

YATIRIMCI SUNUMU

4.Ç 2021 SONUÇLARI

06.04.2022



ARD BİLİŞİM

- ✓ **Sermaye Artışı:** %612,04 Oranında Bedelsiz Sermaye Artışı
- ✓ **Finansallar:** Yüksek Büyüme ve Güçlü Nakit Pozisyonu Devam Etti
- ✓ **Satın Alma:** Açılımsoft'un Tamamı 12 mn TL'ye Satın Alındı.

BORÇLULUK

Yüksek satış büyümesine rağmen işletme sermayesi satış payının 2019 yılından bu yana istikrarlı bir şekilde azalması verimliliğe işaret etmektedir.

Kurların arttığı bir dönemde Şirket'in döviz fazlası pozisyonu devam ederken net nakit pozisyonu 56,3 mn TL'ye yükseldi.

MARJLAR

4Ç20'de %83 olan çeyrekssel brüt kar marjı, 4Ç21'de anahtar teslim projelerin ve ticari mal maliyet artışının etkisiyle %67'ye geriledi.

ARGE giderlerindeki çeyrekssel artış ile sağlanabilecek yeni katma değerler dikkate alındığında gelecek dönem faaliyet karlılığı için beklenti devam etmektedir.



SERMAYE ARTIŞI

23,9 mn TL olan sermayenin, ihraç primi ve geçmiş yıl karlarından karşılanmak üzere toplam 146,1 mn TL artırılmasına ilişkin bedelsiz sermaye artışı başvurusu SPK tarafından 25.11.2021 tarihinde onaylanarak 170.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. 18 Ocak 2022'de SPK'nın onayı ile kayıtlı sermaye tavanı 80 mn TL'den 500 mn TL'ye yükselmiştir.

BÜYÜME

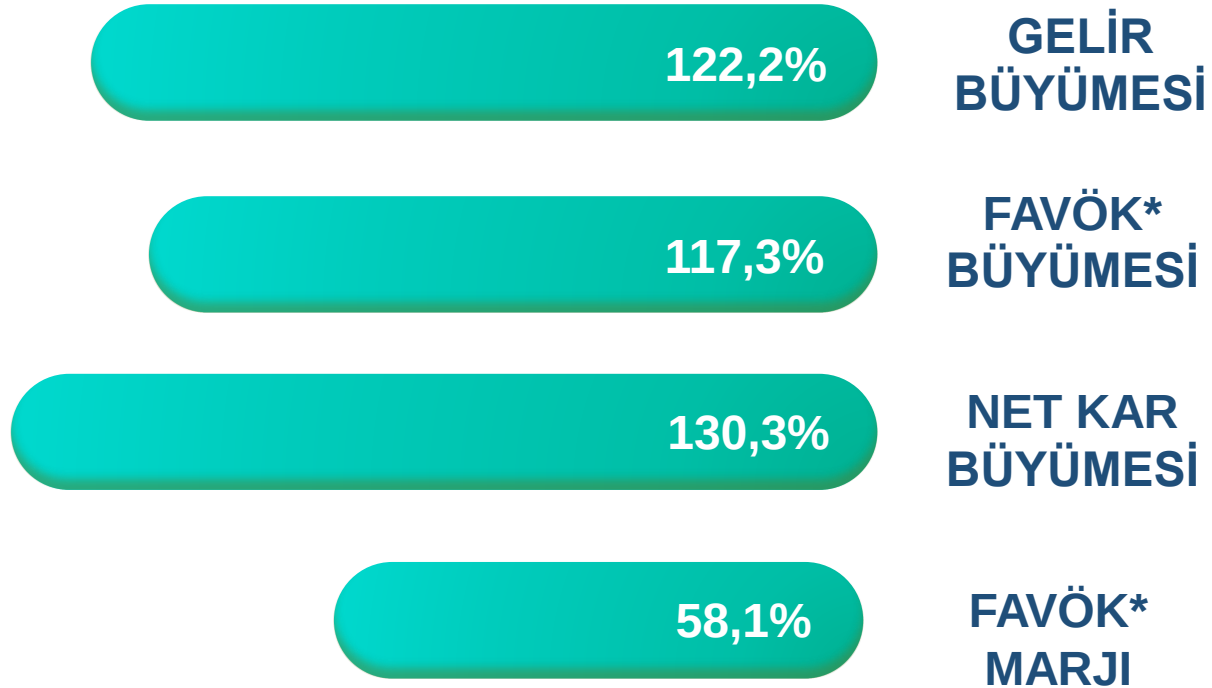
Şirket, 30 Aralık 2021 tarihinde imzalanan hisse devir sözleşmesiyle Açılımsoft hisselerinin tamamını, 12.000.000 TL karşılığında satın almıştır.

4Ç21'de 4Ç20'ye göre %53,1 artan FAVÖK büyümesinde ARGE giderlerinin önemli bir artış sergilemesine rağmen yükselen gelirler etkili oldu. FAVÖK artışı ile paralel ilerleyen net kar artışı nakit pozisyonu ve vergi teşviklerinden de destek gördü.

