

YATIRIMCI SUNUMU 3Ç 2022 SONUÇLARI

01.12.2022



ARD BİLİŞİM

01**Öne Çıkanlar****Sayfa 3****02****Yönetici Özeti****Sayfa 4****03****Finansallar****Sayfa 8****04****Yatırım Tezi****Sayfa 28****05****Ek Tablolar****Sayfa 30**



255 Net Satış
mTL

Yıllık* %45 Artış

01.01.2022-30.09.2022 dönemi finansal veriler.



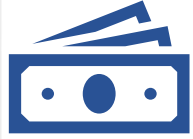
165 FAVÖK
mTL

Yıllık* %61 Artış



%65 FAVÖK
Marjı

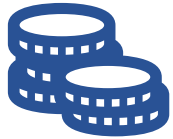
Yıllık* 628 Baz Puan Artış



9

Döviz Fazlası
mTL

31.12.2021 → 47 mTL



1,9 Piyasa Değeri
milyar TL

29.11.2022 itibarıyla



103 Personel

31.12.2021 → 82

* Bir önceki yılın aynı dönemine göre

Net Satış, m₺

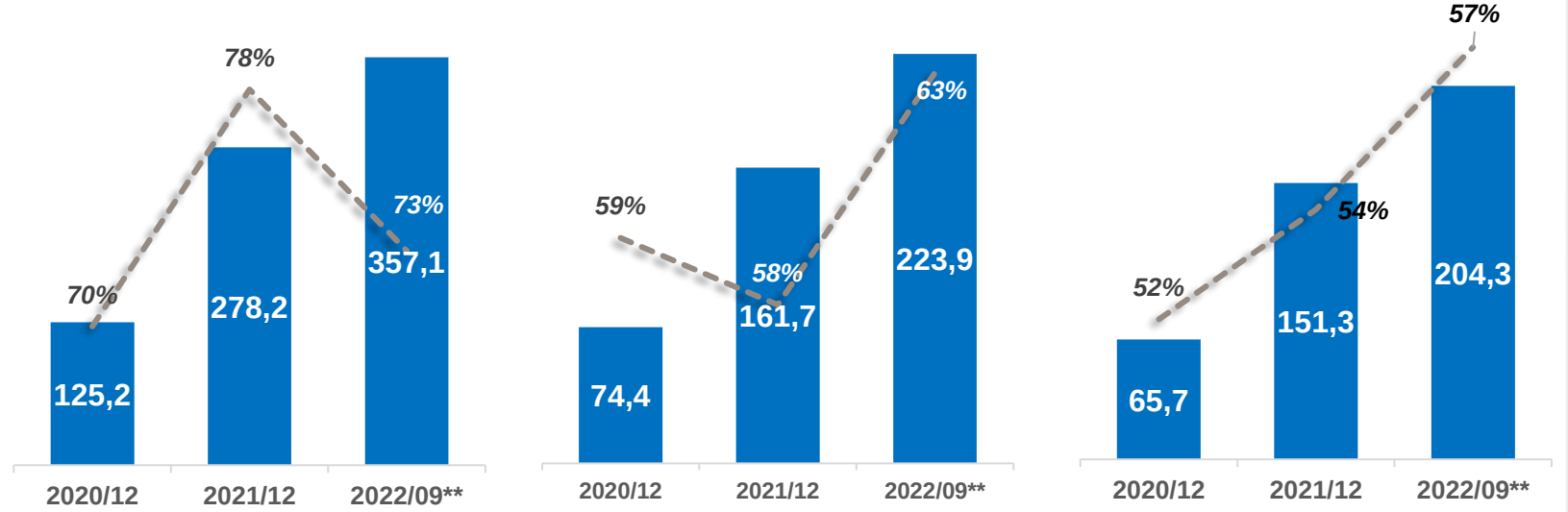
Brüt Kar Marjı

FAVÖK, m₺

FAVÖK Marjı

Net Kar, m₺

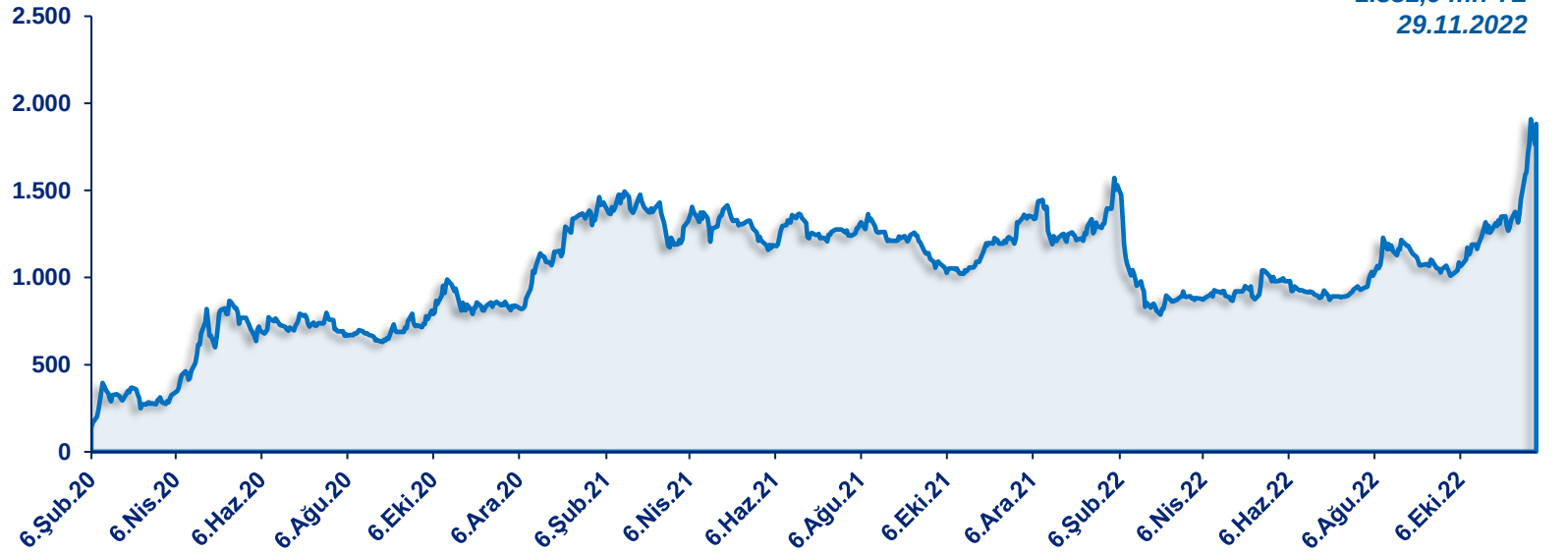
Net Kar Marjı



Milyon TL

Piyasa Değeri

1.881,9 mn TL
29.11.2022



** 2022/09 dönemi son 12 aylık veriler baz alınmıştır.



Sermaye Verimliliği: %43 ile Faizlerin Oldukça Üzerinde ROE*



Finansallar: İstikrarlı Büyüme 3. Çeyrekte Devam Etti



Borçluluk: Düşük Borçluluk Önemli Bir Borçlanma Kapasitesi Yaratmakta



Döviz Pozisyonu: Döviz Fazlası ile Artan Kur Döneminde Dirençli Mali Yapı

* Özkaynak Karlılığı (Return on Equity)

01**Öne Çıkanlar****Sayfa 3****02****Yönetici Özeti****Sayfa 6****03****Finansallar****Sayfa 8****04****Yatırım Tezi****Sayfa 28****05****Ek Tablolar****Sayfa 30**

BORÇLULUK

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

Kurların arttığı bir dönemde Şirket'in döviz fazlası pozisyonu devam ederken net borç pozisyonu 23,3 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

3Ç21'de %75 olan çeyreklik brüt kar marjı, gelirlerdeki artışa paralel olarak 3Ç22'de %89'a yükseldi.

