

YATIRIMCI SUNUMU 1Ç 2022 SONUÇLARI

31.05.2022



ARD BİLİŞİM

- ✓ **Sermaye Verimliliği:** %44,6 ile Faizlerin Oldukça Üzerinde ROE
- ✓ **Finansallar:** İstikrarlı Büyüme ve Güçlü Nakit Pozisyonu Devam Etti
- ✓ **Marjlar:** Satışlar ve Marjlarda Artış

BORÇLULUK

2019 – 2021 arasında artan satışa rağmen işletme sermayesi satış payının gerilemesi verimliliğe işaret etmektedir. Bununla birlikte 2022'nin ilk çeyreğinde işletme sermayesi ihtiyacında görece artış dikkat çekmekte.

Kurların arttığı bir dönemde Şirket'in döviz fazlası pozisyonu devam ederken net nakit pozisyonu 35,9 mn TL olarak gerçekleşti



FİNANSAL DURAN VARLIK

11.05.2022 tarihinde ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş.'nin altında %100 bağlı ortaklık olarak "Dallmeier Turkey Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş." kurulmuştur.

Grup bünyesinde kurulan Dallmeier Turkey, Dallmeier Electronic GmbH & Co.KG firmasıyla yapılan işbirliği paralelinde proaktif güvenlik çözümleri alanında inovatif şekilde hizmet ve ürünler üretecektir.

MARJLAR

1Ç21'de %77 olan çeyrekssel brüt kar marjı, 1Ç22'de satılan ticari malların azalması ve faaliyet giderlerindeki sınırlı geri çekilmenin etkisiyle %83'e yükseldi.

BÜYÜME

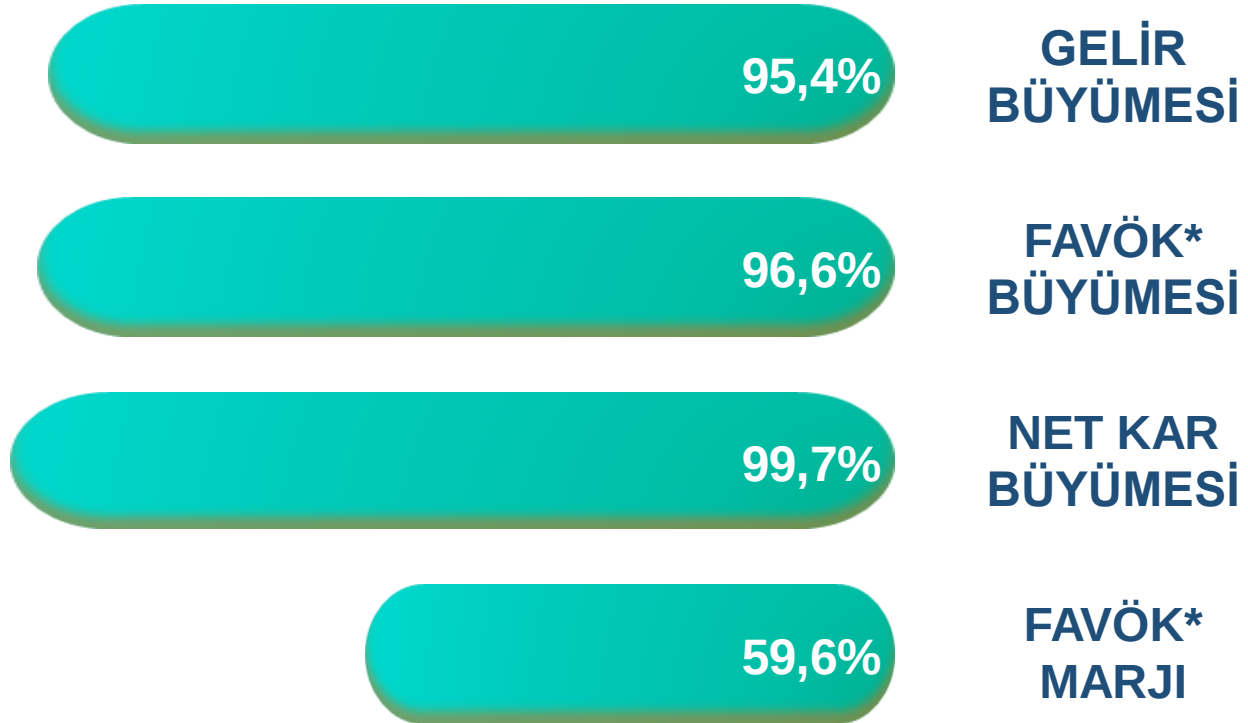
Dönemsel olarak gelirlerin önemli tutarda oluşmadığı yılın ilk çeyreğinde de istikrarlı büyüme devam etti.

1Ç22'de 1Ç21'e göre %31 artan FAVÖK büyümesinde yükselen gelirler etkili oldu. FAVÖK artışı ile paralel ilerleyen net kar artışı, nakit pozisyonu ve vergi teşviklerinden de destek gördü.

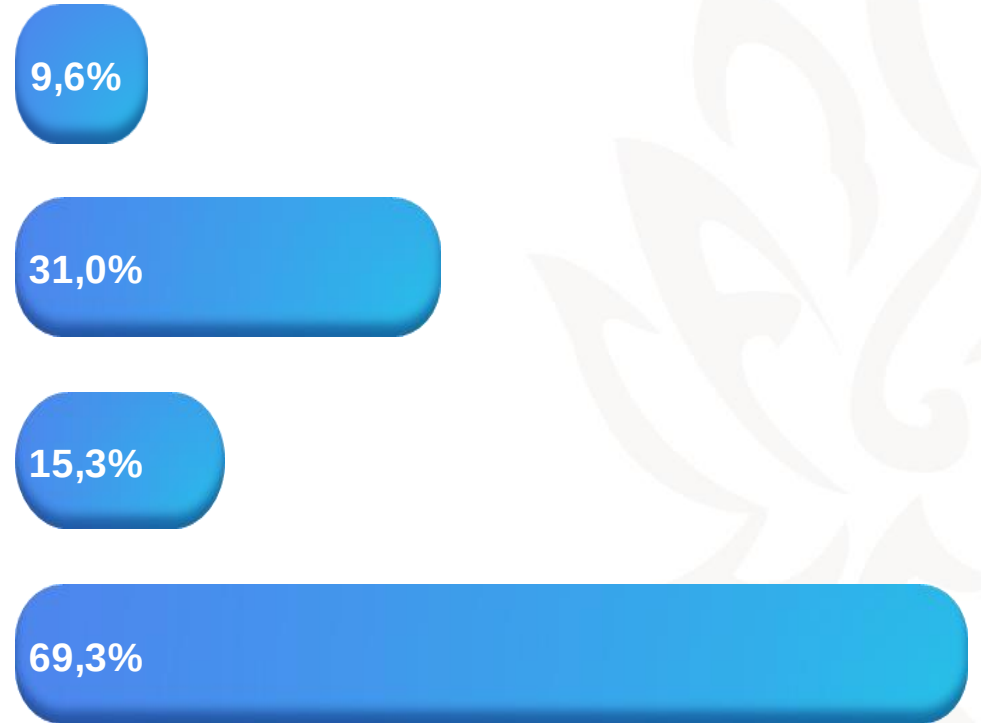
GÜÇLÜ PERFORMANS

4

2022/03 & 2021/03 YILLIKLANDIRILMIŞ



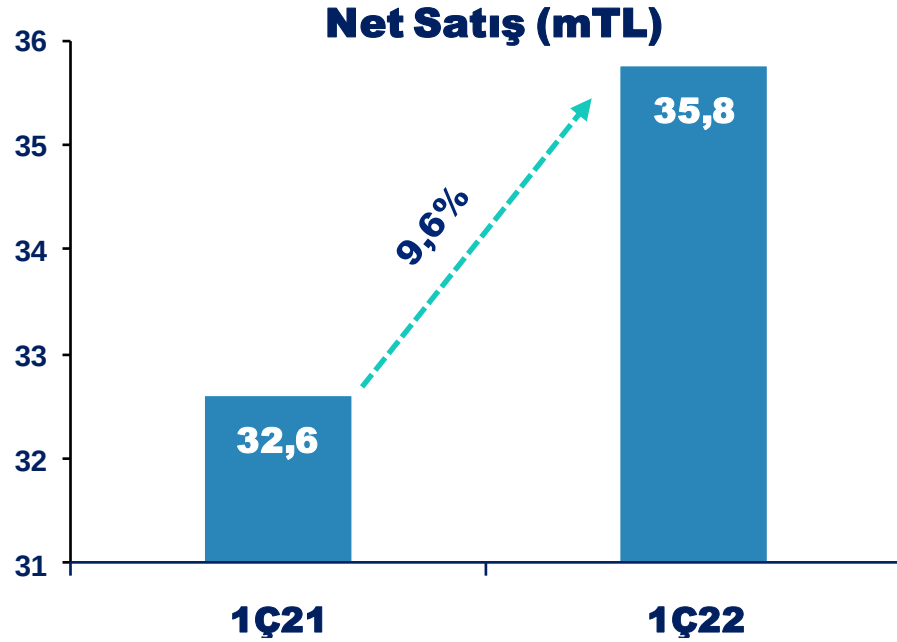
1Ç22 & 1Ç21 ÇEYREKSEL



*FAVÖK Hesabına Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider Dahil Edilmiştir.