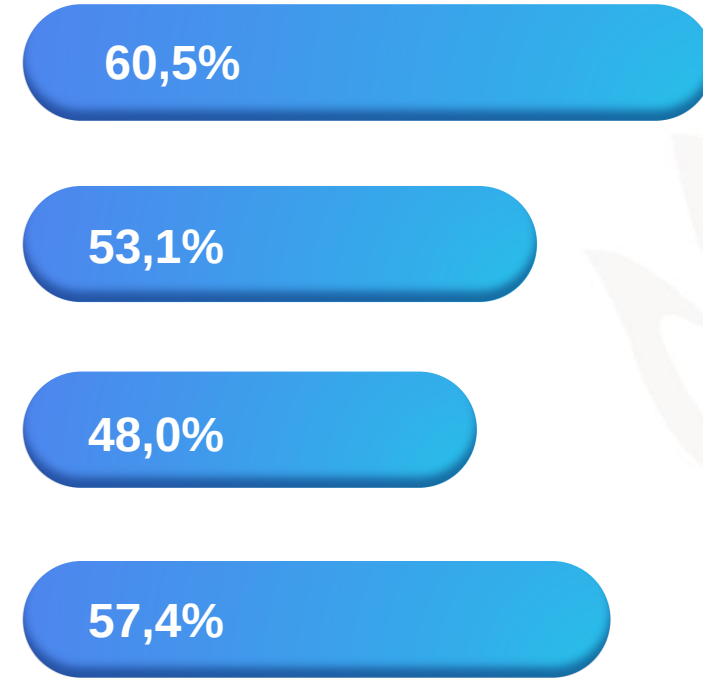
GÜÇLÜ PERFORMANS

4

2021/12 & 2020/12 DÖNEMSEL



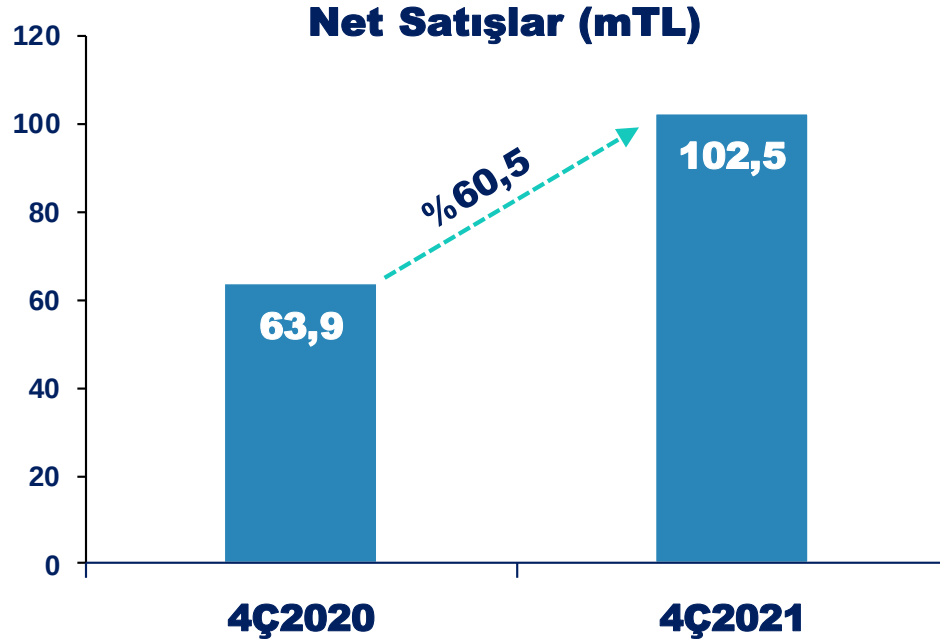
4Ç21 & 4Ç20 ÇEYREKSEL



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

Sözleşme Sayısı ve Büyüklüğü Artmakta

ÇEYREKSEL VERİLER



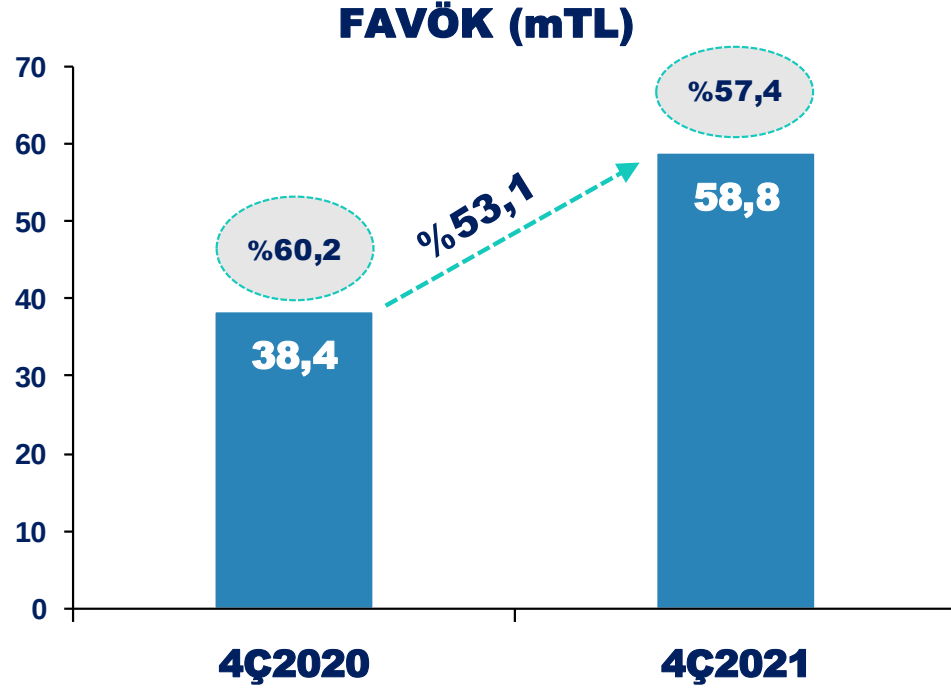
- Net satışlar çeyrekssel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %60,5 artarak 102,5 mTL olarak gerçekleşti.
- Önceki çeyreğe göre net satışlar %41,4 oranında artarken tüm dönemlerin satış rekoru kırıldı.
- Artan sözleşme sayısı ve sözleşme büyüklüğü gelir artışını destekleyen en önemli unsur.

4Ç 2021 SONUÇLARI

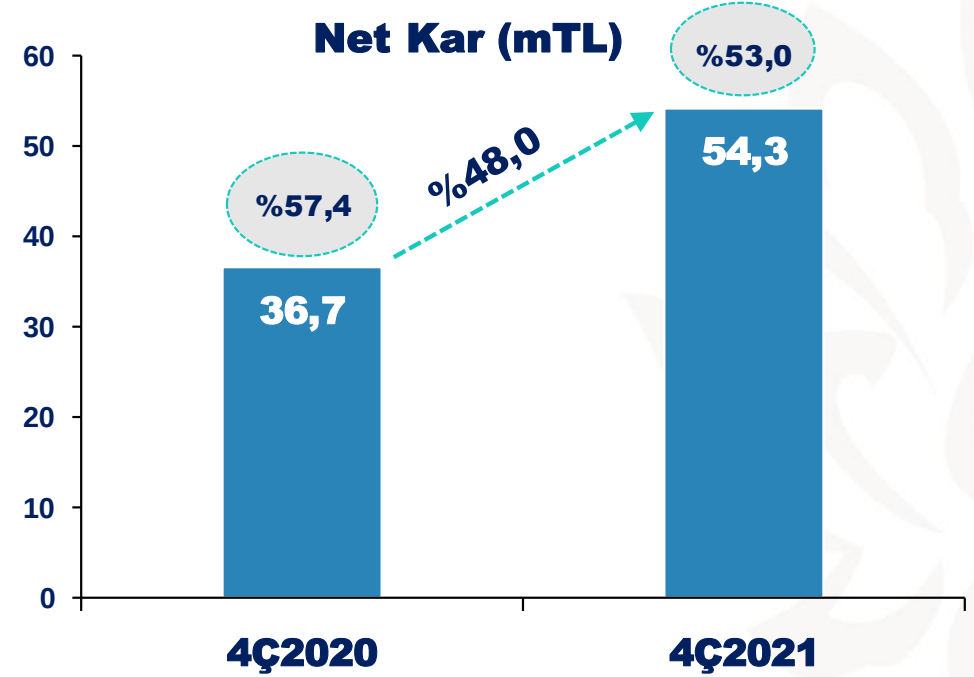
6

Ticari Mal Satışının Artması Marjlarda Gerilemeye Neden Oldu

ÇEYREKSEL VERİLER



- FAVÖK çeyrekse bazda %53,1 artarak 58,8 mTL olarak gerçekleşirken FAVÖK marjında bir miktar gerileme yaşandı. Artan anahtar teslim projeleri için gereken ticari mal maliyeti kar marjlarını aşağı çekti.

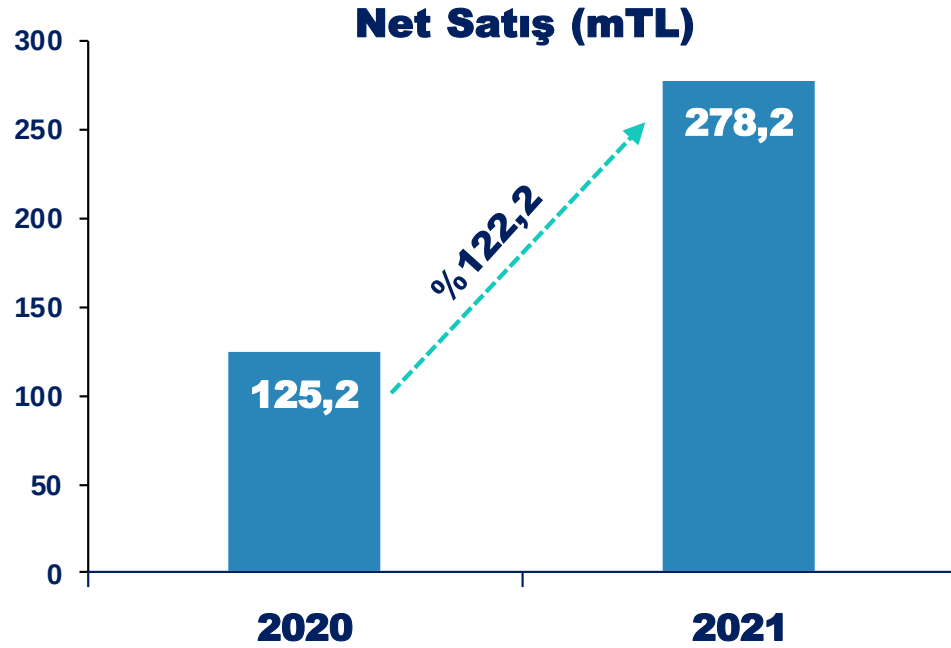


- Net kar çeyrekse bazda %48,0 artarak 54,3 mTL olarak gerçekleşti. Faaliyet karlılığındaki güçlü duruş net dönem karını destekleyen en önemli unsur olarak kaydedildi.