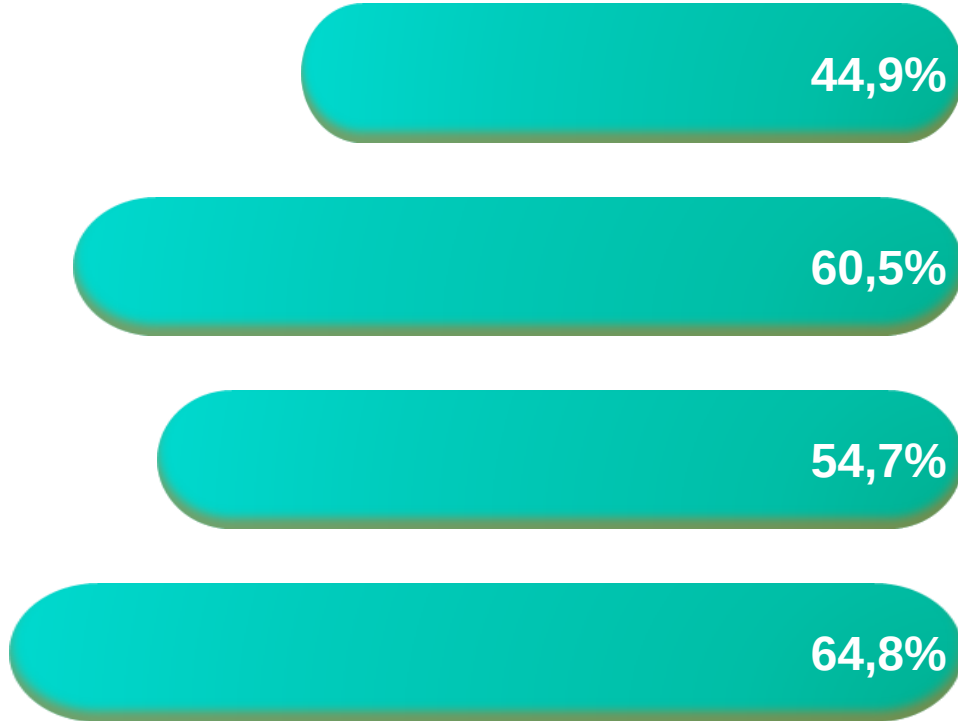
BÜYÜME

3Ç22'de 3Ç21'e göre çeyreklik bazda %61 artan FAVÖK büyümesinde yükselen gelirler ve kar marjı ve azalan faaliyet giderleri etkili oldu. FAVÖK artışı ile paralel ilerleyen net kar artışı, vergi teşviklerinden de destek gördü ve net kar marjı çeyreklik bazda %53,1 seviyesinden %64,9'a yükseldi.

01**Öne Çıkanlar****Sayfa 3****02****Yönetici Özeti****Sayfa 6****03****Finansallar****Sayfa 8****04****Yatırım Tezi****Sayfa 28****05****Ek Tablolar****Sayfa 30**



2022/09 & 2021/09 DÖNEMSEL



GELİR
BÜYÜMESİ

FAVÖK*
BÜYÜMESİ

NET KAR
BÜYÜMESİ

FAVÖK*
MARJI

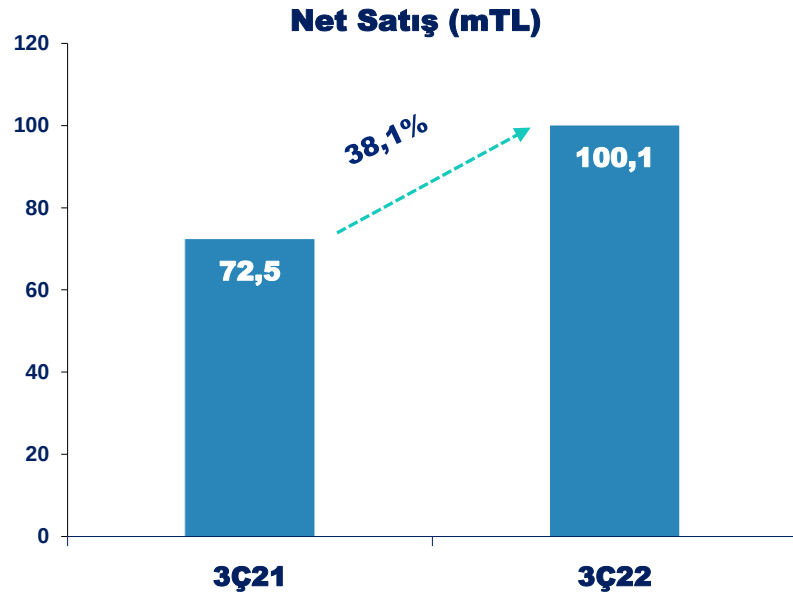
3Ç22 & 3Ç21 ÇEYREKSEL



*FAVÖK: Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (Net) + Amortisman

Satışlardaki İstikrarlı Büyüme Devam Etti

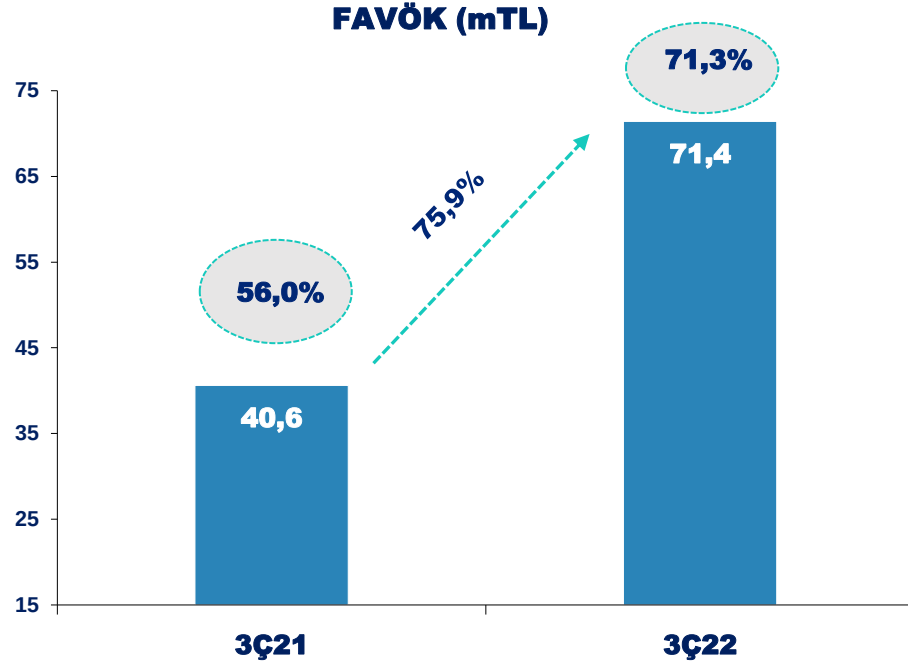
ÇEYREKSEL VERİLER



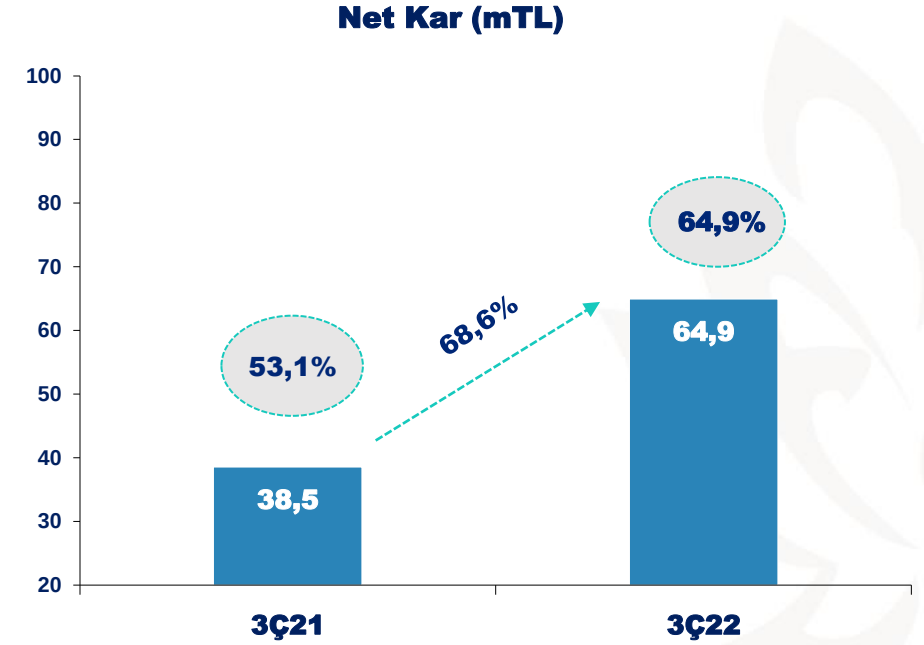
- Net satışlar çeyrekssel bazda geçen senenin aynı çeyreğine göre %38,1 artarak 100,1 mTL olarak gerçekleşti.

Satışlardaki Artış Karlılığı Destekledi

ÇEYREKSEL VERİLER



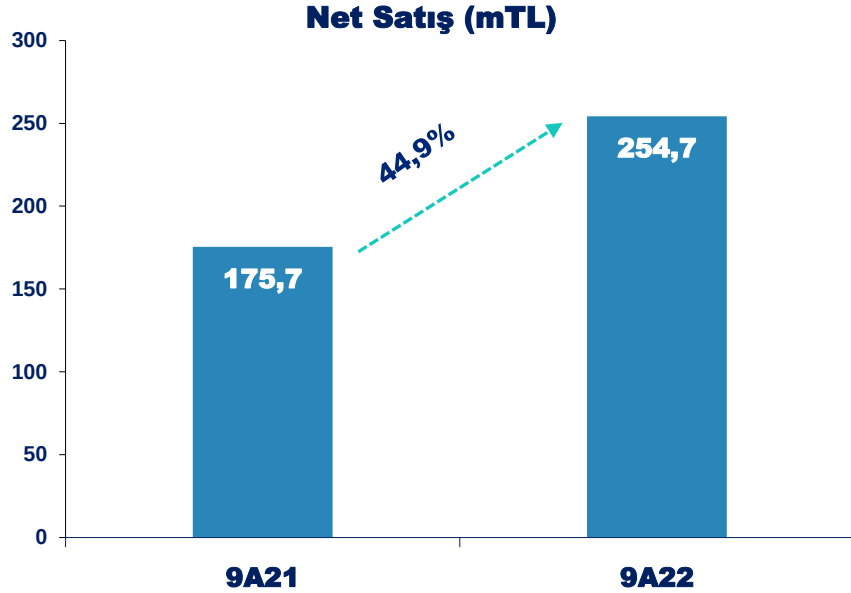
- FAVÖK, 2022'nin üçüncü çeyreğinde, 2021'in üçüncü çeyreğine kıyasla çeyrekssel bazda %75,9 artarak 71,4 mTL olurken tutarsal artışı marjlardaki büyüme de destekledi. 3Ç21'de %56 olan FAVÖK marjı, 3Ç22'de %71,3 seviyesine yükselmiştir.