Satışlarda İstikrarlı Büyüme

ÇEYREKSEL VERİLER



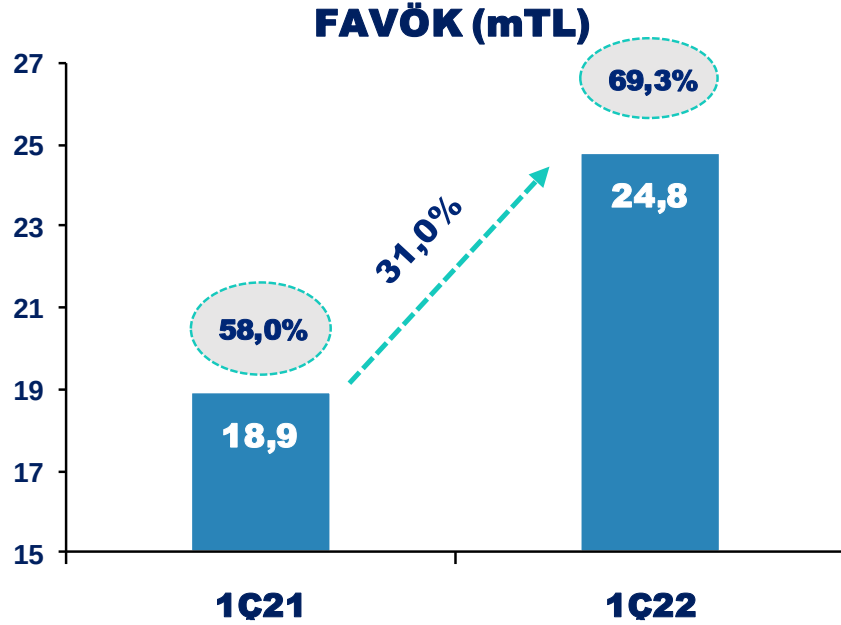
- Net satışlar, çeyrekssel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %9,6 artarak 35,8 mTL olarak gerçekleşti.
- Gelirlerin elde edilmesindeki dönemsellik nedeniyle önceki çeyreğe göre net satışlar %65 oranında gerilemiştir.
- Yılın ilk çeyreğinde satış büyümesine ek olarak, satılan ticari malların azalması ve faaliyet giderlerinin sınırlı geri çekilmesiyle marjlarda da iyileşme görülmüştür.

1Ç 2022 SONUÇLARI

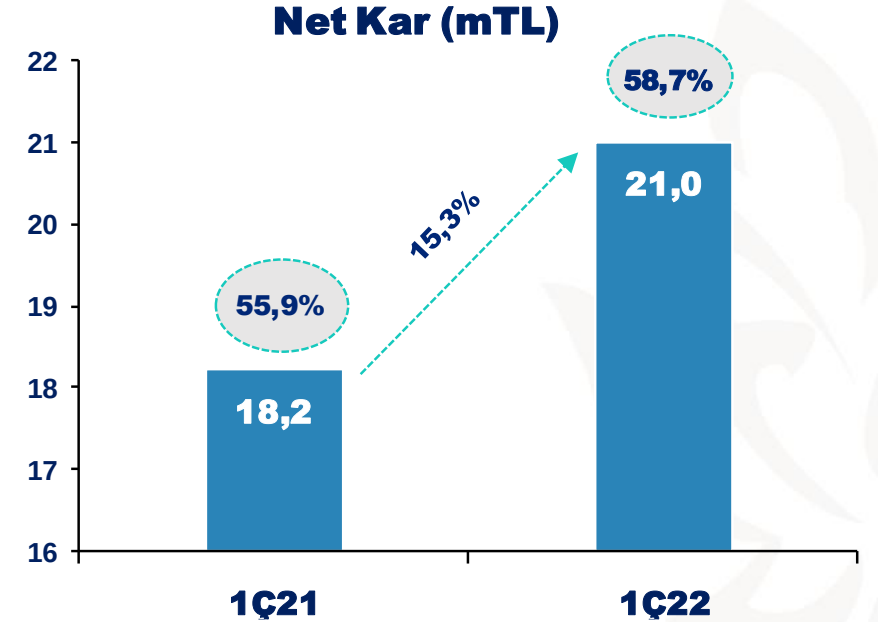
6

Marjlardaki İyileşme Karlılığı Yansıdı

ÇEYREKSEL VERİLER



- FAVÖK çeyrekse bazda %31 artarak 24,8 mTL olarak kaydedilirken FAVÖK marjı %58 seviyesinden %69,3 seviyesine yükselmiştir.



- Net kar çeyrekse bazda %15,3 artarak 21 mTL olarak gerçekleşti. Faaliyet karlılığındaki güçlü duruş net dönem karını destekleyen en önemli unsur olarak kaydedildi.

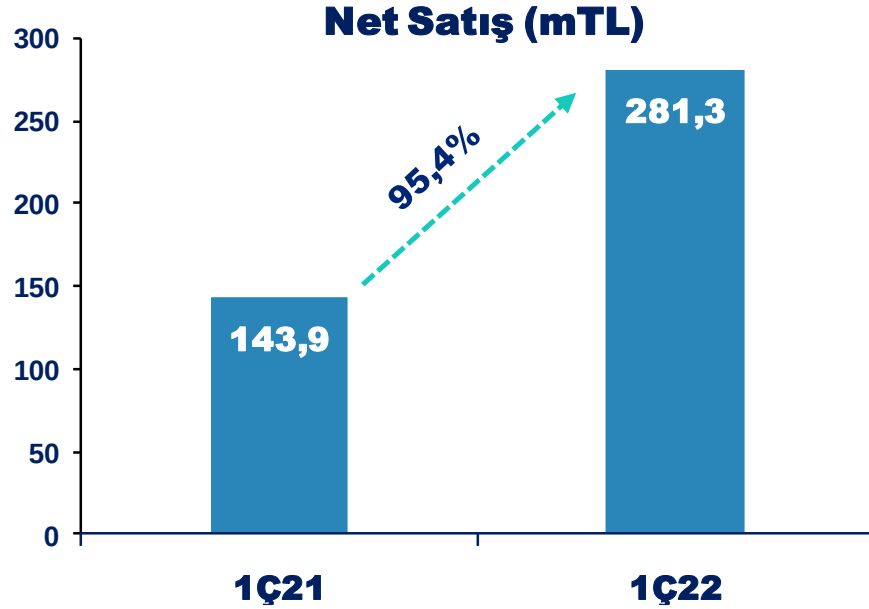
○ FAVÖK ve Net Kar Marjı

1Ç 2022 SONUÇLARI

7

Net Satışlar, 2022'de Büyüme Trendini Korudu

YILLIKLANDIRILMIŞ* VERİLER



- Yıllıklandırılmış net satışlar, 2022/03'te, bir önceki yılın aynı dönemine göre %95,4 oranında artarak 281,3 mTL olarak gerçekleşti.
- Gelirlerin güçlü artışında katma değeri yüksek projeler etkili oldu.
- Pandemi süreci müşterilerin yazılım ve teknoloji harcamalarını artırarak Şirket gelirlerine olumlu katkı sağladı.

