devam ediyor. Geçtiğimiz sene makroekonomik koşullar çerçevesinde sınırlı net kar yazan şirketin bu çeyrek özellikle esas faaliyetten gelen destekle önemli ölçüde net karını artırdığını takip ediyoruz.

Değerleme karı olmasa stabil bir bilanço yapısı karşımıza çıkmakla birlikte ATP'nin iş modelini önemsiyoruz. Önemsememiz nedeniyle de şirketin finansallarının ayrıştırılarak değerlendirilmesi gerektiği kanaatindeyiz.

Bu çerçevede finansalları nötr değerlendiriyoruz

Şirket bugün 15'te webinar düzenleyecek

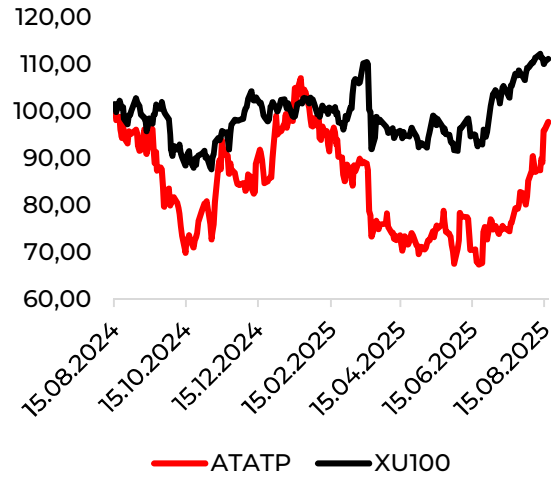
19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ATATP
Piyasa Değeri (mlr TL)	10,08
Piyasa Değeri (mln \$)	247

F/K	7,39
PD/DD	3,18
FD/FAVÖK	3,94

DEĞERLEME ETKİLİDİR

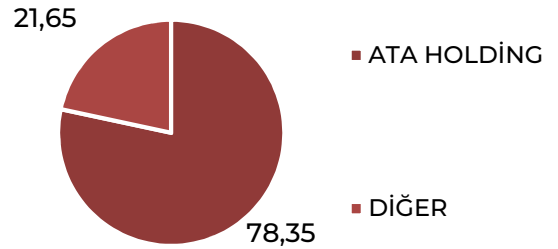
Hisse Sayısı (mln lot)	94
FDPO (%)	19,48
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	65



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	23,11	17,90	-11,09
XBLSM'E GÖRE	22,32	20,99	1,83
Nominal (TL)	27,98	30,34	-0,42
Nominal (USD)	26,77	24,91	-21,53

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

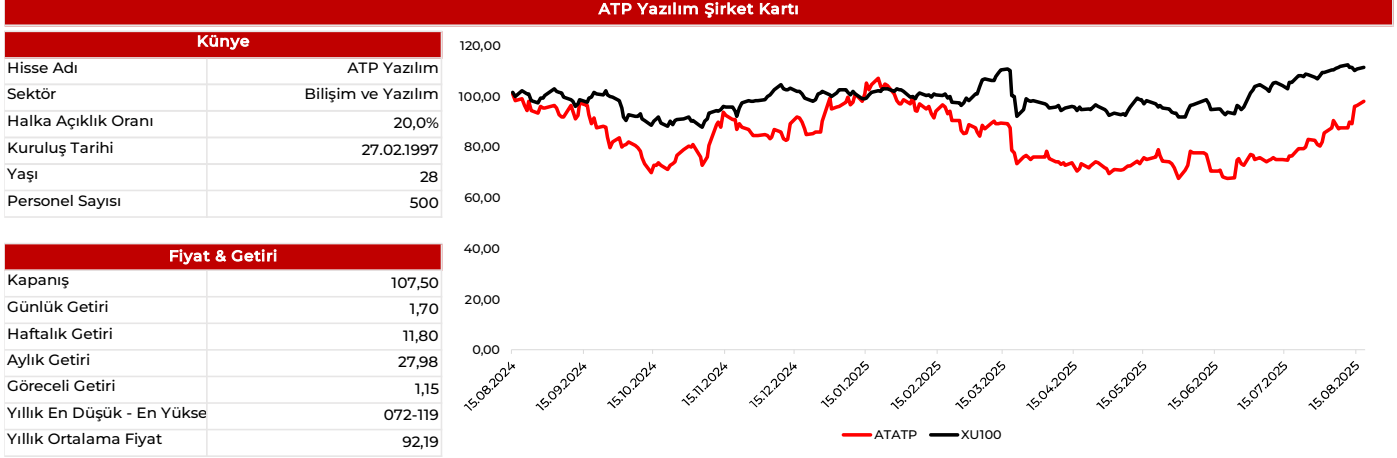
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri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



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.266	921	37,49	Net Satışlar	2.843	1.191	1.970	138,77
Nakit ve Benzerleri	458	329	39,33	Yurt İçi Satış	763	831	1.412	-8,22
Stoklar	32	47	-31,56	Yurt Dışı Satış	302	360	582	-16,17
Ticari Alacaklar	718	496	44,72	Diğer Satışlar	1.789	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.018	759	429,52	Satışların Maliyeti	333	585	873	-43,12
Maddi Duran Varlıklar	33	18	87,29	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.332	609	118,76	İndirimler	10,07	0,00	23,76	a.d
Aktifler	5.284	1.680	214,61	Brüt Kâr	2.510	605	1.097	314,66
Kısa Vadeli Borçlar	584	432	35,20	Faaliyet Giderleri	518	438	718	-27,94
Uzun Vadeli Borçlar	67	13	400,84	Esas Faaliyet Kârı	1.992	168	379	1.088,06
Toplam Borç	651	445	46,13	Amortisman	112	95	155	18,05
Net Borç	-379	-300	-26,15	FAVÖK	2.104	262	0	701,65
Sermaye	94	94	0,00	Vergi Öncesi Kâr	2.027	195	473	940,88
Özkaynaklar	3.171	1.197	164,88	Ana Ortaklık Net Kâr	1.079	225	437	378,75

Oran Analizi				F/K	
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)		
Likidite					
Cari Oran	2,17	2,13	0,04		
Likit Oran	2,11	2,02	0,09		
Değerleme					
F/K	7,81	50,35	-42,54		
PD/DD	3,18	10,69	-7,51		
FD/FAVÖK	4,08	23,88	-19,80		
Karlılık					
Özsermaye Karlılığı	49,39	26,27	23,12		
Aktif Karlılık	30,98	18,30	12,68		
Brüt Kâr Marjı	88,29	50,84	37,45		
Net Kâr Marjı	37,94	18,92	19,02		
Favök Marjı	74,01	22,04	51,97		
Büyüme					
Net Kâr Büyüme	378,75	75,65	303,10		
Favök Büyüme	701,65	79,12	622,53		
Özsermaye Büyüme	164,88	130,99	33,89		
Aktif Büyüme	214,61	114,59	100,02		
Faaliyet Etkinliği					
Stok Devir Hızı	17,10	27,48	-10,37		
Alacak Devir Hızı	5,55	4,90	0,65		
Ticari Borç Devir Hızı	1,72	4,78	-3,07		