- Net kar, 3Ç22'de 3Ç21'e kıyasla çeyrekssel bazda %68,6 artarak 64,9 mTL olarak gerçekleşti. Faaliyet karlılığındaki güçlü duruş net dönem karını destekleyen en önemli unsur olarak kaydedildi.

○ FAVÖK ve Net Kar Marjı

Net Satışlar, 2022'de Büyüme Trendini Korudu



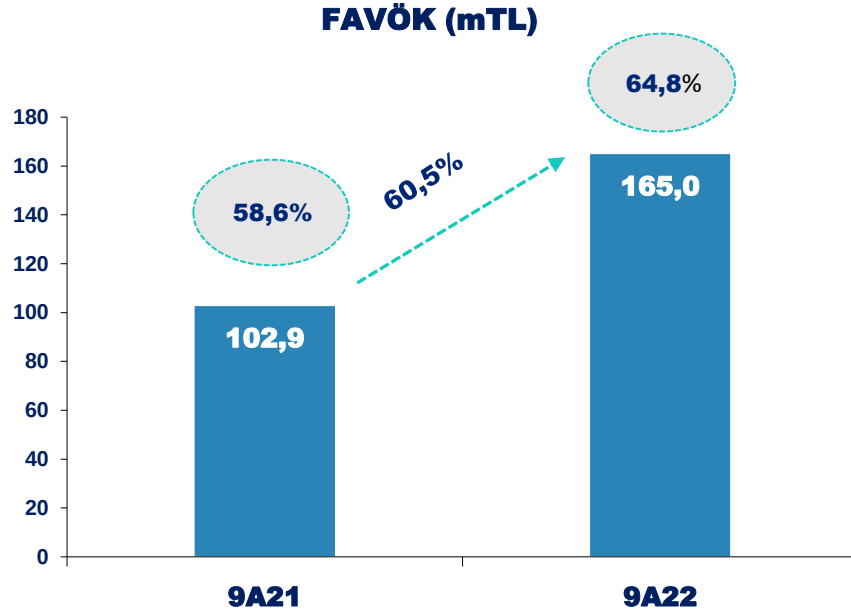
DÖNEMSEL VERİLER

- Dönemsel* net satışlar, 2022/09'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,9 oranında artarak 254,7 mTL olarak gerçekleşti.
- Pandemi, teknoloji sektörünün cazibesini artırmış olup Şirket gelirlerine olumlu katkı sağladı.

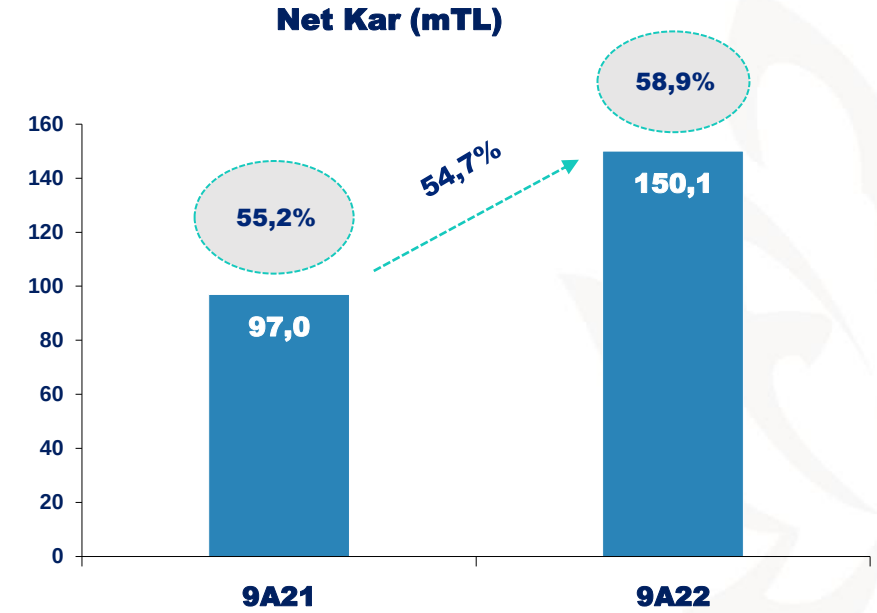
* 1.1.2022 – 30.09.2022 dönemi

Marjlardaki Sürdürülebilirlik Devam Etti

DÖNEMSEL VERİLER



- Dönemsel bazda FAVÖK %60,5 artarak 165 mTL olarak gerçekleşti.



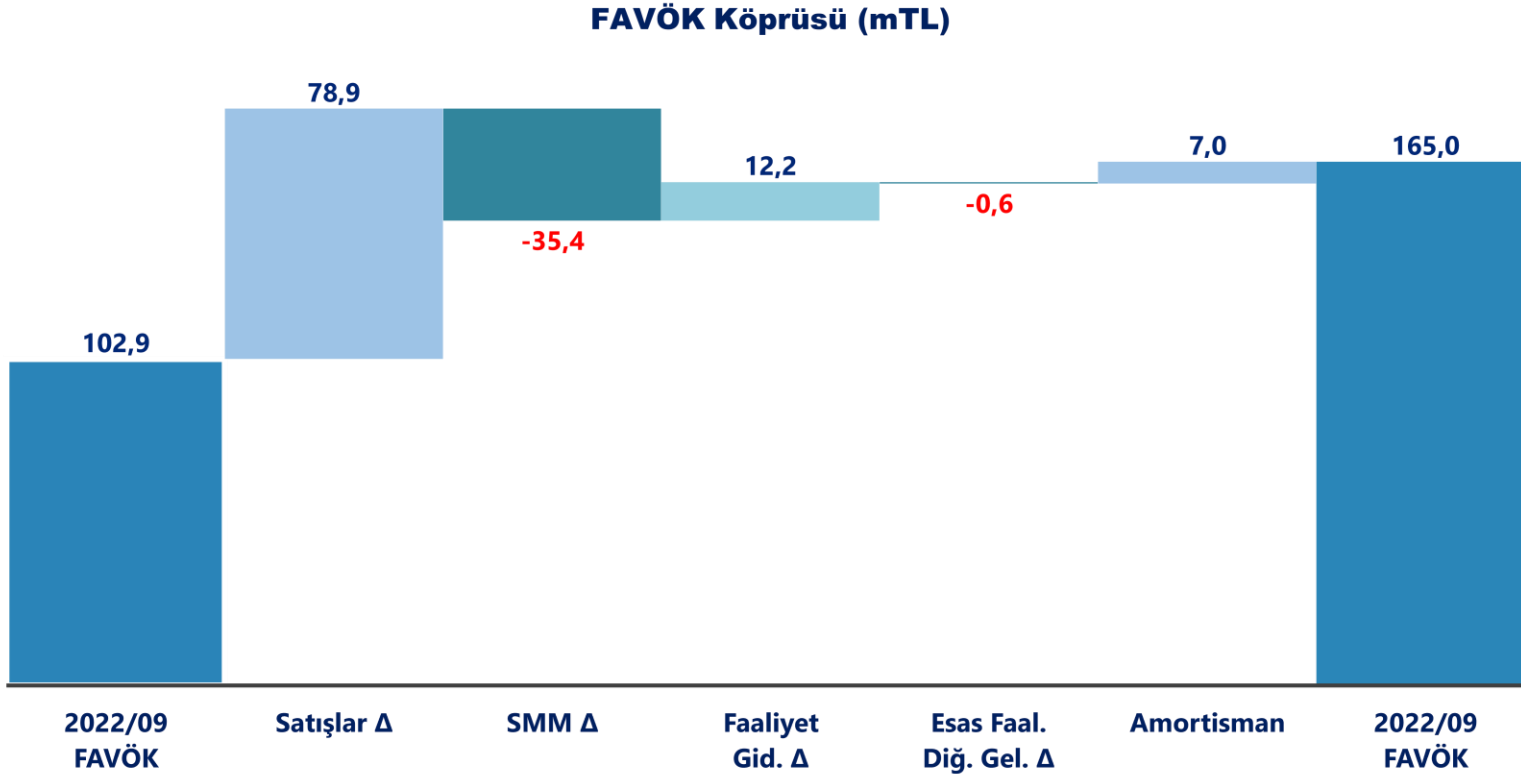
- Dönemsel bazda Net Kar %54,7 artarak 150,1 mTL olarak gerçekleşti.

