



ARD Yazılım - Olumlu

Tahsilat becerisi

ARD Yazılım, 2025 3.çeyrekte **855 milyon TL hasılat, 334 milyon TL FAVÖK ve 46 milyon TL net kâr** ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

2.çeyrekte hatırlatmamızı yaptık. Şirketin 2.çeyreğinin bir geçiş çeyreği olduğu ve hem 2024 hem 2025'teki iş ilişkilerinin yansımalarını önce 3. ve esas 4.çeyrekte görüleceğini vurgulamıştık. İlk sinyali de bu çeyrek itibarıyla almış olduk.

Hasılat güçlü büyüdü. 2.çeyrekteki eksik tahsilatlarla birlikte 3.çeyrekte hasılat **%31,63 artışla 855 milyon TL** oldu. Önümüzdeki dönemde büyüme iştahının devamı ve kontrat tamamlamalara paralel şekilde önümüzdeki çeyreklerde çeyreklik 1 milyar TL hasılat bekleyebiliriz.

Maliyetler hasılat büyümesini elimine ediyor. Güçlü büyüyen hasılatla rağmen, artan maliyetler doğrultusunda brüt kâr 3.çeyrekte **%13,63 artışla 452 milyon TL** olurken, brüt kâr marjı **1230 baz puan gerilemeyle %53,75** oldu. Yılı **%50'nin hafif üzerinde** bir brüt kâr marjı ile kapatabiliriz.

Operasyonel kârlılık tarafında yüksek baz etkisi var. 3.çeyrekte süregelen yüksek baz etkisi doğrultusunda FAVÖK **%23,56 düşüşle 334 milyon TL** oldu. FAVÖK marjı ise **1770 baz puan gerilemeyle %44,31** oldu. Yılı **%40'ın hafif üzerinde** bir FAVÖK marjı ile kapatabiliriz.

ARDYZ özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte kontratlar tamamlandıkça daha güçlü finansalların elde edilmesini bekliyor olacağız.

11 Kasım 2025

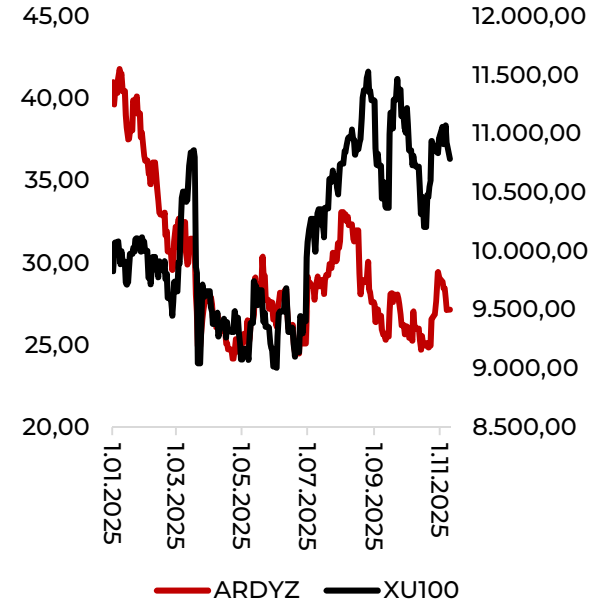
Son Fiyat	27,18
BİLANÇO PUANI	3,33/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	4.621
Piyasa Değeri (mln \$)	110
F/K	10,24
FD/FAVÖK	6,79
PD/DD	1,23
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	74,83
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	91

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,63	-15,47	-40,16
XBLSM'E GÖRE	4,10	-20,30	-39,23
Nominal (TL)	4,54	-15,90	-21,22
Nominal (USD)	3,61	-19,60	-44,22

ORTAKLIK YAPISI

	%
ARD GRUP HOLDİNG	25,13
DİĞER	74,87



**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

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-8,38	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,83	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-33,87	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,58	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	5,04	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	2,08	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	1.413,55	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.639,94	1
Cari Oran	1,12	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-323,80	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	23,08	-1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	13,63	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13,63	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-48,39	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-20,48	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	38,29	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,5

PUAN**3,33***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.