○ FAVÖK ve Net Kar Marjı

Net Satışlar 2021'de Güçlü Büyüme Trendini Korudu

DÖNEMSEL VERİLER



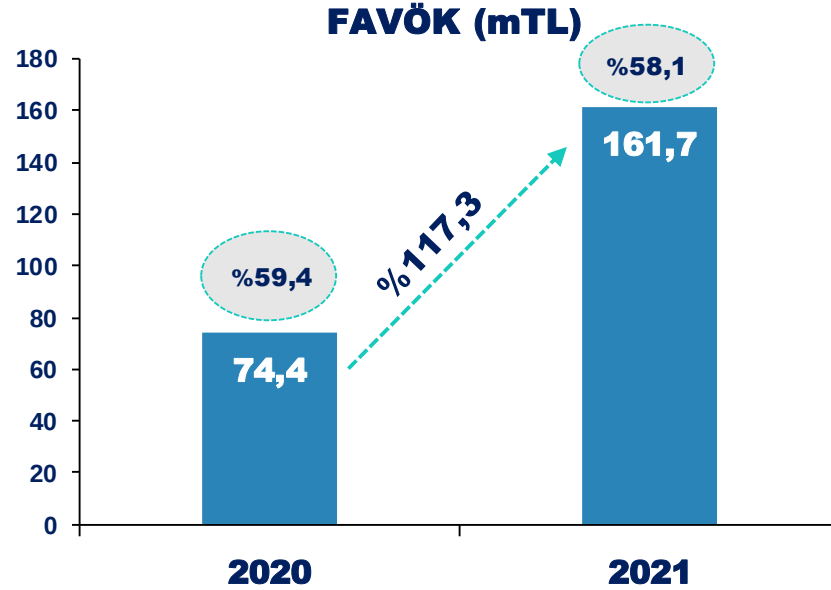
- Dönemsel net satışlar 2021/12'de geçen senenin aynı dönemine göre %122,2 oranında artarak 278,2 mTL olarak gerçekleşti.
- Gelirlerin güçlü artışında katma değeri yüksek projeler etkili oldu.
- 2021/12'de gelirlerin tamamı yurtiçi operasyonlardan kaynaklandı.
- Pandemi süreci müşterilerin yazılım ve teknoloji harcamalarını artırarak Şirket gelirlerine olumlu katkı sağladı.
- Sözleşme sayısı ve büyüklüğündeki artış gelirleri destekledi.

4Ç 2021 SONUÇLARI

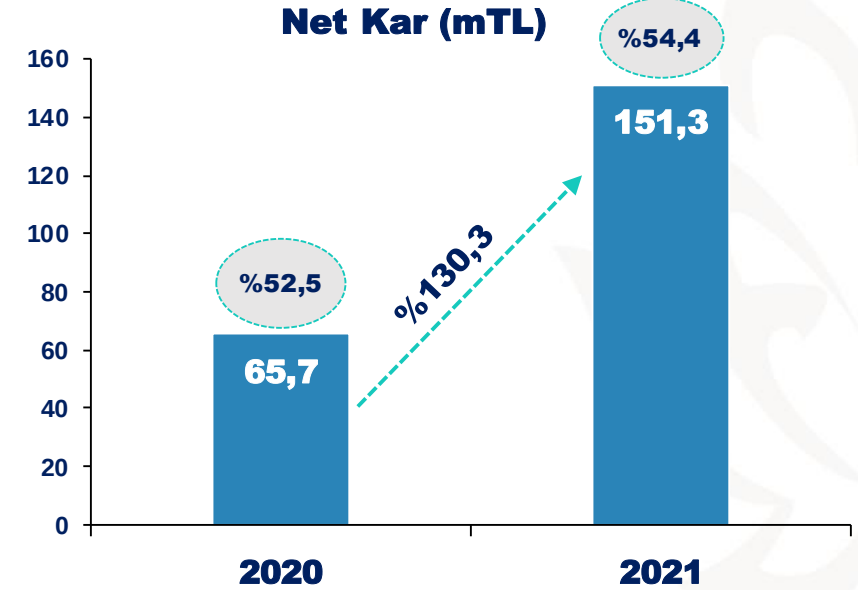
8

Nakit Pozisyonu ve Düşük Vergiler Karlılığı Destekledi

DÖNEMSEL VERİLER



- FAVÖK dönemsel bazda %117,3 artarak 161,7 mTL olarak gerçekleşti.



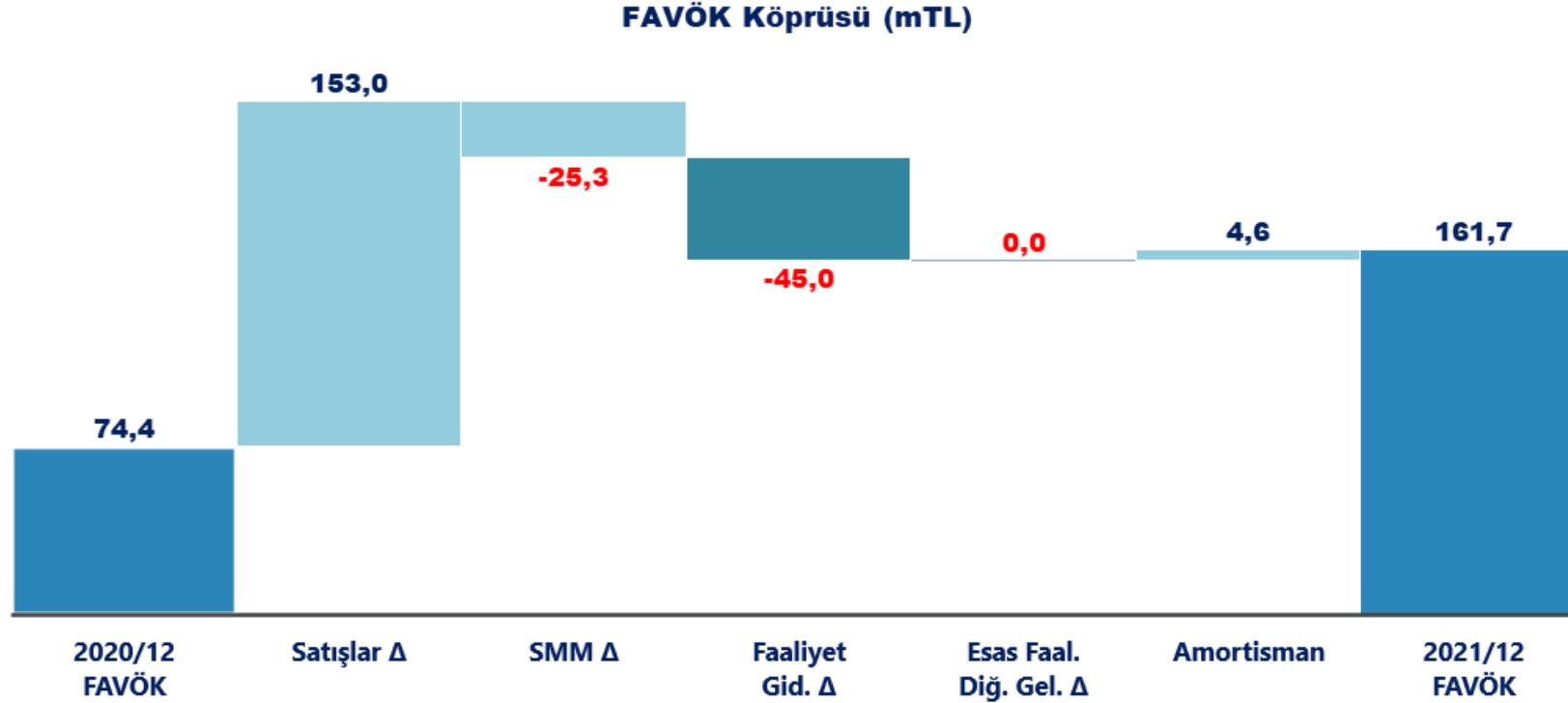
- Net Kar dönemsel bazda %130,3 artarak 151,3 mTL olarak gerçekleşti.