 FAVÖK ve Net Kar Marjı

3Ç 2022 SONUÇLARI

13

Satışlardaki Büyüme Faaliyet Giderlerindeki Gerileme FAVÖK'ü Destekledi



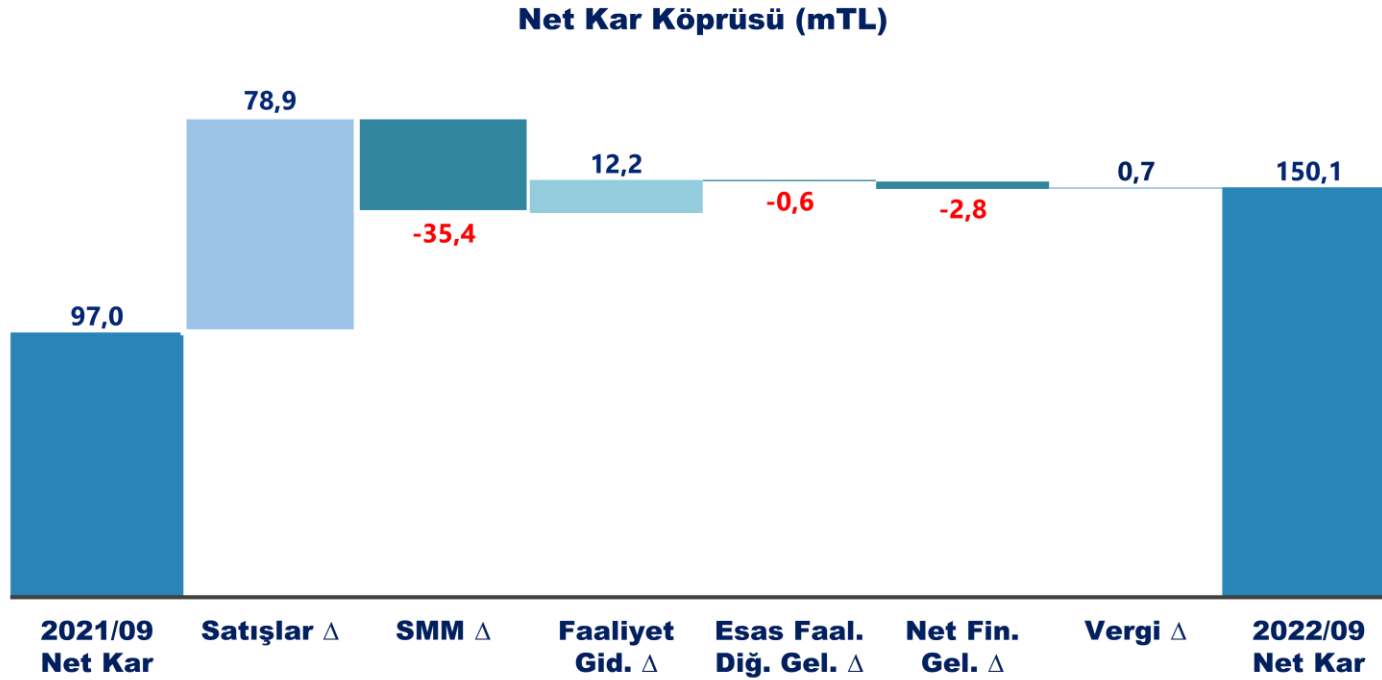
- Satışlardaki büyüme, artan brüt karlılık ve faaliyet giderlerindeki azalma FAVÖK büyümesini destekledi.
- ARGE harcamaları gelecek dönemde FAVÖK büyümesi için beklenti oluşturmakta.

Δ : Değişim

3Ç 2022 SONUÇLARI

14

İstikrarlı Net Kar Büyümesi Devam Ediyor



- FAVÖK büyümesini destekleyen faktörlerin etkisiyle net dönem karında güçlü artış devam etti.
- Vergi Teşviklerinin net dönem karı üzerindeki olumlu etkisi devam etti.

Δ : Değişim

3Ç 2022 SONUÇLARI

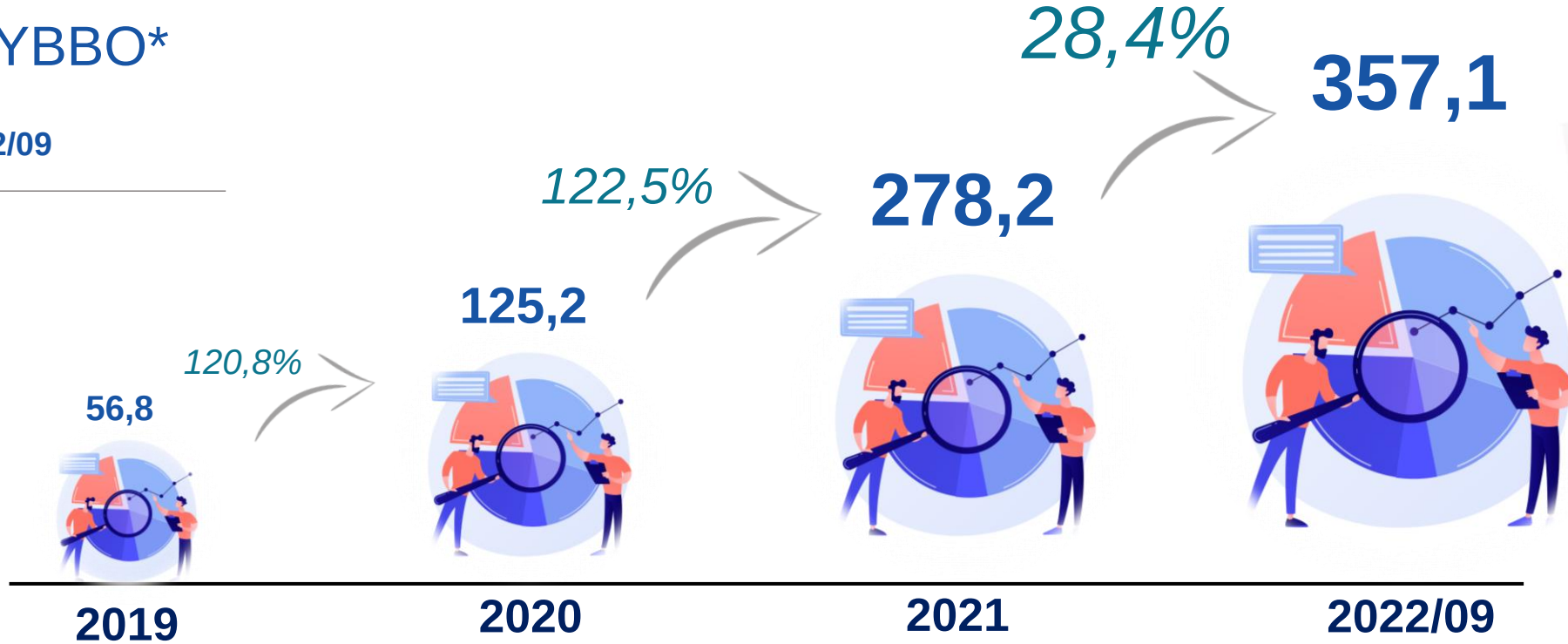
15

2022/09'da Yıllıklandırılmış Gelir 357,1 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ NET SATIŞ GELİŞİMİ (mTL)