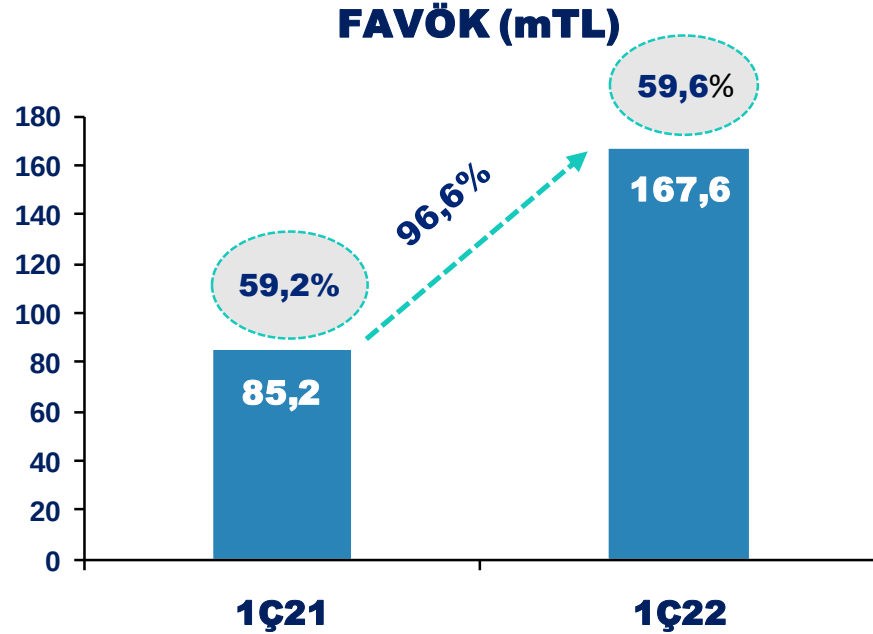
* Son dört çeyrek itibarıyla

1Ç 2022 SONUÇLARI

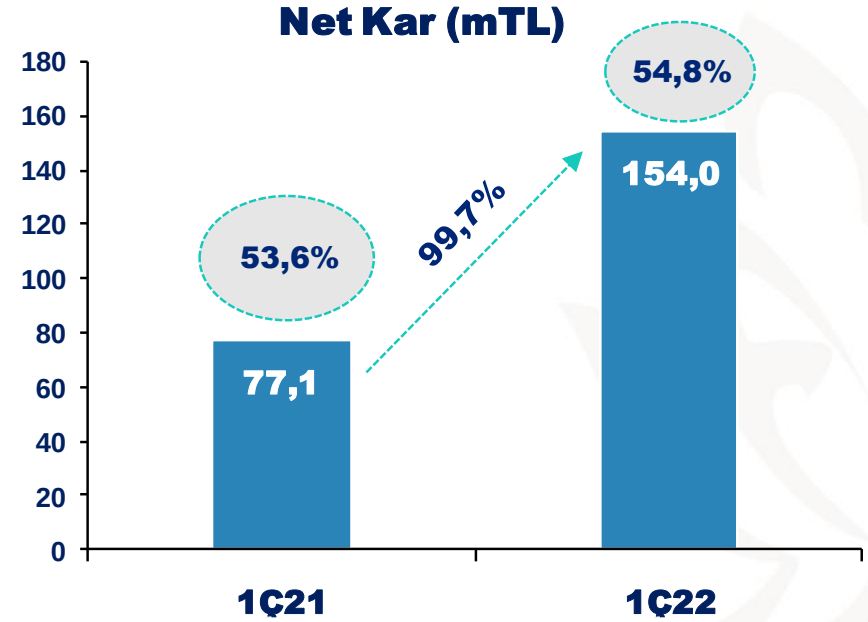
8

Nakit Pozisyonu ve Düşük Vergiler Karlılığı Destekledi

YILLIKLANDIRILMIŞ VERİLER



- FAVÖK yıllıklandırılmış (Son 4 çeyrek) bazda %96,6 artarak 167,6 mTL olarak gerçekleşti.



- Net Kar yıllıklandırılmış bazda %99,7 artarak 154,0 mTL olarak gerçekleşti.

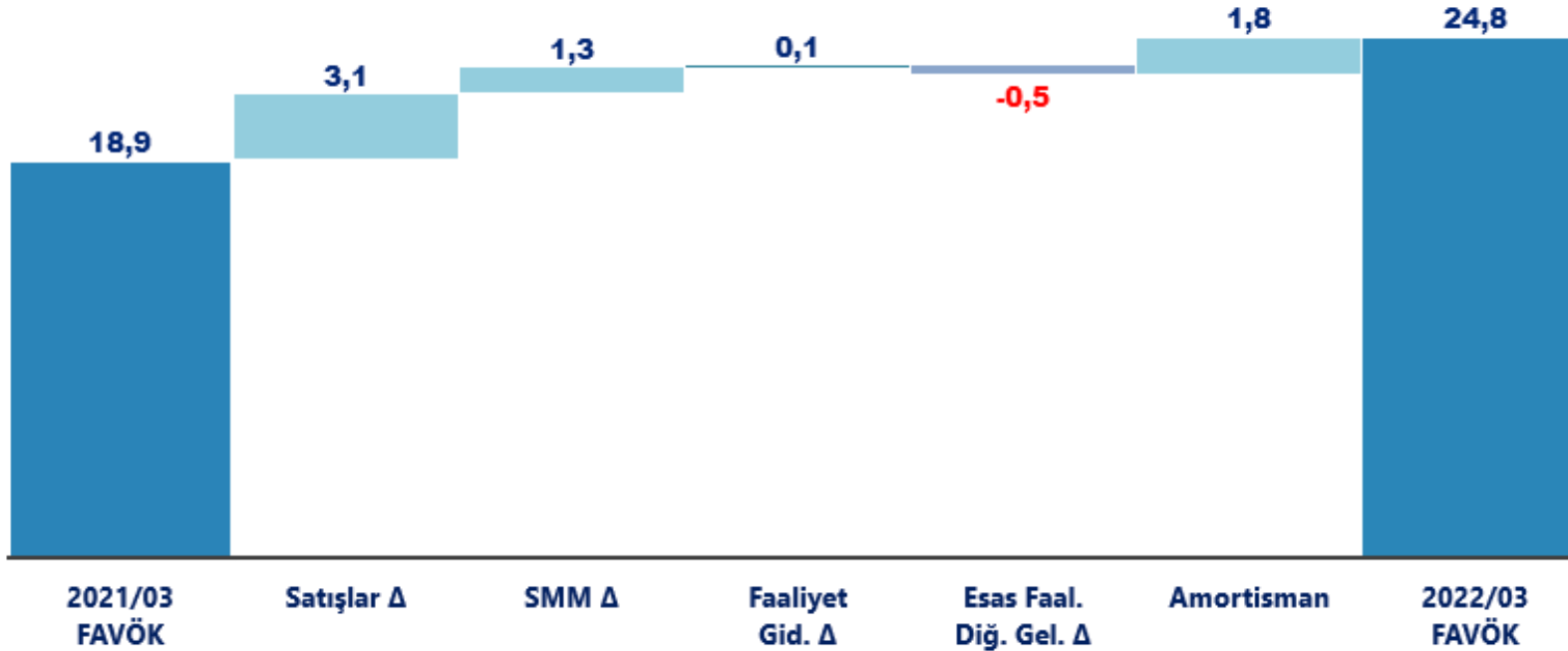
 FAVÖK ve Net Kar Marjı

1Ç 2022 SONUÇLARI

9

Satışlar ve Marjlardaki Artış FAVÖK'ü Destekledi

FAVÖK Köprüsü (mTL)