 FAVÖK ve Net Kar Marjı

4Ç 2021 SONUÇLARI

9

Anahtar Teslim Projeler 4. Çeyrekte Ticari Mal Maliyetini Artırdı



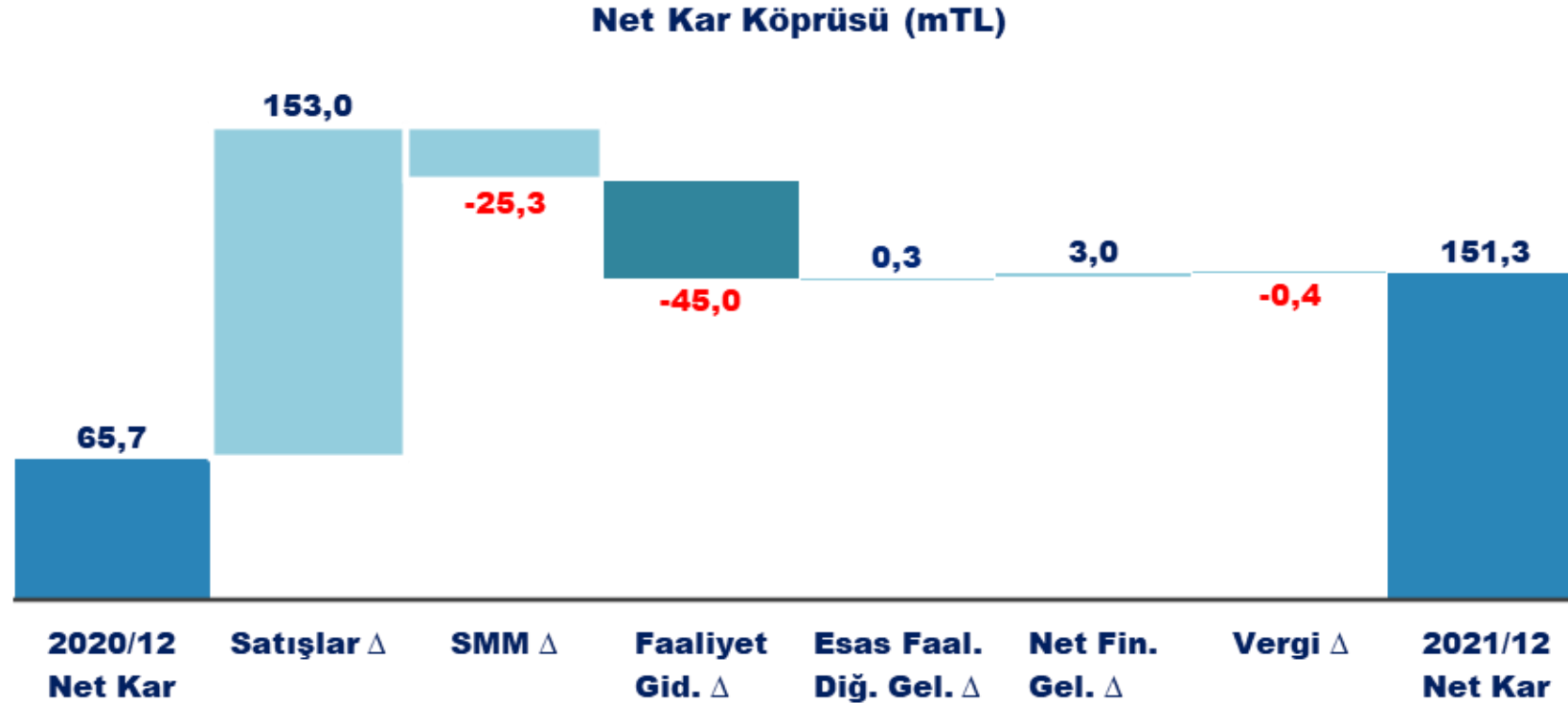
- Sözleşme sayısı ve hacmindeki artışın desteklediği satış büyümesi FAVÖK artışında temel parametre olarak kaydedildi.
- 4. çeyrekte anahtar teslim projelerin etkisiyle ticari mal maliyetindeki artış görece FAVÖK marjını aşağı çekti.
- Katma değeri yüksek projelerin portföyde ağırlığının artması FAVÖK büyümesinde etkili oldu.
- ARGE harcamalarının etkisiyle faaliyet giderlerindeki yüksek artış FAVÖK büyümesini kısmen dengeledi.
- ARGE harcamaları gelecek dönemde FAVÖK büyümesi için beklenti oluşturmakta.

Δ : Değişim

4Ç 2021 SONUÇLARI

10

Nakit Pozisyonu Net Dönem Karını Destekledi



- FAVÖK büyümesini destekleyen faktörlerin etkisiyle net dönem karında güçlü artış devam etti.
- Üretilen nakit pozisyonu finansman geliri yaratarak net dönem karındaki artışı destekledi.
- Nakit pozisyonun bir kısmının döviz varlıklarda tutulması ve artan kur finansal gelir olarak net dönem karını olumlu etkiledi.
- Tüm bu etkilere ek olarak ARGE harcamaları nedeniyle vergi avantajı net dönem karını geçen senenin aynı dönemine göre destekledi.

Δ : Değişim

4Ç 2021 SONUÇLARI

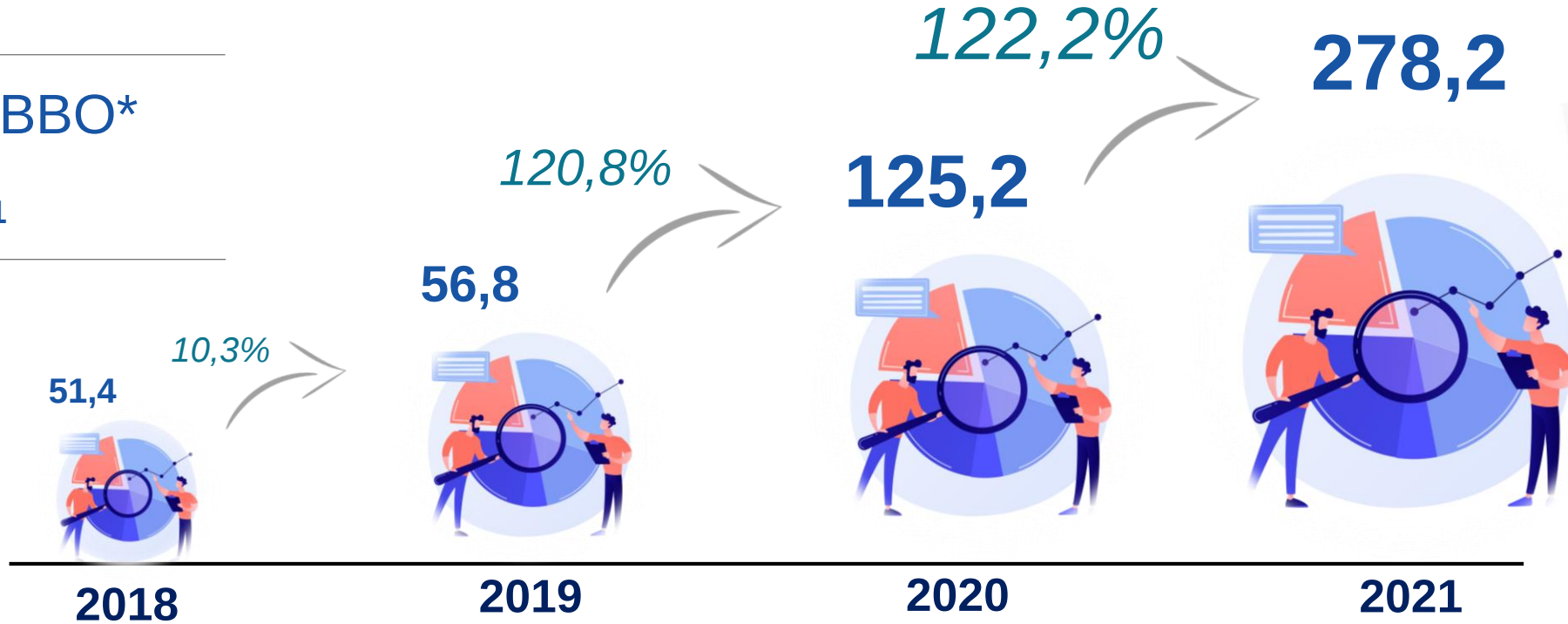
11

2021'de Gelir 278,2 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ NET SATIŞ GELİŞİMİ (mTL)