126% YBBO*

2019– 2022/09



*YBBO : Yıllık bileşik büyüme oranı

Toplam Gelir mTL

3Ç 2022 SONUÇLARI

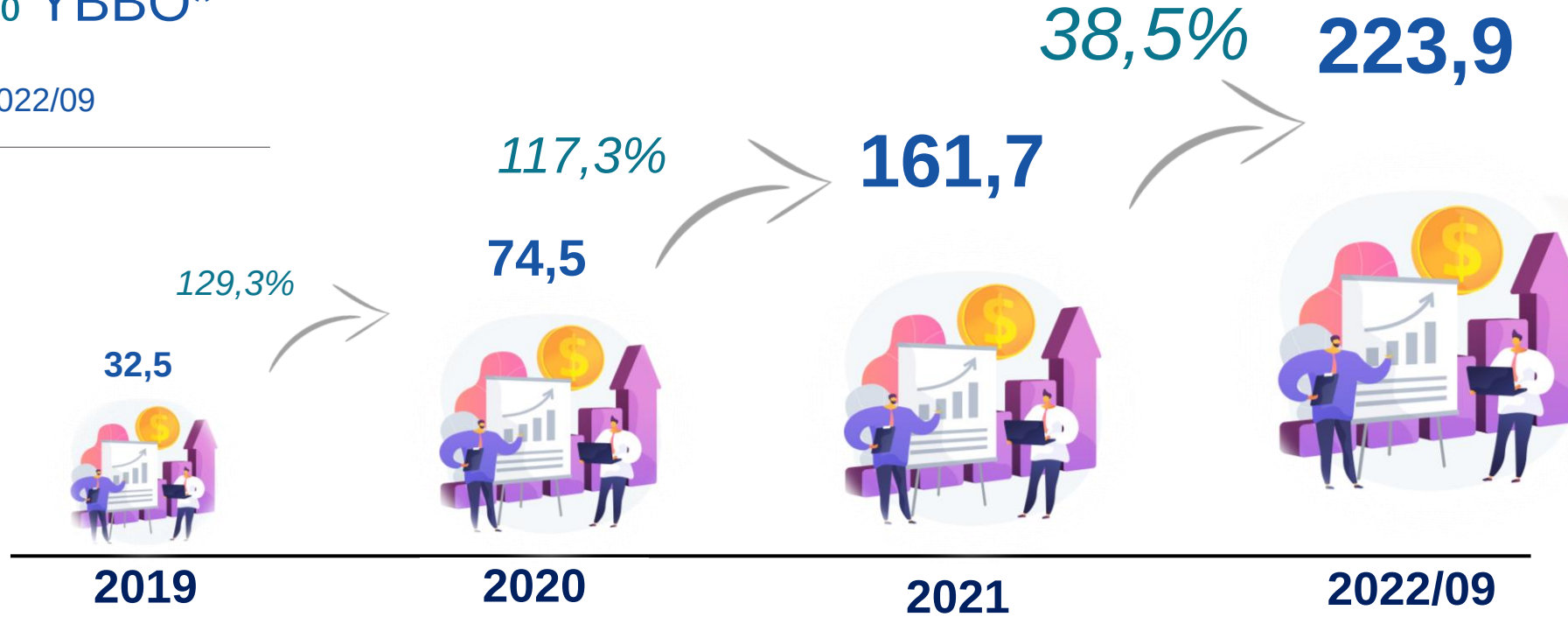
16

2022/09'da Yıllıklandırılmış FAVÖK 223,9 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ FAVÖK GELİŞİMİ (mTL)

136% YBBO*

2019– 2022/09



*YBBO: Yıllık bileşik büyüme oranı

FAVÖK mTL

3Ç 2022 SONUÇLARI

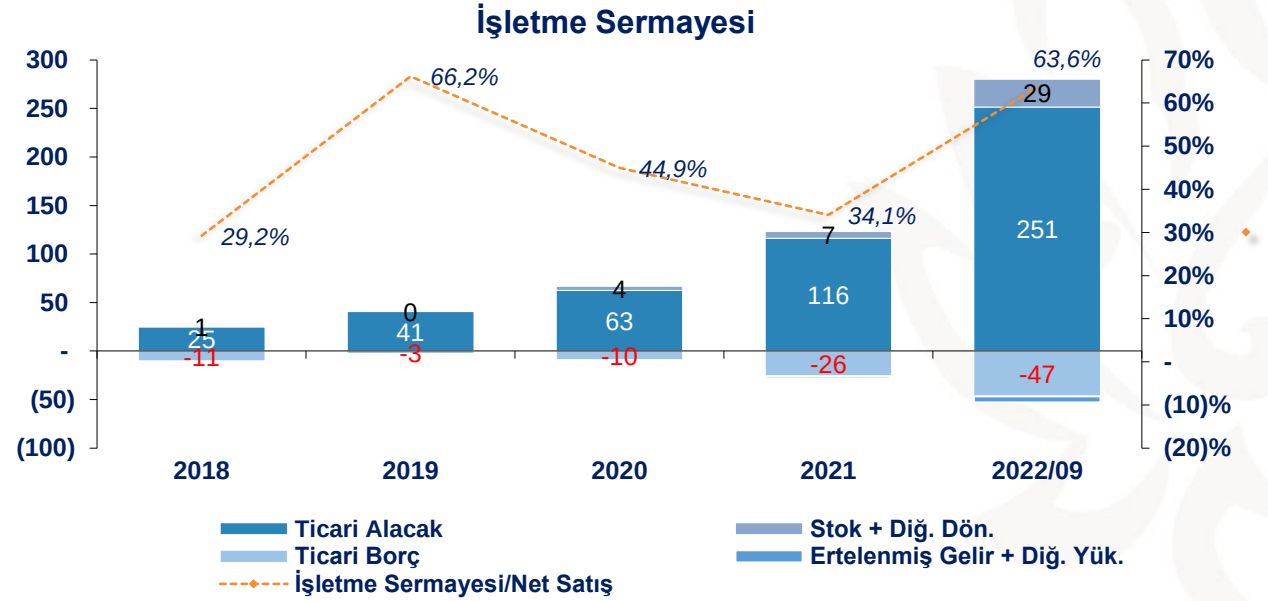
17

Satışlarla Birlikte Ticari Alacaklardaki Artış İşletme Sermayesini Artırdı

İşletme Sermayesi

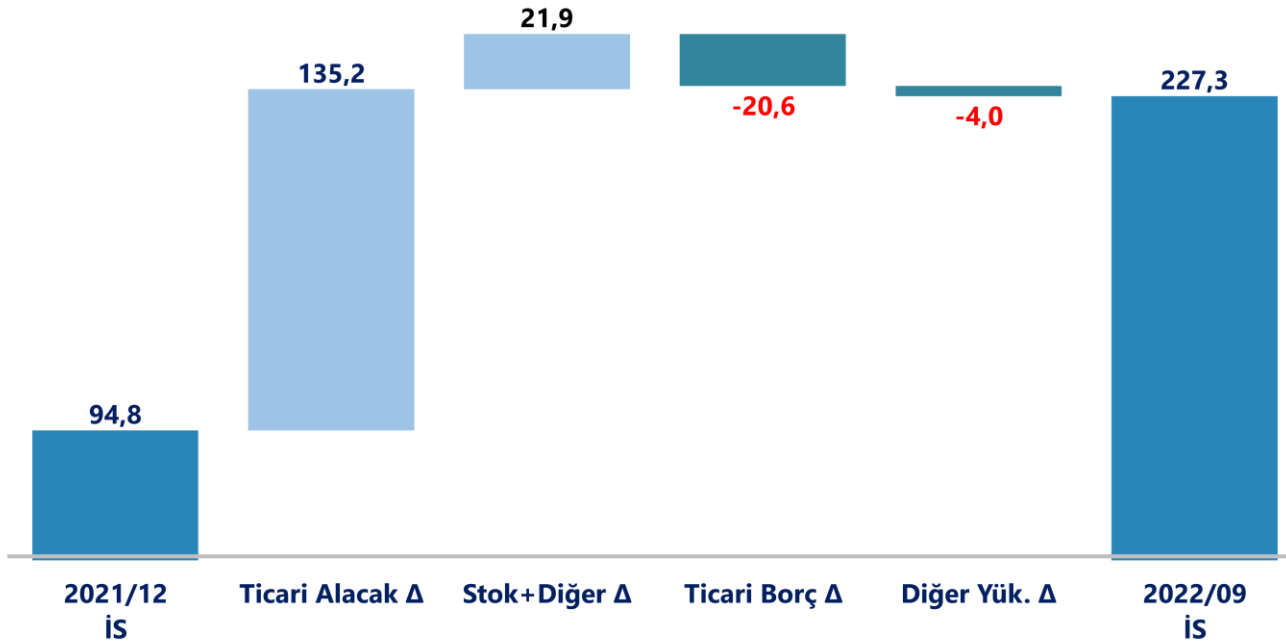
İşletme Sermayesi Analizi					
mTL	2018	2019	2020	2021	2022/09
Ticari Alacak	25,0	40,9	62,6	116,1	251,3
Stok + Diğ. Dön.	0,8	0,4	4,3	7,0	28,9
Ticari Borç	(10,7)	(3,2)	(9,6)	(26,0)	(46,6)
Ertelenmiş Gelir + Diğ. Yük.	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(2,3)	(6,3)
İşletme Sermayesi	15,0	37,6	56,3	94,8	227,3
İşletme Sermayesi/Net Satış	29,2%	66,2%	44,9%	34,1%	63,6%
Net Satışlar*	51,4	56,8	125,2	278,2	357,1

*2022/09 itibariyle son 12 aylık net satış dikkate alınmıştır.



Yükselen Ticari Alacak ve Stoklar İşletme Sermayesi İhtiyacı Oluşturdu

İŞLETME SERMAYESİ KÖPRÜSÜ (MTL)



Δ : Değişim

- Yılın ilk üç çeyreğinde satışlardaki artışla birlikte proje yazılımları ve EDS projelerinden kaynaklı olarak ticari alacaklarda önemli artış gerçekleşmiştir. Söz konusu artış işletme sermayesi ihtiyacını artırdı.
- 2021 sonunda 94,8 mTL olan işletme sermayesi 2022/09'da 227,3 mTL'ye yükseldi.
- 2019 – 2021 arasında aralıksız gerileyen işletme sermayesi satış payı, 2022 yılında yükselişe geçti.