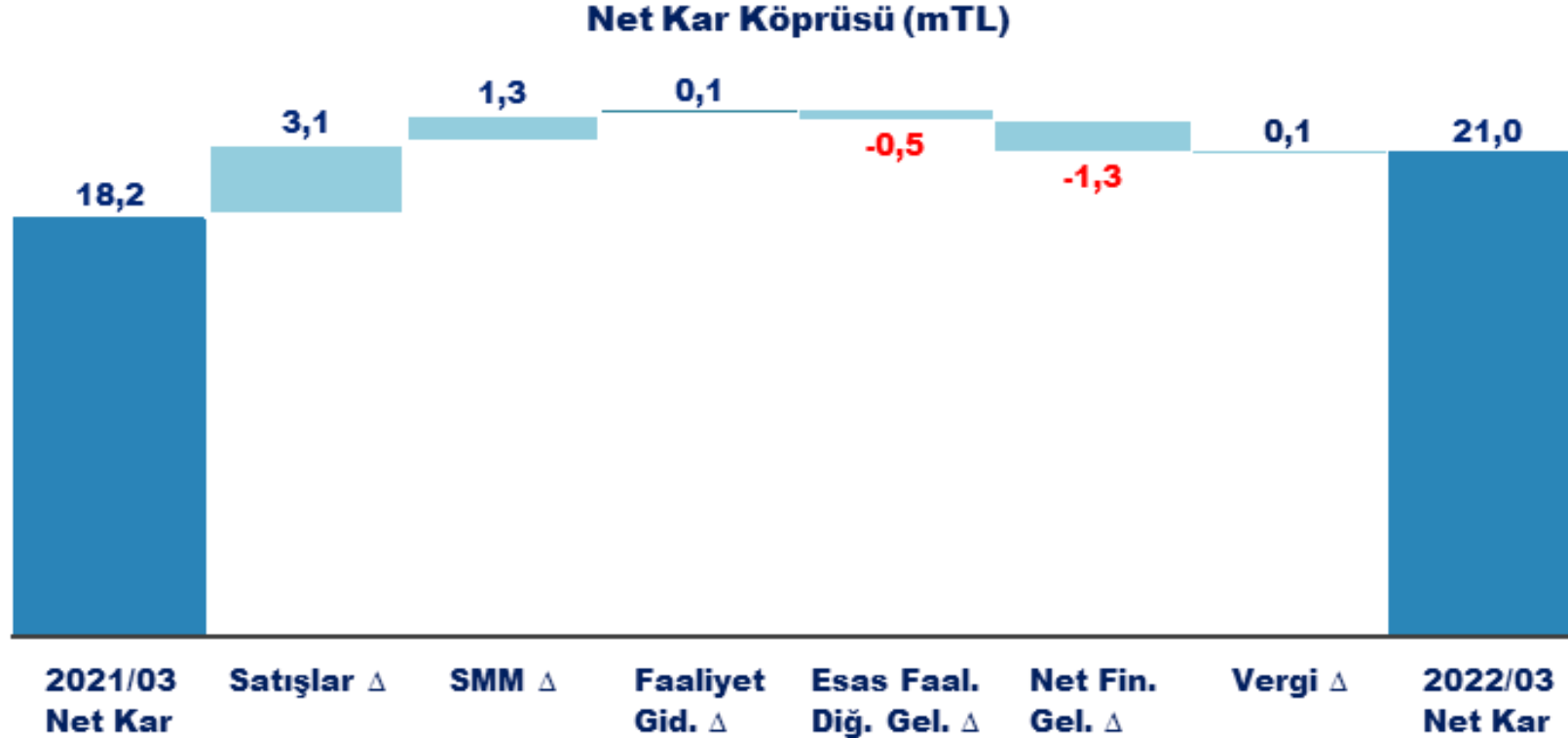
- Sınırlı satış büyümesine rağmen artan marjlar FAVÖK artışında temel parametre olarak kaydedildi.
- Katma değeri yüksek projelerin portföyde ağırlığının artması, FAVÖK büyümesinde etkili oldu.
- ARGE harcamaları gelecek dönemde FAVÖK büyümesi için beklenti oluşturmakta.

Δ : Değişim

1Ç 2022 SONUÇLARI

10

İstikrarlı Net Kar Büyümesi Devam Ediyor



- FAVÖK büyümesini destekleyen faktörlerin etkisiyle net dönem karında güçlü artış devam etti.
- Artan Ar-Ge yatırımları ve işletme sermayesindeki değişim, nakit pozisyonunu aşağı yönlü baskılamıştır. Bu durum net finansman gelirini azaltmıştır.
- Döviz pozisyonundaki azalış, kurların yükseldiği bir dönemde kur farkından elde edilen geliri azaltmıştır.
- Vergi teşviklerinin net dönem karı üzerindeki olumlu etkisi devam etti.

Δ : Değişim

1Ç 2022 SONUÇLARI

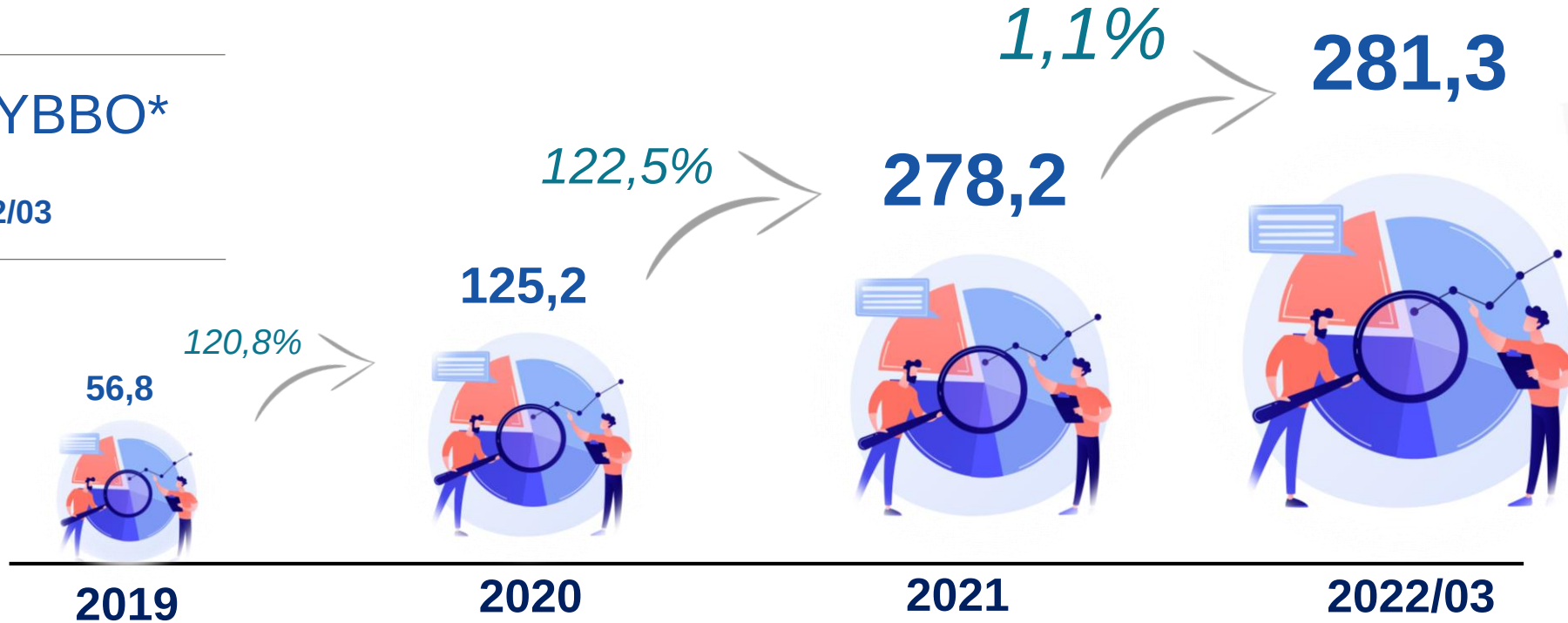
11

2022/03'te Yıllıklandırılmış Gelir 281,3 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ NET SATIŞ GELİŞİMİ (mTL)