76% YBBO*

2018– 2021



*YBBO : Yıllık bileşik büyüme oranı

Toplam Gelir TL M

4Ç 2021 SONUÇLARI

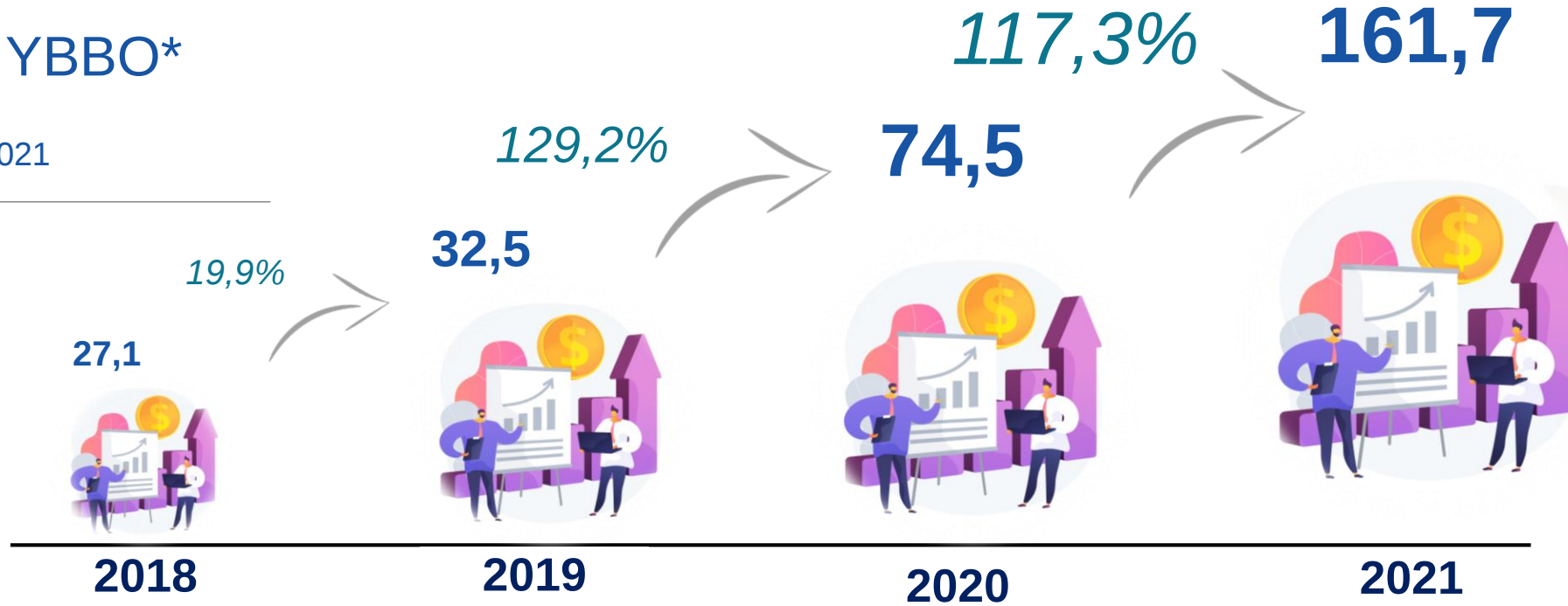
12

2021/12'de FAVÖK 161,7 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ FAVÖK GELİŞİMİ (mTL)