3Ç 2022 SONUÇLARI

19

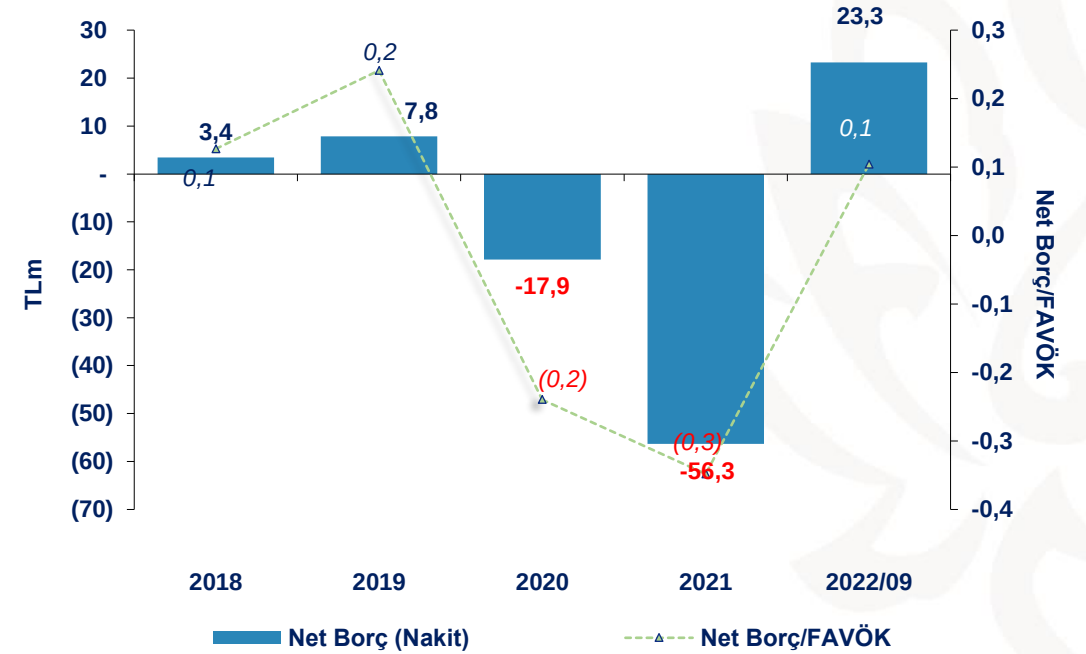
Artan Ar-Ge Yatırımları, Finansal Borçluluk ve İşletme Sermayesi İhtiyacı Net Borcu Artırdı

Net Borç Pozisyonu

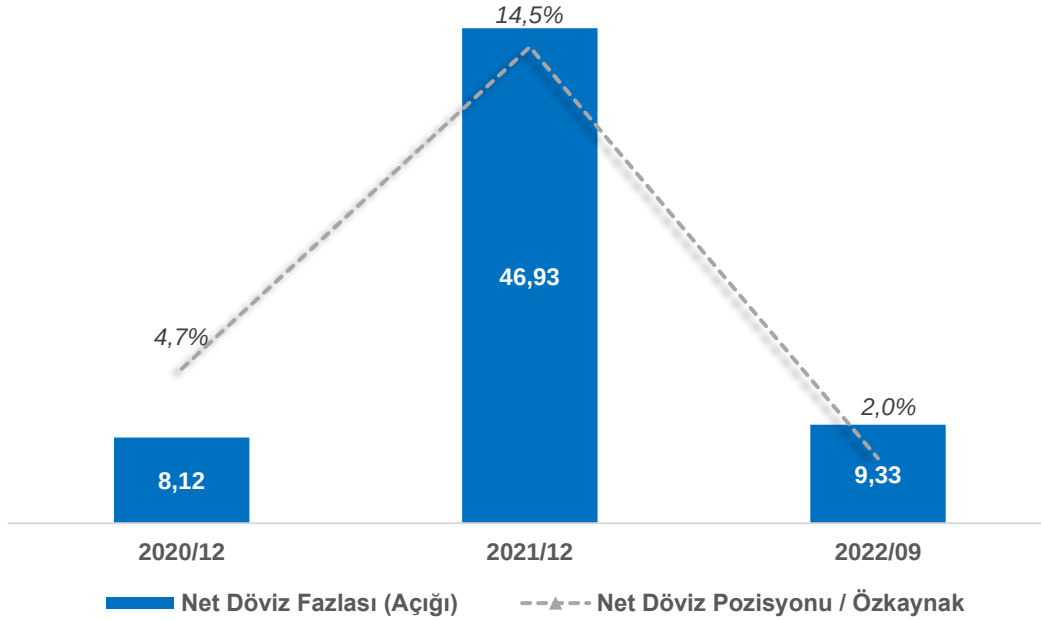
Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç					
TLm	2018	2019	2020	2021	2022/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,1	1,7	27,3	64,0	18,8
Diğer Alacak	4,4	-	-	0,0	0,2
Kısa Vad. Fin. Borç	5,7	7,4	4,7	5,5	33,4
Diğer Borç	0,0	-	0,1	0,7	0,6
Uzun Vad. Fin. Borç	2,2	2,1	4,6	1,4	8,3
Net Borç (Nakit)	3,4	7,8	(17,9)	(56,3)	23,3
Özkaynak	46,1	72,5	173,5	324,7	474,9
Net Borç/Özkaynak	7,4%	10,8%	-10,3%	-17,4%	4,9%
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,2	(0,2)	(0,3)	0,1
FAVÖK*	27,1	32,5	74,4	161,7	223,9

*2022/09 için son 12 aylık FAVÖK dikkate alınmıştır.

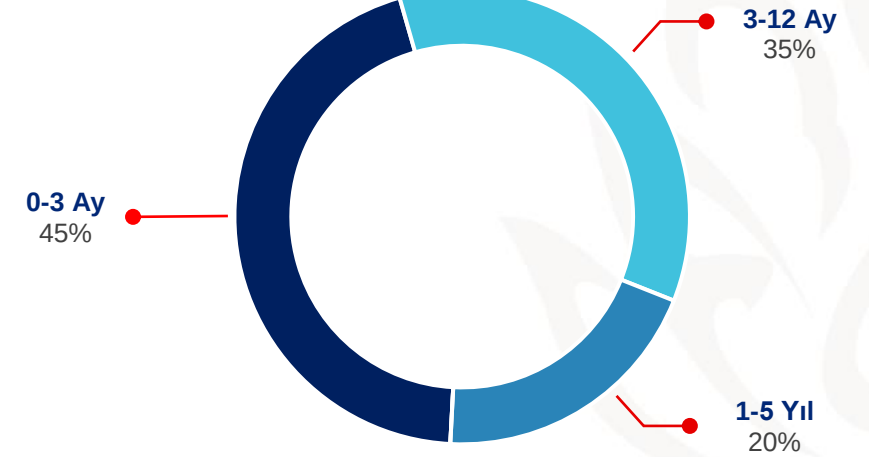
Net Borç/FAVÖK



Yabancı Para Pozisyonu



Kredi Vade Dağılımı



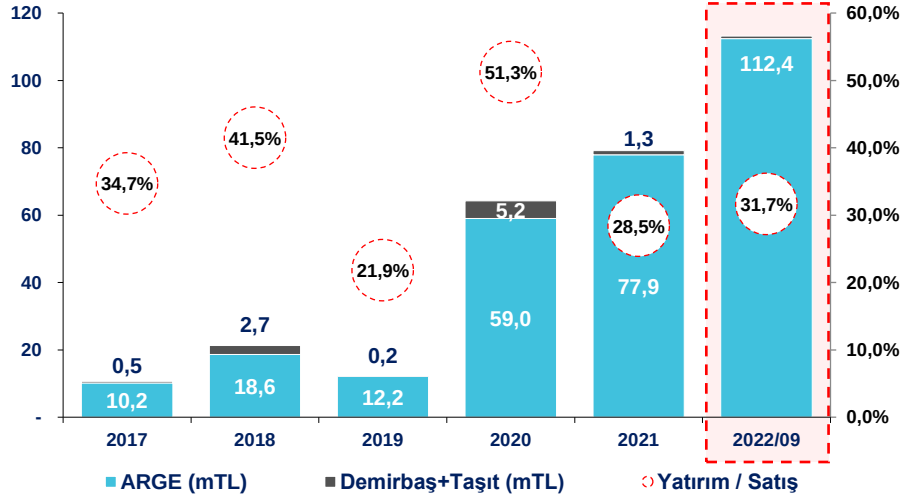
- 2022/09 itibariyle Şirket 9,33 mn TL döviz fazlasına sahiptir. Dönem sonu itibariyle tüm krediler TL cinsinden olup etkin faiz oranı %20 - 35,5 bandında dalgalanmaktadır. Finansal borçların önemli bir kısmı kısa vadeli olmakla birlikte Şirket düşük finansal borçlulukla önemli bir borçlanma kapasitesine sahip.