104% YBBO*

2019– 2022/03



*YBBO : Yıllık bileşik büyüme oranı

Toplam Gelir TL M

1Ç 2022 SONUÇLARI

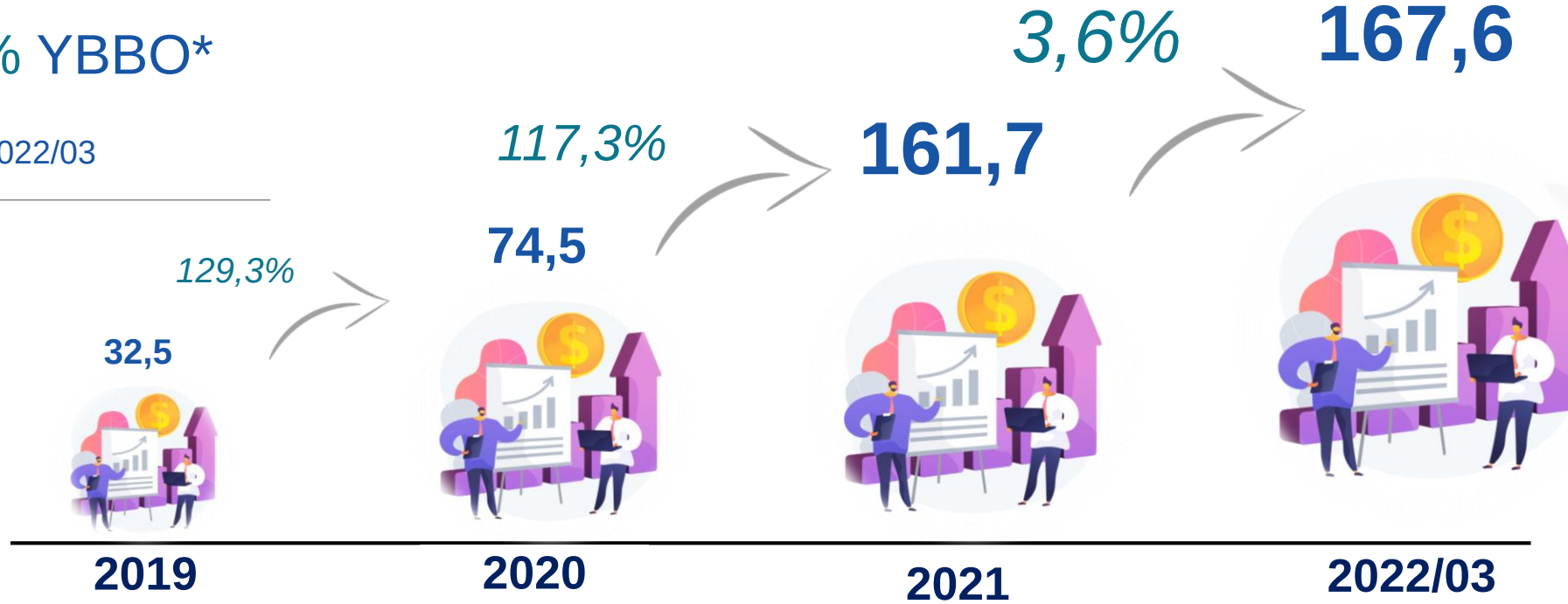
12

2022/03'te Yıllıklandırılmış FAVÖK 167,6 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ FAVÖK GELİŞİMİ (mTL)

107% YBBO*

2019– 2022/03



*YBBO: Yıllık bileşik büyüme oranı

FAVÖK TL M

1Ç 2022 SONUÇLARI

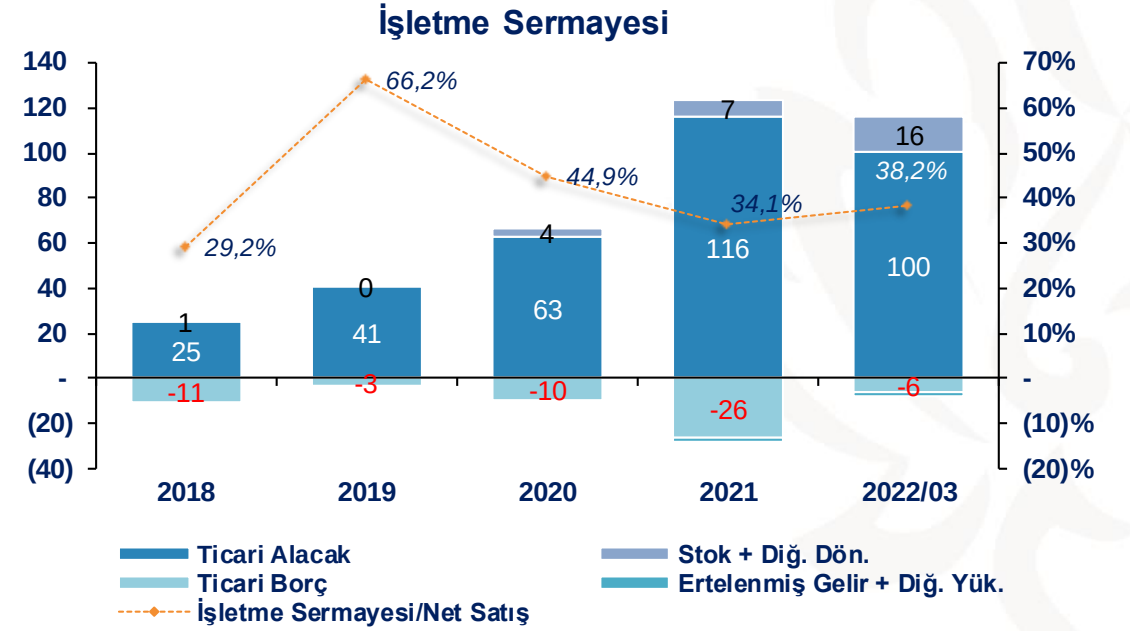
13

Daralan Ticari Borç Vadeleri İşletme Sermayesi Satış Payını Artırdı

İşletme Sermayesi

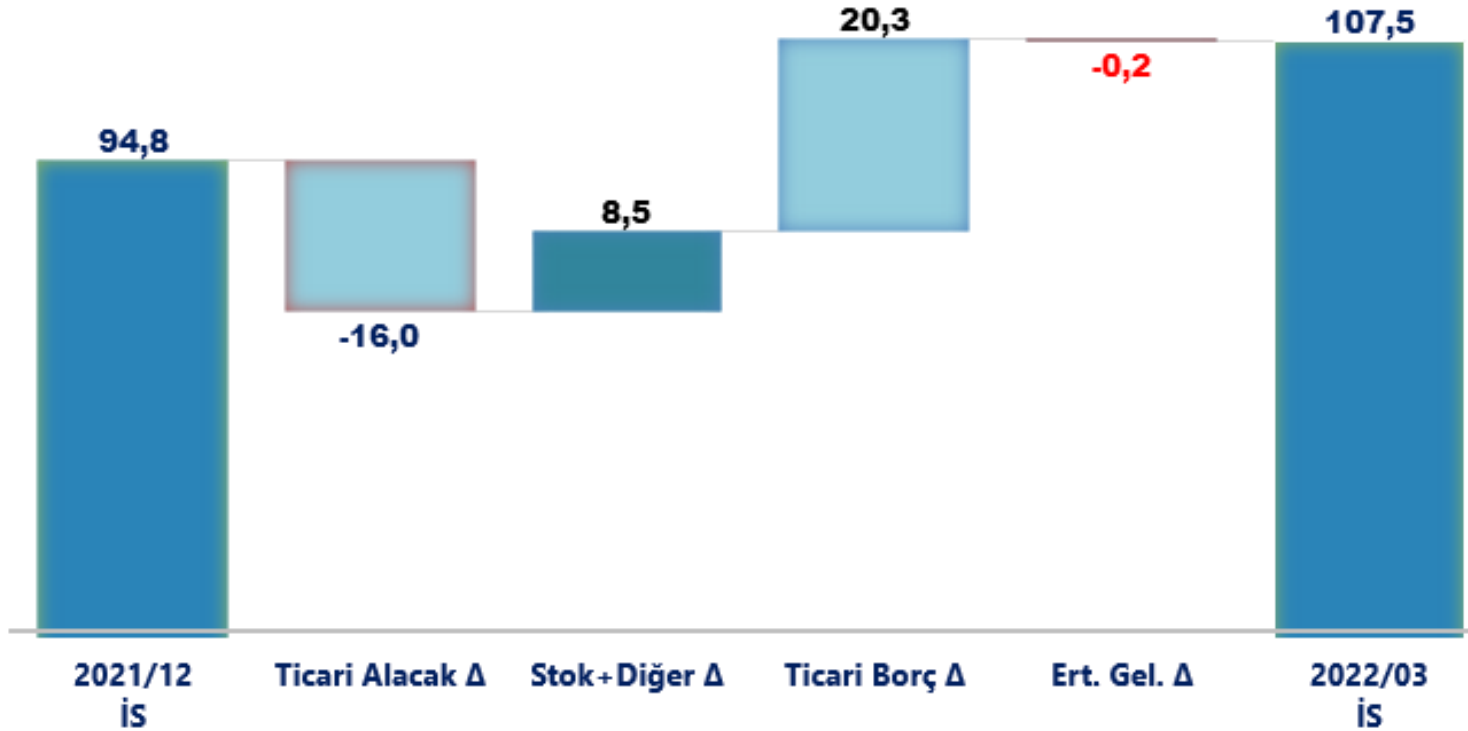
İşletme Sermayesi Analizi					
TLm	2018	2019	2020	2021	2022/03
Ticari Alacak	25,0	40,9	62,6	116,1	100,1
Stok + Diğ. Dön.	0,8	0,4	4,3	7,0	15,6
Ticari Borç	(10,7)	(3,2)	(9,6)	(26,0)	(5,8)
Ertelenmiş Gelir + Diğ. Yük.	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(2,3)	(2,4)
İşletme Sermayesi	15,0	37,6	56,3	94,8	107,5
İşletme Sermayesi/Net Satış	29,2%	66,2%	44,9%	34,1%	38,2%
Net Satışlar*	51,4	56,8	125,2	278,2	281,3

*2022/03 itibariyle son 4 çeyrek satış dikkate alınmıştır.