81% YBBO*

2018– 2021



*YBBO: Yıllık bileşik büyüme oranı

FAVÖK TL M

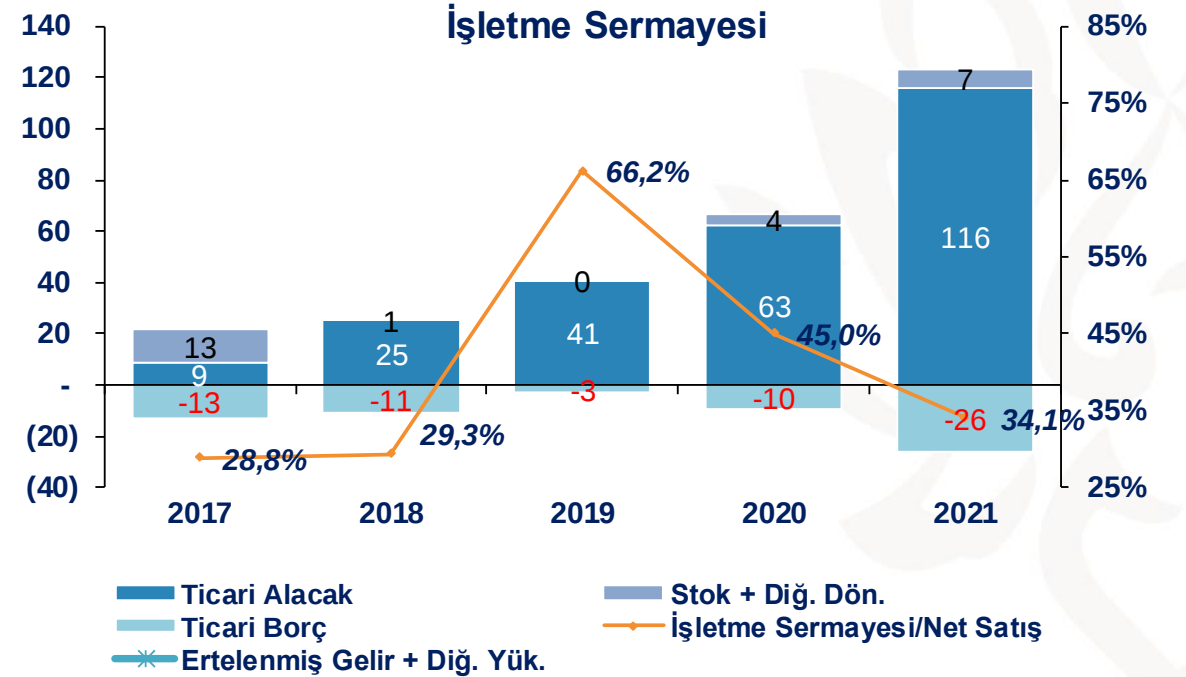
4Ç 2021 SONUÇLARI

13

İşletme Sermayesinde Verimlilik Devam Etmekte

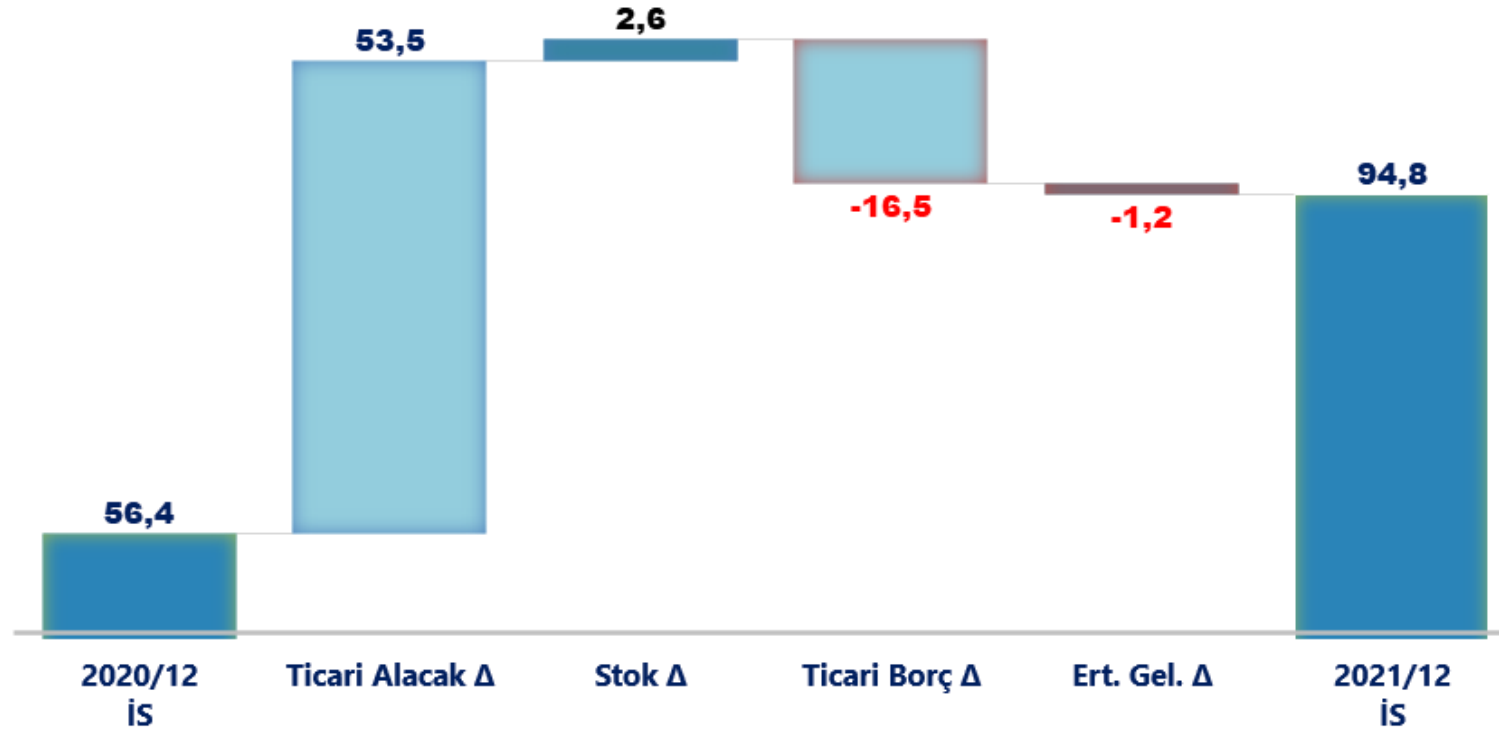
İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi Analizi					
TLm	2017	2018	2019	2020	2021
Ticari Alacak	8,8	25,0	40,9	62,6	116,1
Stok + Diğ. Dön.	13,0	0,8	0,4	4,4	7,0
Ticari Borç	(12,8)	(10,7)	(3,2)	(9,6)	(26,0)
Ertelenmiş Gelir + Diğ. Yük.	(0,1)	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(2,3)
İşletme Sermayesi	8,9	15,0	37,6	56,4	94,8
İşletme Sermayesi/Net Satış	28,8%	29,3%	66,2%	45,0%	34,1%
Net Satışlar	30,8	51,4	56,8	125,2	278,2



İşletme Sermayesi Satış Payında 2018 Dönemine Yakınsama Sürmekte

İŞLETME SERMAYESİ KÖPRÜSÜ (MTL)



Δ : Değişim

- Net satış büyümesinin etkisiyle ticari alacaklar ve stoklardaki artış işletme sermayesi ihtiyacı doğururken ticari borçlarda normalizasyon devam etti.
- 2020 sonunda 56,4 mTL olan işletme sermayesi 2021/12'de 94,8 mTL'ye yükseldi.
- İşletme sermayesinde önemli bir artış yaşanmakla birlikte gelirlerdeki artışın bu seviyenin üzerinde olması önemli bir verimlilik göstergesi.

4Ç 2021 SONUÇLARI

15

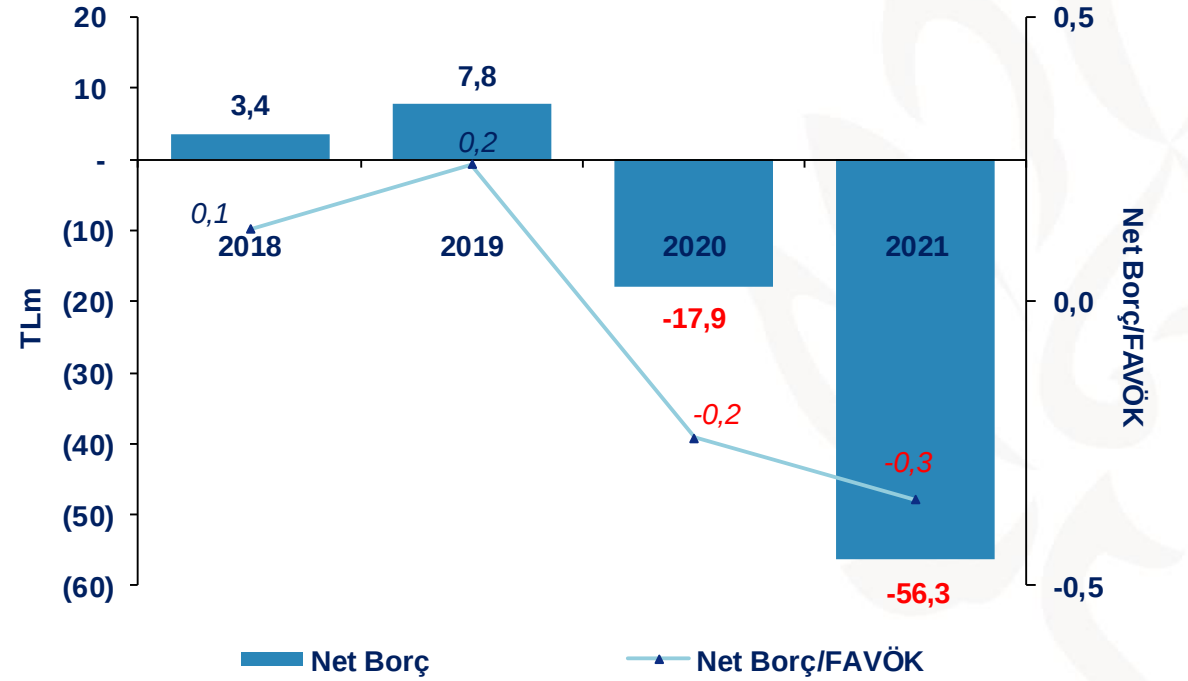
Düşük Finansal Borçluluk Önemli Bir Borçlanma Kapasitesi Yaratmakta

Net Nakit Pozisyonu

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

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

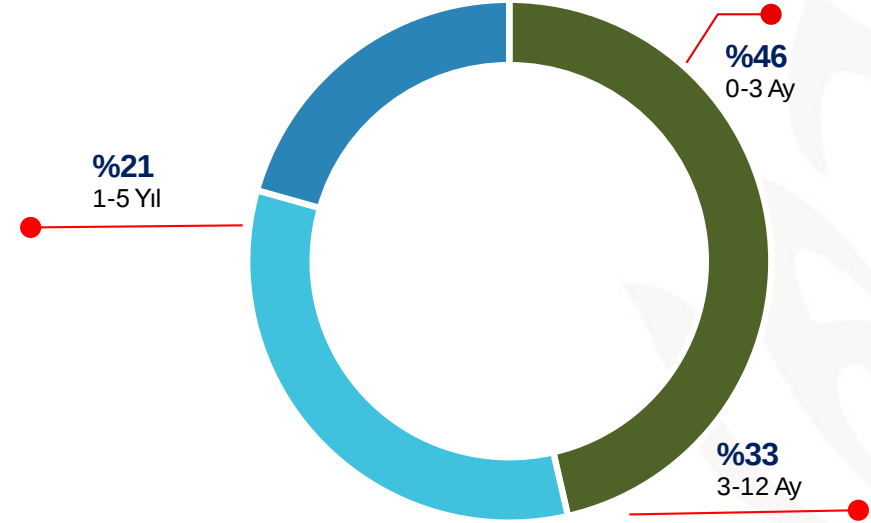
Net Nakit/FAVÖK



Yabancı Para Pozisyonu



Kredi Vade Dağılımı (2021/12)