3Ç 2022 SONUÇLARI

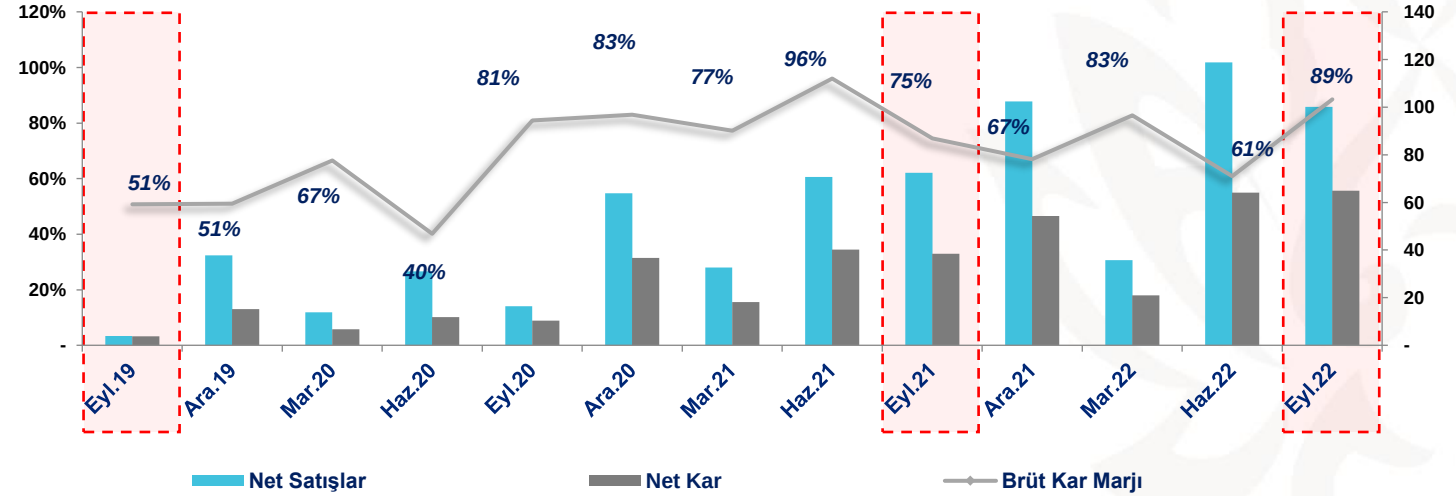
21

2022/09 Döneminde Yapılan Yatırımlar, İlerleyen Dönemlerde Karlılığa Katkı Sağlayacaktır

Yatırımlar (mTL)



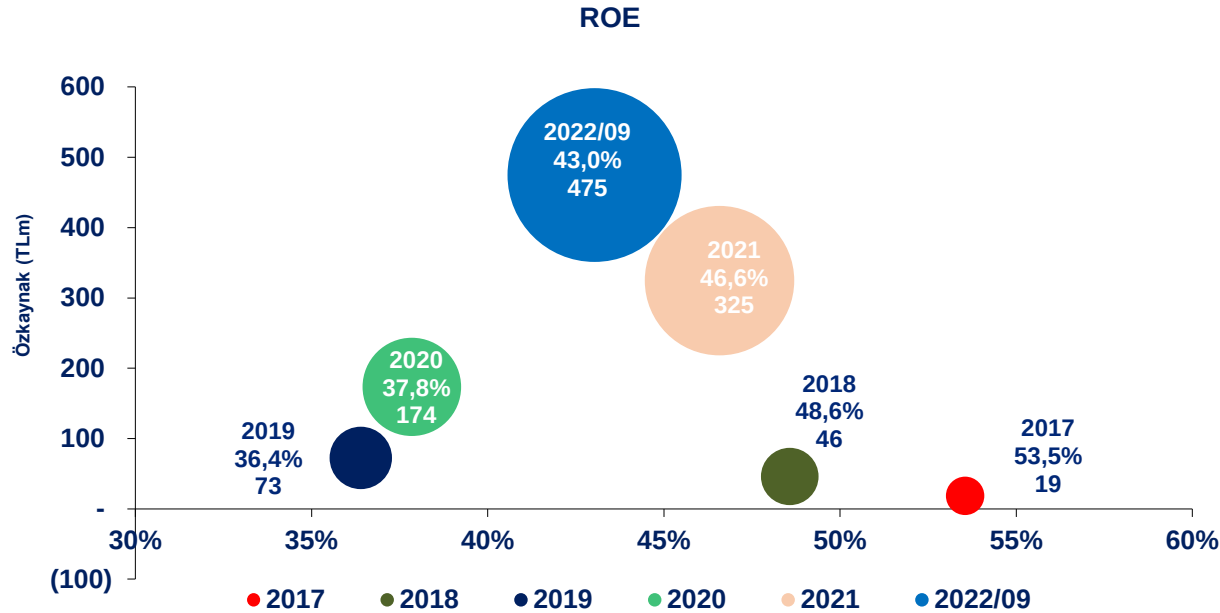
Mevsimsellik (mTL)



3Ç 2022 SONUÇLARI

22

%43 ROE* Faiz Getirisinin Oldukça Üzerinde



*Balonun büyüklüğü özkaynakları ifade etmektedir.

- Bilançonun likiditasyon 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.

* Özkaynak Karlılığı (Return on Equity)

Finansal Rasyolar

Likidite Rasyoları	2022/09	2021/12	2020/12	Referans
Cari Oran	3,46	5,53	6,17	1,0-1,5
Likidite Oranı	3,39	5,40	5,94	0,8-1,0

Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2022/09	2021/12	2020/12	Referans
Yatırım/Amortisman	591,9%	653,2%	850,3%	>%100
Yatırım/Net Satış	31,7%	28,5%	51,3%	Sektör
Ticari Alacak/Aktif	44,0%	32,1%	32,2%	Sektör
EVA-TL	72.653.215	71.180.426	25.475.208	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	30,8%	43,4%	33,4%	>AOSM
CRR	133,3%	96,2%	125,4%	<%100

CRR (Capital Requirement Ratio): Yatırım Gereklik Oranı, 1 birimlik geliri elde etmek için firmanın ihtiyaç duyduğu yatırımı göstermektedir.

EVA (Economic Value Added): Şirketin yatırımları üzerinden meydana getirdiği vergi sonrası nakit akımı ile firmada kullanılan sermayeye yüklenen maliyet arasındaki farktır. Bu rasyonun pozitif olması, firmanın yatırımlarından değer ürettiği şeklinde yorumlanmaktadır. EVA, yatırımdan elde edilen kazancın, sermaye maliyetini aşan kısmını hesaplayarak, işletmenin yatırımlarından bir katma değer yaratıp yaratmadığını ölçmektedir.

Finansal Rasyolar

Borçluluk Oranları	2022/09	2021/12	2020/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	16,8%	10,1%	10,6%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	7,0%	1,7%	2,7%	<100%
FAVÖK/Net Finansal Giderler*	248,0	-79,8	78,1	>3
Net Borç/FAVÖK	0,1	-0,3	-0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	15,1%	9,4%	7,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	1,7%	0,8%	2,8%	Sektör
Özkaynak/Pasif	83,2%	89,9%	89,4%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	20,2%	11,3%	11,9%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	43,4%	19,0%	45,0%	Sektör

*2021/12 döneminde net finansal gelir nedeniyle FAVÖK/Finansal Gid. negatif hesaplanmaktadır.

Finansal Rasyolar

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022/09	2021/12	2020/12	Referans
Brüt Marj	72,6%	77,5%	70,3%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	57,3%	53,8%	53,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	62,7%	58,1%	59,4%	Sektör
Net Kar Marjı	57,2%	54,4%	52,5%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	43,0%	46,6%	37,8%	>Tahvil Getirisi
ROA	35,9%	41,4%	34,4%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	-0,3%	0,7%	-0,8%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	15,1%	23,8%	17,0%	Sektör

ROA (Return on Assets): Aktif Karlılığı rasyosu. Esas Faaliyet Karı / Toplam Aktifler oranıyla elde edilmiştir.

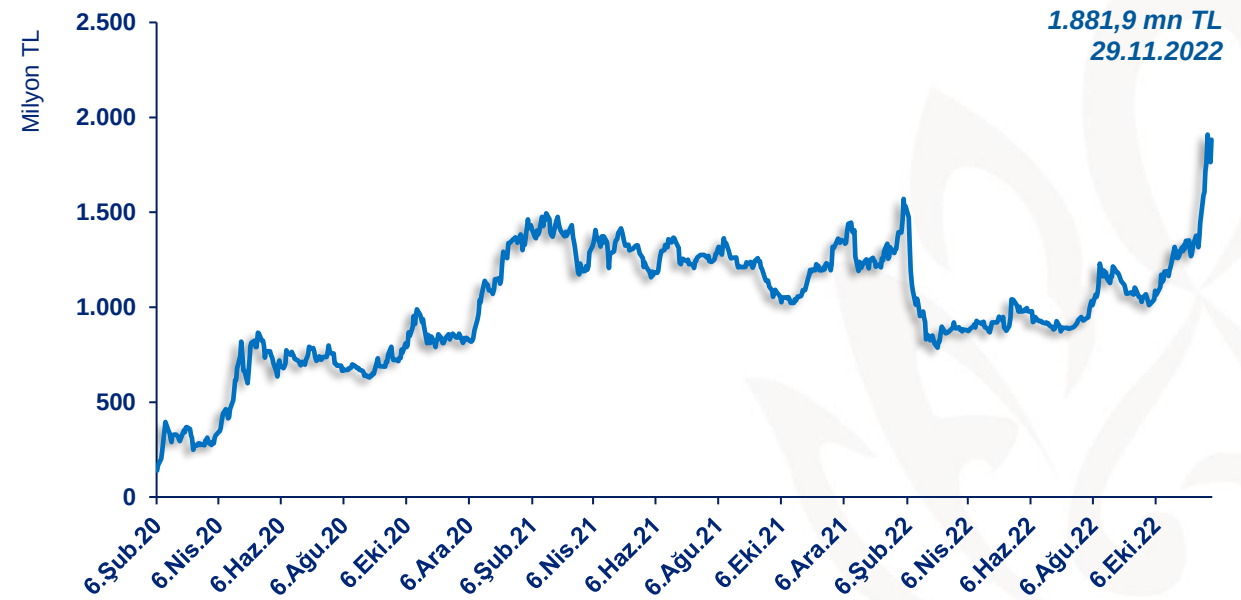
3Ç 2022 SONUÇLARI

26

Hisse Performansı (TL)



Piyasa Değeri (TL)



- Halka arz tarihinden 29 Kasım'a kadar %1265 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.