Alacak ve Borç Vadelerindeki Azalış Dikkat Çekiyor

İŞLETME SERMAYESİ KÖPRÜSÜ (MTL)



- Yılın ilk çeyreğinde alacak tahsilatlarının artmasına rağmen azalan ticari borç ve enflasyonun etkisiyle yükselen stok değerleri, işletme sermayesi satış payını artırmıştır.
- 2021 sonunda 94,8 mTL olan işletme sermayesi 2022/03'te 107,5 mTL'ye yükseldi.
- 2019 – 2021 arasında aralıksız gerileyen işletme sermayesi satış payı, 2022'nin ilk çeyreğinde hafif yükseldi.

Δ : Değişim

1Ç 2022 SONUÇLARI

15

Artan Ar-Ge Yatırımları ve İşletme Sermayesi Nakit Pozisyonunu Aşağı Yönlü Baskıladı

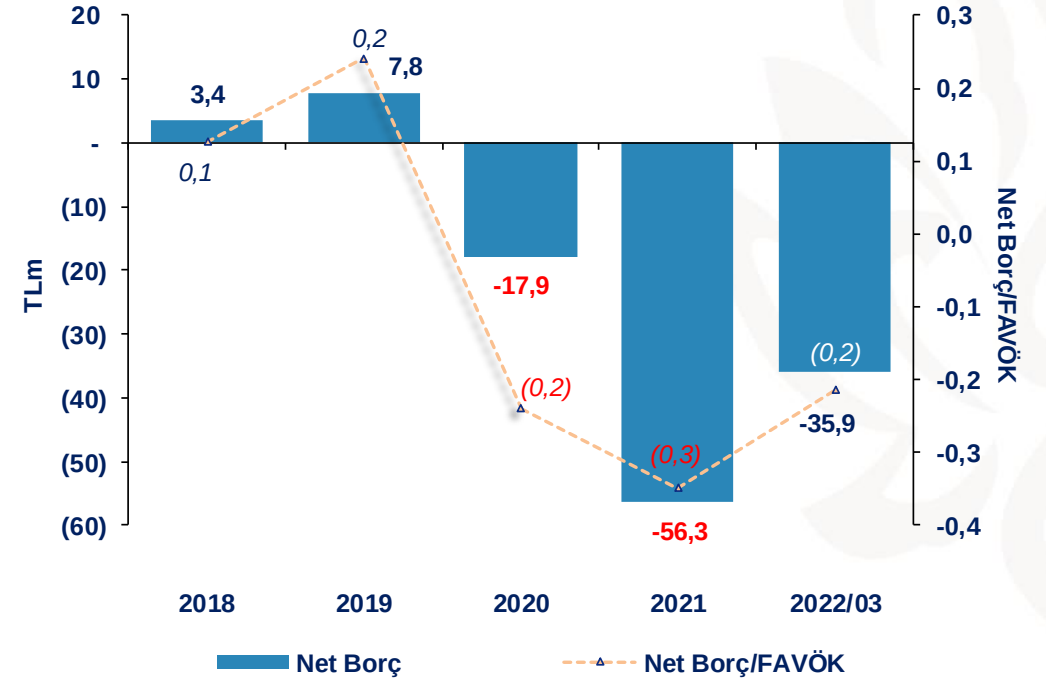
Net Borç

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2018	2019	2020	2021	2022/03
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,1	1,7	27,3	64,0	42,9
Diğer Alacak	4,4	-	-	0,0	0,0
Kısa Vad. Fin. Borç	5,7	7,4	4,7	5,5	6,0
Diğer Borç	0,0	-	0,1	0,7	0,4
Uzun Vad. Fin. Borç	2,2	2,1	4,6	1,4	0,7
Net Borç	3,4	7,8	(17,9)	(56,3)	(35,9)
Özkaynak	46,1	72,5	173,5	324,7	345,6
Net Borç/Özkaynak	7,4%	10,8%	-10,3%	-17,4%	-10,4%
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,2	(0,2)	(0,3)	(0,2)
FAVÖK	27,1	32,5	74,4	161,7	167,6

*2022/03 için FAVÖK yıllıklandırılmıştır.

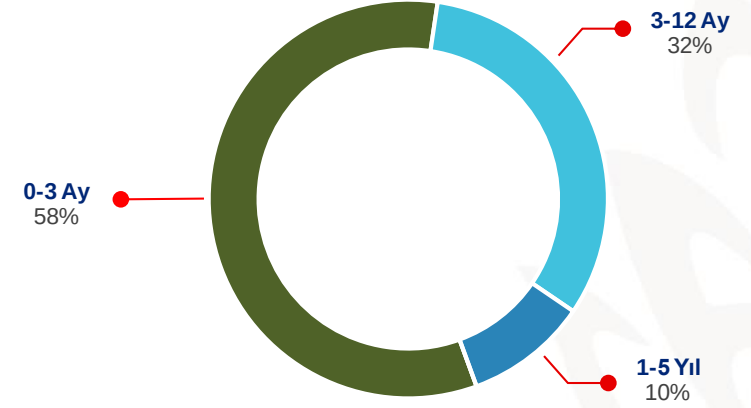
Net Borç/FAVÖK



Yabancı Para Pozisyonu



Kredi Vade Dağılımı (2022/03)



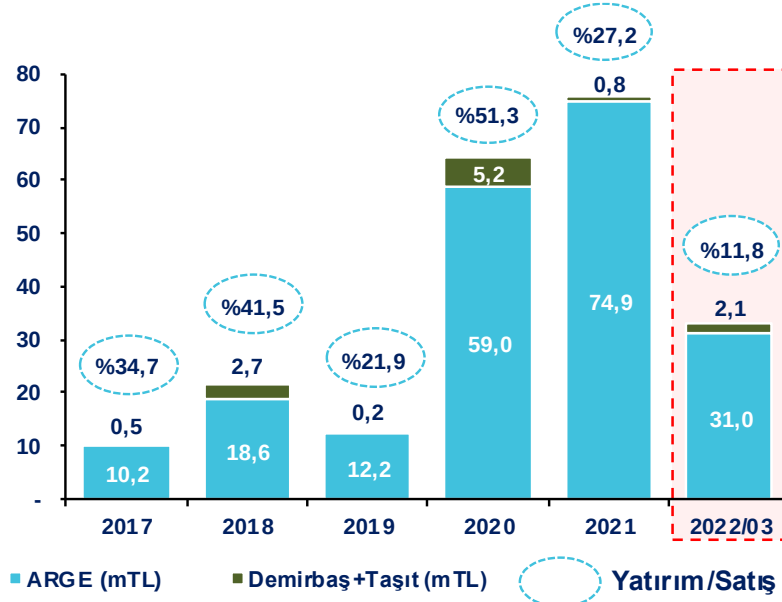
- 2022/03 itibariyle Şirket 1,6 mn TL döviz fazlasına sahiptir. Dönem sonu itibariyle tüm krediler TL cinsinden olup etkin faiz oranı %10-27 bandında dalgalanmaktadır. Finansal borçların önemli bir kısmı kısa vadeli olmakla birlikte Şirket düşük finansal borçlulukla önemli bir borçlanma kapasitesine sahip.

