

ATA Express değerlemesini elimine ederek değerlendiriyoruz ATP Yazılım - Nötr

Değerleme etkisi sürüyor

ATP Yazılım, 2025 3.çeyrekte 635 milyon TL hasılat, 221 milyon TL FAVÖK ve 181 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Faaliyetlerde neler oluyor?

- ATP Zenia:** Burger King ve Popeyes gibi küresel markaların 3376 lokasyonunda kullanılan Zenia, restoran yönetimi ve çok kanallı sipariş çözümleri sunmaktadır. 2025'in üçüncü çeyreğinde Afrika'daki operasyonları dijitalleştiren platformunun yanı sıra, yeni ürünler olan Zenia TAG ve NLX'i geliştirmeye başlamıştır.
- ATP Tradesoft:** Finans sektörüne yönelik çalışan Tradesoft, 2025 üçüncü çeyrekte microservice mimarili **SuperApp** mobil uygulamasını kullanıma sunmuştur. Bu uygulama, aracı kurumların kendi Micro Uygulamalarını entegre ederek müşterilerine zengin finansal hizmetler sunmasına imkan tanırken, GTP platformlarına yeni müşteriler eklenmiş ve Azerbaycan'daki uluslararası büyüme hazırlıkları tamamlanmıştır.
- ATP Digital:** Dijital dönüşüm ve yapay zekâ odaklı projelerini hızla sürdüren Digital, bu dönemde **AiX** (yapay zekâ asistanı) ve yönetilen hizmetlerin ürünleştirmesini tamamlamıştır. Ata Holding ve grup şirketlerinde AiX, SD-WAN ve siber güvenlik projelerini başarıyla uygularken, TEB Yatırım ve TAB Gıda gibi müşterilere özel CRM, ERP ve analitik çözümler geliştirerek faaliyet alanını güçlendirmiştir.
- ATP GreenX:** Avrupa Karbon Piyasalarına entegrasyon yolunda önemli bir adım atarak EEX ile sözleşme aşamasına geçmiş ve ilk sertifika ticaret işlemini başarıyla tamamlamıştır. Bu çeyrekte ClimeCo Türkiye, UTİKAD ve Aksa Elektrik ile iş birlikleri yaparak yeşil enerji ve karbon yönetim çözümlerinin yaygınlaşmasını sağlayan GreenX, 4 milyonu aşkın işlem hacmine ulaşmıştır.
- ATP RobotX:** Robotik çözümler alanındaki çalışmalarını hızlandıran RobotX, Çiğir Kimya, Carrefoursa ve THY gibi kurumlara robot sistemleri satmaya ve kapı/asansör entegrasyonlu robot ekosistemleri geliştirmeye devam etmiştir. Koç Üniversitesi Hastanesi'ne otonom temizlik robotları ve İstanbul Havalimanı YOTEL'e 7/24 servis robotları tedarik ederken, Volvo ve Otomat Mühendislik ile iş ortaklıkları kurarak endüstriyel alandaki yetkinliğini artırmıştır.

Ata Express faktörü elimine edildiğinde ciro, FAVÖK ve net kar büyümeleri yatay seyrediyor. Ata Express'te hisse oranı %90'a çıkarılmasının ardından değerlendirme farkları etkin olmaya devam etmektedir. Elimine edildiğinde ciro, FAVÖK ve net kar yatay seyretmekte olup sürpriz içermemektedir.

ATATP özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte değerlendirme karlarını elimine ederek değerlendirmeyi sürdürüyor olacağız.

10 Kasım 2025

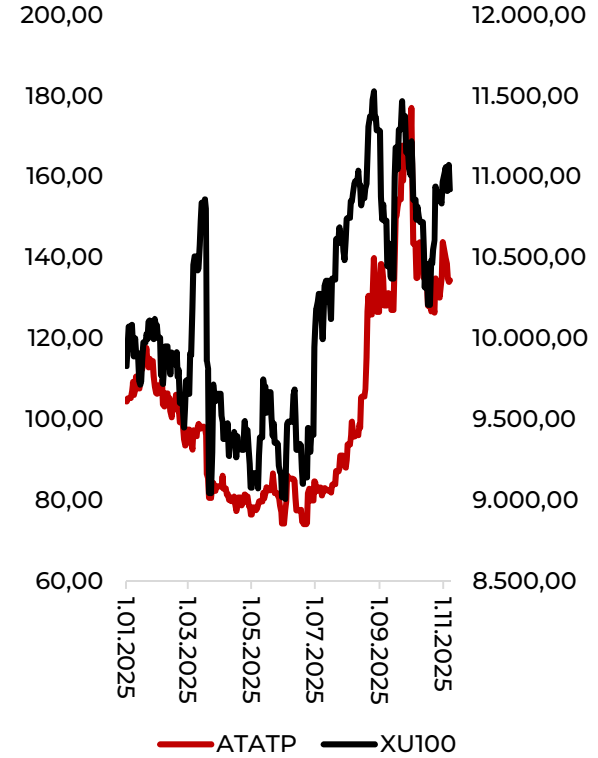
Son Fiyat	134,50
BİLANÇO PUANI	6/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	12.609
Piyasa Değeri (mln \$)	300
F/K	7,66
FD/FAVÖK	3,88
PD/DD	3,23
Hisse Sayısı (mln lot)	94
FDPO (%)	19,51
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	89

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,91	39,33	37,39
XBLSM'E GÖRE	-2,84	34,52	36,80
Nominal (TL)	-0,52	40,40	61,16
Nominal (USD)	-1,39	36,57	38,33

ORTAKLIK YAPISI

	%
ATA HOLDİNG	78,35
DİĞER	21,65



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%)	20,13	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,60	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	45,99	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	-15,71	0,0
Net Kar Marjı (Y%)	19,74	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,78	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	-374,11	1
İşletme Sermayesi (mİn TL)	354,29	1
Cari Oran	2,39	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2.415,71	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1,47	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	177,75	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	177,75	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	390,32	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	274,45	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	270,16	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	154,30	0,0

PUAN**6,00***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 karşılarındaki değer farkları içermektedir.