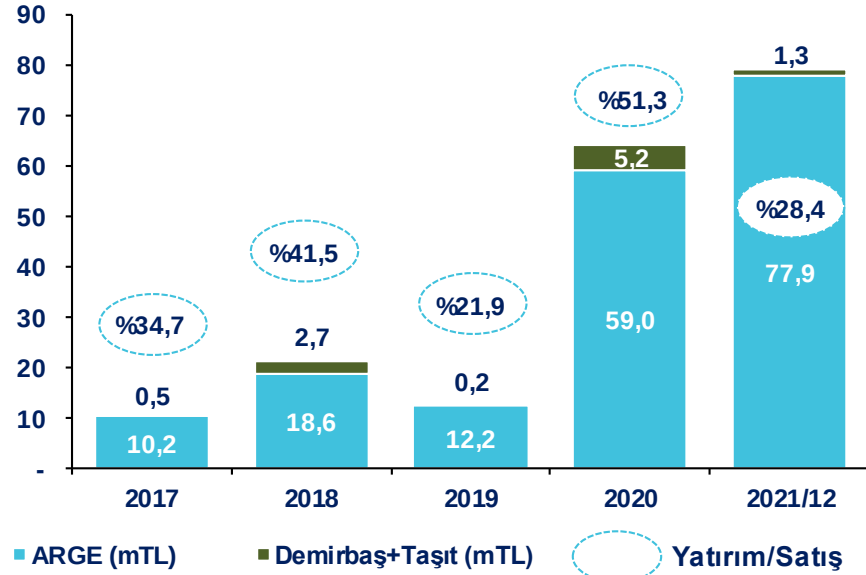
- 2021/12 itibariyle Şirket 46,9 mn TL döviz fazlasına sahiptir. Dönem sonu itibariyle tüm krediler TL cinsinden olup etkin faiz oranı %10-27 bandında dalgalanmaktadır. Finansal borçların önemli bir kısmı kısa vadeli olmakla birlikte Şirket düşük finansal borçlulukla önemli bir borçlanma kapasitesine sahip.

4Ç 2021 SONUÇLARI

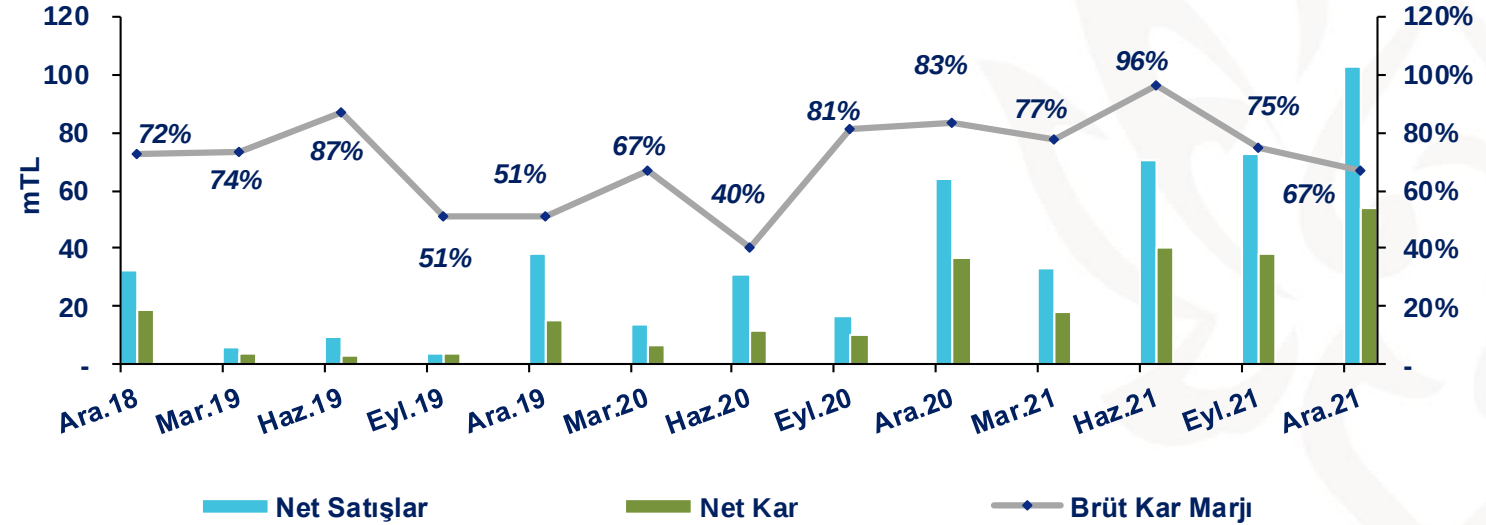
17

Anahtar Teslim Projeler Nedeniyle Artan Ticari Mal Maliyeti Brüt Kar Marjını Aşağı Çekti

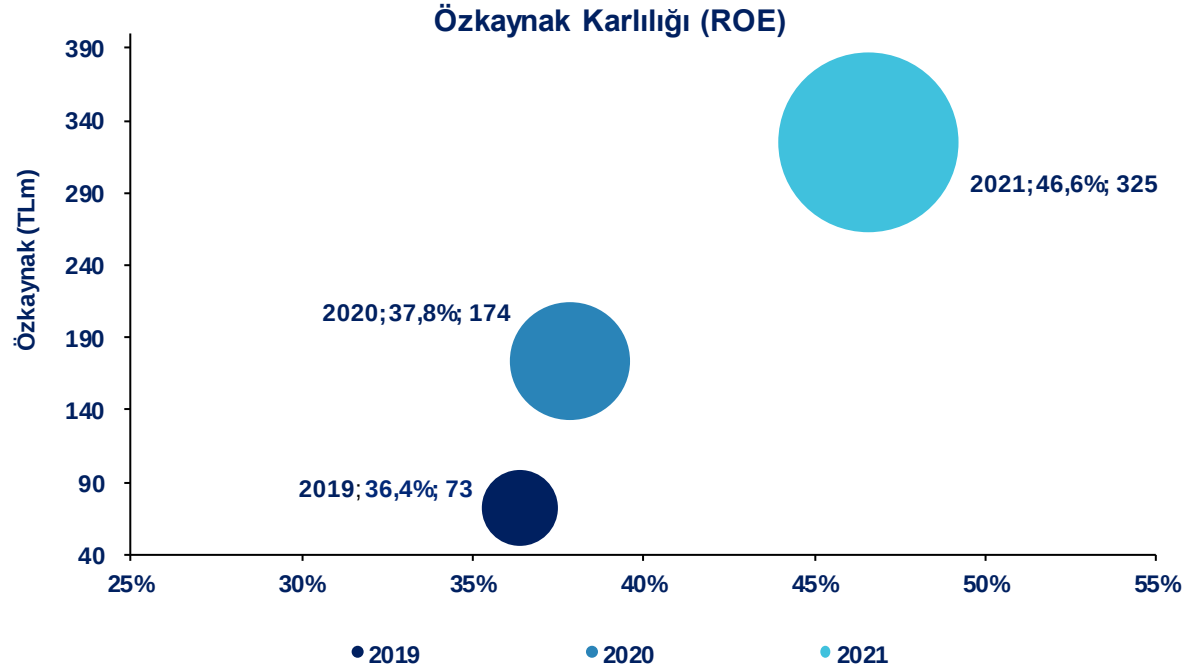
Yatırımlar (mTL)



Mevsimsellik (mTL)