1Ç 2022 SONUÇLARI

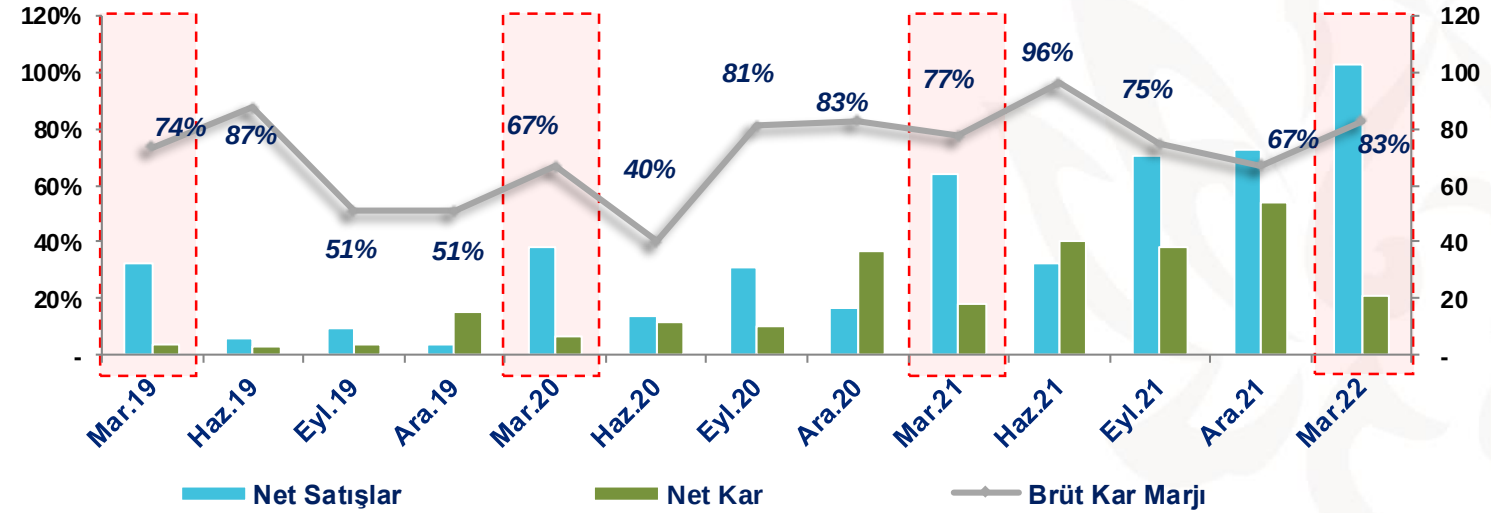
17

Yatırım/Satış Rasyosu Gerilemeye Devam Etti

Yatırımlar (mTL)



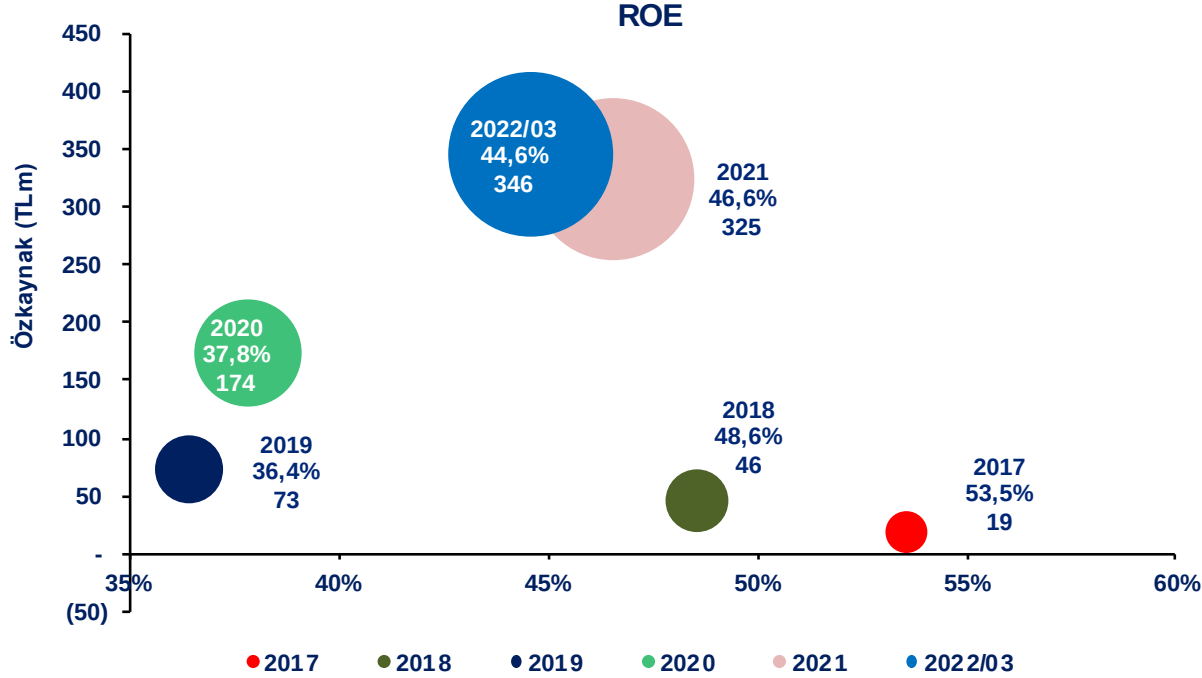
Dönemsellik (mTL)



1Ç 2022 SONUÇLARI

18

%44,6 ROE Faiz Getirisinin Oldukça Üzerinde



*Balonun büyüklüğü özkaynakları ifade etmektedir.

- Bilançonun likidasyon derecesi her geçen dönem artmaya devam etti.
- Özkaynak karlılığı tahvil getirisinin üzerinde yer alarak sermayenin verimli kullanıldığına işaret etmektedir.
- Düşük borçluluk, Şirketin yüksek borçlanma kapasitesine sahip olduğu anlamına gelmekte ve FAVÖK/Finansman Gideri ve Net Borç/FAVÖK rasyoları yatırım yapılabilir nota işaret etmektedir.

Finansal Rasyolar

Likidite Rasyoları	2022/03	2021/12	2020/12	Referans
Cari Oran	11,19	5,53	6,17	1,0-1,5
Likidite Oranı	10,93	5,40	5,94	0,8-1,0
Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2022/03	2021/12	2020/12	Referans
Yatırım/Amortisman	752,8%	624,2%	850,3%	>%100
Yatırım/Net Satış	11,8%	27,2%	51,3%	Sektör
Ticari Alacak/Aktif	27,7%	32,1%	32,2%	Sektör
EVA-TL	64.492.820	71.180.425	25.475.208	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	38,6%	43,6%	33,2%	>%18,5
CRR	106,0%	96,2%	125,4%	<%100

Finansal Rasyolar

Borçluluk Oranları	2022/03	2021/12	2020/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	4,4%	10,1%	10,6%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	1,7%	1,7%	2,7%	<100%
FAVÖK/Net Finansal Giderler*	-102,5	-79,8	78,1	>3
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,3	-0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	3,9%	9,4%	7,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	0,5%	0,8%	2,8%	Sektör
Özkaynak/Pasif	95,6%	89,9%	89,4%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	4,6%	11,3%	11,9%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	41,7%	19,0%	45,0%	Sektör

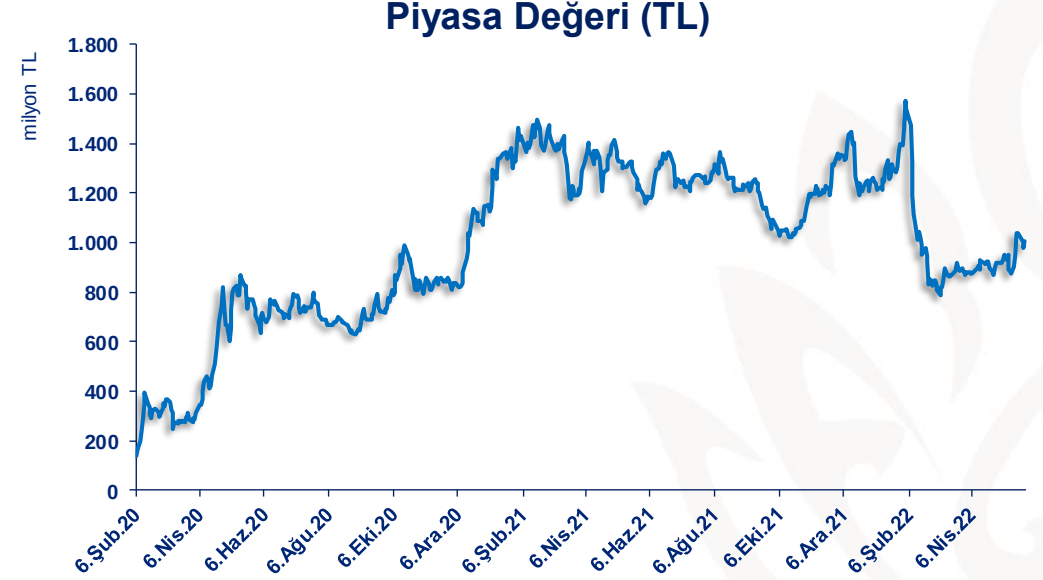
*2022/03 itibariyle net finansal gelir ve net nakit pozisyonu nedeniyle FAVÖK/Finansal Gid. ve Net Borç/FAVÖK negatif hesaplanmaktadır.