%46,6 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	2021/12	2020/12	2019/12	Referans
Cari Oran	5,53	6,17	3,86	1,0-1,5
Likidite Oranı	5,40	5,94	3,83	0,8-1,0
Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2021/12	2020/12	2019/12	Referans
Yatırım/Amortisman	652,8%	850,3%	282,8%	>%100
Yatırım/Net Satış	28,4%	51,3%	21,9%	Sektör
Ticari Alacak/Aktif	32,1%	32,2%	47,3%	Sektör
EVA-TL	68.078.813	25.803.144	8.010.822	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	43,2%	33,6%	26,8%	>%18,5
CRR	93,2%	124,2%	143,9%	<%100

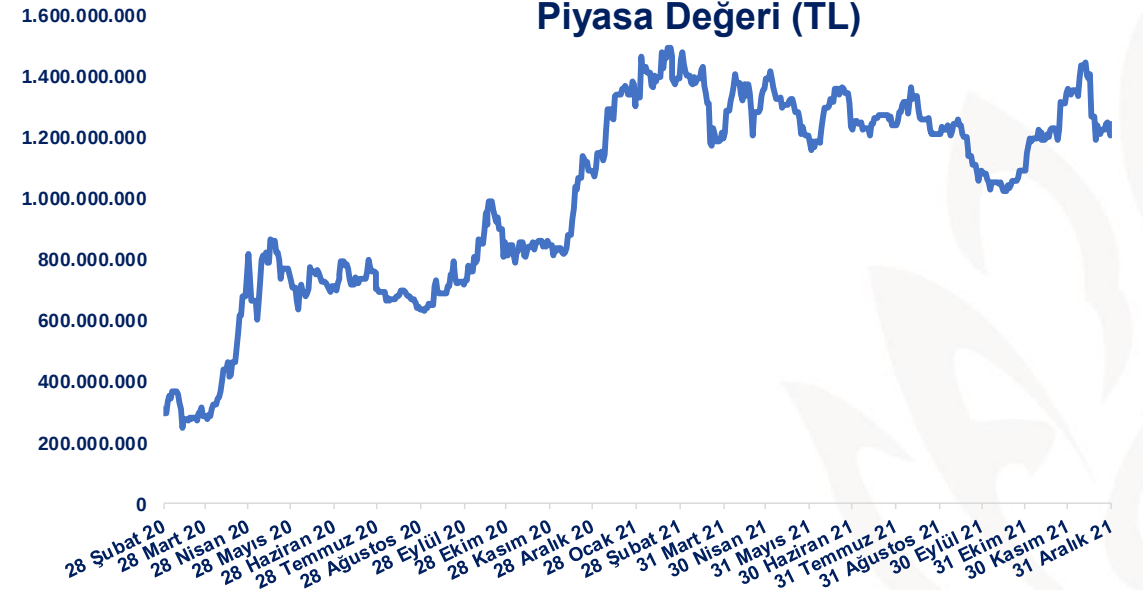
Finansal Rasyolar

Borçluluk Oranları	2021/12	2020/12	2019/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	10,1%	10,6%	16,0%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	1,7%	2,7%	10,3%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	-79,8	78,2	18,4	>3
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,2	0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	9,4%	7,9%	12,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	0,8%	2,8%	3,1%	Sektör
Özkaynak/Pasif	89,9%	89,4%	84,0%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	11,3%	11,9%	19,1%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	19,0%	45,0%	69,2%	Sektör

*2021/12 itibariyle net finansal gelir ve net nakit pozisyonu nedeniyle FAVÖK/Finansal Gid. ve Net Borç/FAVÖK negatif hesaplanmaktadır.

Finansal Rasyolar

Karlılık Oranları	2021/12	2020/12	2019/12	Referans
Brüt Marj	77,5%	70,3%	59,2%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	53,8%	53,5%	49,5%	Sektör
FAVÖK Marjı	58,1%	59,5%	57,2%	Sektör
Net Kar Marjı	54,4%	52,5%	46,5%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	46,6%	37,8%	36,4%	>Tahvil Getirisi
ROA	41,4%	34,5%	32,5%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	-0,7%	0,8%	3,1%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	23,8%	17,0%	8,2%	Sektör



- Halka arz tarihinden Aralık 2021 sonuna kadar %790 oranında getiri.
- Güçlü mali veriler ve kurumsal yönetim ilkeleri uyum hisse performansını destekledi.
- Şirketimiz, 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; 2021/12 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



4Ç 2021 SONUÇLARI

Bilanço (TL)	2020/12 Denetimden Geçmiş	2021/12 Denetimden Geçmiş
Aktifler	194.182.794	361.277.523
Nakit ve Benzerleri	27.282.062	64.022.150
Ticari Alacaklar	62.550.745	116.087.883
Diğ. Dön. Var.	853.786	2.626.735
Stoklar	3.572.036	4.398.437
Dönen Varlıklar	94.258.629	187.135.205
Yatırım Amaçlı Gay.	26.200	26.200
Maddi Duran Varlıklar	6.192.120	5.259.797
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	93.705.845	161.958.050
Şerefiye	-	6.898.271
Duran Varlıklar	99.924.165	174.142.318
Özkaynak ve Yükümlülükler	194.182.794	361.277.523
Kısa Vad. Borçları	4.674.158	5.520.842
Ticari Borçlar	9.562.520	26.046.341
Diğer Borçlar	115.021	720.214
Diğer Kıv. Vad. Borçlar	919.596	1.531.522
Kısa Vad. Yükümlülükler	15.271.295	33.818.919
Uzun Vad. Borçlar	4.624.358	1.434.849
Diğer Uz. Vad. Borçlar	766.164	1.283.877
Uzun Vad. Yükümlülükler	5.390.522	2.718.726
Sermaye	23.875.000	170.000.000
İhraç Primi	30.961.672	-
Diğer Kapsamlı Gid.	24.532	(21.279)
Kar Yedekleri	1.340.006	1.340.006
Geçmiş Yıl Karları	51.650.507	2.156.440
Net Kar	65.669.260	151.264.711
Özkaynaklar	173.520.977	324.739.878

Gelir Tablosu (TL)	2020/12 Denetimden Geçmiş	2021/12 Denetimden Geçmiş	2021-2020 Değişim (%)
Net Satışlar	125.197.824	278.196.511	122,2%
Değişim		122,2%	
Satışların Maliyeti	(37.241.556)	(62.568.359)	68,0%
Brüt Kar	87.956.268	215.628.152	145,2%
Brüt Marj	70,3%	77,5%	
Genel Yönetim Giderleri	(5.026.905)	(8.013.672)	59,4%
Değişim		59,4%	
ARGE	(16.219.008)	(58.249.092)	259,1%
Değişim		259,1%	
Esas Faaliyetlerden Diğ. Gelirler	3.096.583	4.516.099	45,8%
Esas Faaliyetlerden Diğ. Giderler	(2.939.278)	(4.311.023)	46,7%
FAVÖK	74.419.323	161.690.259	117,3%
Değişim		117,3%	
FAVÖK Marjı	59,4%	58,1%	
Amortisman	(7.551.663)	(12.119.795)	60,5%
Faaliyet Karı	66.867.660	149.570.464	123,7%
Değişim		123,7%	
Faaliyet Kar Marjı	53,4%	53,8%	
Yatırım Faaliyetlerden Gelirler	95.215	393.675	
Net Finansman Geliri	(952.498)	2.026.156	
Vergi Öncesi Kar	66.010.377	151.990.295	
Vergi	(341.117)	(725.584)	
Net Kar	65.669.260	151.264.711	130,3%
Marj	52,5%	54,4%	

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 (yüzdeler 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

T: 0 312 299 25 95

yatirimciiliskileri@ardgrup.com.tr

Eda Dirican

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

T: 0 312 299 25 95

eda.dirican@ardgrup.com.tr

TEŞEKKÜR EDERİZ.

Detaylı bilgi için lütfen e-posta ile bize ulaşın.

yatirimciiliskileri@ardgrup.com.tr