Finansal Rasyolar

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022/03	2021/12	2020/12	Referans
Brüt Marj	78,2%	77,5%	70,3%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	54,6%	53,8%	53,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	59,6%	58,1%	59,4%	Sektör
Net Kar Marjı	54,8%	54,4%	52,5%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	44,6%	46,6%	37,8%	Getirisi
ROA	42,5%	41,4%	34,4%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	0,6%	0,7%	-0,8%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	23,5%	23,8%	17,0%	Sektör

1Ç 2022 SONUÇLARI

22



- Halka arz tarihinden 26 Mayıs'a kadar %627 oranında getiri.
- Güçlü mali veriler ve kurumsal yönetim ilkeleri uyum hisse performansını destekledi.
- Türkiye'nin en hızlı büyüyen teknoloji şirketlerinin seçildiği "Deloitte Teknoloji Fast 50 Türkiye 2021" programında ilk 50 şirket arasında yer alarak 2016/2017/2018/2019/2020 ve 2021 yıllarında üst üste 6 yıl dereceye girme başarısını göstermiştir.

Yatırım Tezi

Pandemi ile tüm dünyada artan yazılım harcamaları sektörü stratejik kılmakta; ARGE ve Teknokent teşvikleri ve düşük vergi oranı; 2016 yılından bu yana Deloitte Teknoloji Fast 50 Türkiye arasında yer alarak Türkiye'nin en hızlı büyüyen teknoloji firmalarından birisi olması; Düşük borçluluğun yüksek borçlanma kapasitesi yaratması; Net nakit pozisyonu ve döviz fazlası ile artan kur döneminde dirençli mali yapı; 2022/03 itibariyle güçlü finansallar; Her yıl yüksek oranda yapılan ARGE yatırımlarının gelecek yıllarda FAVÖK'e önemli etkide bulunacak olması, Güçlü nakit pozisyonu ve likit bilanço yüksek temettü potansiyeli anlamına gelmektedir.



ARD Bilişim güçlü mali verileri, büyüme potansiyeli, sahip olduğu teşvikler ve stratejik bir sektörde faaliyet göstermesi ile yatırımcılar nezdinde önemli bir potansiyel barındırmaktadır.

EKLER



1Ç 2022 SONUÇLARI

25

Bilanço (TL)	2021/12 Denetimden Geçmemiş	2022/03 Denetimden Geçmemiş
Aktifler	361.277.523	361.418.810
Nakit ve Benzerleri	64.022.150	42.925.071
Ticari Alacaklar	116.087.883	100.118.579
Diğ. Dön. Var.	2.626.735	11.889.024
Stoklar	4.398.437	3.682.643
Dönen Varlıklar	187.135.205	158.615.317
Yatırım Amaçlı Gay.	26.200	26.200
Maddi Duran Varlıklar	5.259.797	6.848.589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	168.856.321	195.928.704
Duran Varlıklar	174.142.318	202.803.493
Özkaynak ve Yükümlülükler	361.277.523	361.418.810
Kısa Vad. Borçları	5.520.842	5.950.790
Ticari Borçlar	26.046.341	5.782.714
Diğer Borçlar	1.531.522	2.024.829
Diğer Kıs. Vad. Borçlar	720.214	421.347
Kısa Vad. Yükümlülükler	33.818.919	14.179.680
Uzun Vad. Borçlar	1.434.849	655.801
Diğer Uz. Vad. Borçlar	1.283.877	992.951
Uzun Vad. Yükümlülükler	2.718.726	1.648.752
Sermaye	170.000.000	170.000.000
Diğer Kapsamlı Gid.	(21.279)	162.571
Kar Yedekleri	1.340.006	1.340.006
Geçmiş Yıl Karları	2.156.440	153.081.151
Net Kar	151.264.711	21.006.650
Özkaynaklar	324.739.878	345.590.378

Gelir Tablosu (TL)	2021/03 Denetimden Geçmemiş	2022/03 Denetimden Geçmemiş
Net Satışlar	32.614.170	35.756.580
Değişim		9,6%
Satışların Maliyeti	(7.415.577)	(6.145.424)
Brüt Kar	25.198.593	29.611.156
Brüt Marj	77,3%	82,8%
Genel Yönetim Giderleri	(1.051.620)	(2.508.176)
Değişim		138,5%
ARGE	(10.677.104)	(9.102.211)
Değişim		-14,8%
Esas Faaliyetlerden Diğ. Gelirler	3.029.536	2.996.347
Esas Faaliyetlerden Diğ. Giderler	(172.260)	(624.093)
FAVÖK	18.913.863	24.776.697
Değişim		31,0%
FAVÖK Marjı	58,0%	69,3%
Amortisman	(2.586.718)	(4.403.674)
Faaliyet Karı	16.327.145	20.373.023
Değişim		24,8%
Faaliyet Kar Marjı	50,1%	57,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.475.124	2.903.145
Net Finansman Geliri	2.903.145	2.475.124
Vergi Öncesi Kar	21.705.414	25.751.292
Vergi	25.559	108.559
Net Kar	18.222.905	21.006.650
Marj	55,9%	58,7%

ARD GRUP KİLOMETRE TAŞLARI



Bu sunum ARD Grup Bilişim Teknolojileri A.Ş. ("ARD Bilişim") ile ilgili bilgiler içermektedir, yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya başka bir kişiye aktarılamaz veya tamamen veya kısmen başka bir amaçla kullanılamaz. Bu belgeye ARD Bilişim web sayfasından da erişerek, bu belgede belirtilen sınırlamalara uymayı kabul edersiniz.

Bu belge yalnızca bilgi amaçlı sunulmuştur. Yatırım tavsiyesi olarak değerlendirilmemeli, herhangi bir değerlendirme veya menkul kıymet için temel oluşturması amaçlanmamalı ve herhangi bir kişinin herhangi bir hisse veya diğer menkul kıymetleri satın alması, elinde tutması veya elden çıkarması yönünde bir tavsiye olarak değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, ARD Bilişim yönetimi tarafından yapılan güncel varsayımlara ve tahminlere ve ARD Bilişim'in halihazırda kullanabileceği diğer bilgilere dayanan ileriye dönük beyanlar içerebilir. Çeşitli bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler, şirketin gelecekteki fiili sonuçları, mali durumu, gelişimi veya performansı ile burada verilen tahminler arasında önemli farklılıklara yol açabilir. ARD Bilişim, verdiği bu bilgiler için herhangi bir sorumluluk ve beyan kabul etmez.

Ne ARD Bilişim ne de herhangi bir ARD Bilişim temsilcisi, alıcıya herhangi bir ek bilgiye erişim sağlama veya bu sunumu veya herhangi bir bilgiyi güncelleme veya bu tür bilgilerdeki herhangi bir yanlışlığı düzeltme yükümlülüğünü üstlenmez.

Bu sunumdaki belirli sayısal veriler, mali bilgiler ve piyasa verileri (yüzdelere dahil) yerleşik ticari standartlara göre yuvarlanmıştır. Sonuç olarak, bu sunumdaki toplam tutarlar (toplamlar veya ara toplamlar veya farklılıklar veya sayılar ilişkilendirilmişse), her durumda konsolide finansal tablolarda görünen temel (yuvarlanmamış) rakamlarda yer alan tutarlara karşılık gelmeyebilir. Ayrıca, tablolarda ve grafiklerde, bu yuvarlatılmış rakamlar, ilgili tablo ve grafiklerde yer alan toplamlara tam olarak uymayabilir.

Semih Kökden

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Eda Dirican

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

TEŞEKKÜR EDERİZ.

Detaylı bilgi için telefon ve e-posta ile bize ulaşabilirsiniz.

T: 0 312 299 25 95

yatirimciiliskileri@ardgrup.com.tr