01

Öne Çıkanlar

Sayfa 3

02

Yönetici Özeti

Sayfa 6

03

Finansallar

Sayfa 8

04

Yatırım Tezi

Sayfa 28

05

Ek Tablolar

Sayfa 30

Yatırım Tezi

Pandemi ile tüm dünyada artan yazılım harcamaları sektörü stratejik kılmakta; ARGE ve Teknokent teşvikleri ve düşük vergi oranı; Deloitte Teknoloji Fast 50 Türkiye programında 2016 yılından bu yana her yıl Türkiye'nin en hızlı büyüyen teknoloji firmalarından birisi olması; Türkiye'nin ilk 500 Bilişim Şirketi değerlendirmesinde "Türkiye Merkezli Üretici Veri Ambarı ve İş Zekası Yazılımı Kategorisi" ve "Lojistik Sektörü Yazılım Kategorisi" alanlarında 1.'lik ödülü ve genel sıralamada 68. sırada yer alması; Düşük borçluluğun yüksek borçlanma kapasitesi yaratması; Döviz fazlası ile artan kur döneminde dirençli mali yapı; 2022/09 itibariyle güçlü finansallar; Her yıl yüksek oranda yapılan ARGE yatırımlarının gelecek yıllarda FAVÖK'e önemli etkide bulunacak olması, 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.

01**Öne Çıkanlar****Sayfa 3****02****Yönetici Özeti****Sayfa 4****03****Finansallar****Sayfa 8****04****Yatırım Tezi****Sayfa 28****05****Ek Tablolar****Sayfa 30**

EKLER



3Ç 2022 SONUÇLARI

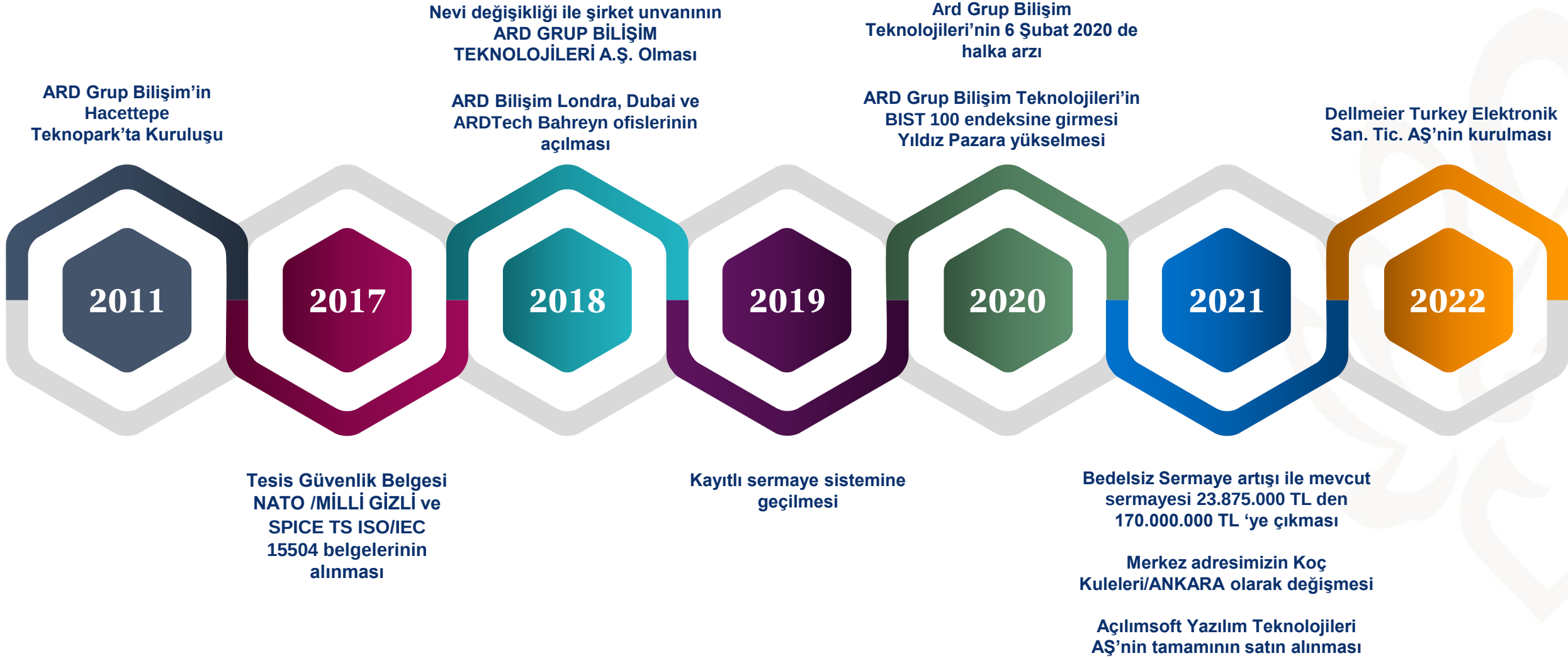
31

Bilanço (TL)	2021/12 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2022/09 Denetimden Geçmemiş
Aktifler	361.277.524	570.918.785
Nakit ve Benzerleri	64.022.152	18.765.142
Ticari Alacaklar	116.087.883	251.275.389
Diğ. Dön. Var.	2.626.735	23.000.024
Stoklar	4.398.437	5.912.730
Dönen Varlıklar	187.135.207	298.953.285
Yatırım Amaçlı Gay.	26.200	26.200
Maddi Duran Varlıklar	5.259.797	4.470.201
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	168.856.320	267.255.961
Duran Varlıklar	174.142.317	271.965.500
Özkaynak ve Yükümlülükler	361.277.524	570.918.785
Kısa Vad. Borçları	5.520.842	33.424.470
Ticari Borçlar	26.046.341	46.621.095
Diğer Borçlar	1.531.522	5.725.943
Diğer Kısa Vad. Borçlar	720.214	570.217
Kısa Vad. Yükümlülükler	33.818.919	86.341.725
Uzun Vad. Borçlar	1.434.849	8.260.924
Diğer Uzun Vad. Borçlar	998.543	-
Uzun Vad. Yükümlülükler	2.718.726	9.721.445
Sermaye	170.000.000	170.000.000
Diğer Kapsamlı Gid.	(21.278)	38.192
Kar Yedekleri	1.340.006	12.257.592
Geçmiş Yıl Karları	2.156.439	142.503.565
Net Kar	151.264.712	150.056.266
Özkaynaklar	324.739.879	474.855.615

Gelir Tablosu (TL)	2021/09 Denetimden Geçmemiş	2022/09 Denetimden Geçmemiş	2022/09-2021/09 Değişim (%)
Net Satışlar	175.717.620	254.650.856	44,9%
Değişim		44,9%	
Satışların Maliyeti	(28.713.847)	(64.122.100)	123,3%
Brüt Kar	147.003.773	190.528.756	29,6%
Değişim		29,6%	
Brüt Marj	83,7%	74,8%	
Genel Yönetim Giderleri	(4.894.335)	(9.736.278)	98,9%
Değişim		98,9%	
ARGE	(48.562.323)	(31.484.932)	(35,2%)
Değişim		(35,2%)	
Esas Faaliyetlerden Diğ. Gelirler	3.465.663	2.675.694	(22,8%)
Esas Faaliyetlerden Diğ. Giderler	(2.805.426)	(2.582.740)	(7,9%)
FAVÖK	102.853.102	165.044.595	60,5%
Değişim		60,5%	
FAVÖK Marjı	58,5%	64,8%	
Amortisman	(8.645.750)	(15.644.095)	80,9%
Faaliyet Karı	94.207.352	149.400.500	58,6%
Değişim		58,6%	
Faaliyet Kar Marjı	53,6%	58,7%	
Yatırım Faaliyetlerden Gelirler	41.851	128.337	
Net Finansman Geliri	2.411.775	(517.059)	
Vergi Öncesi Kar	96.660.978	149.011.778	54,2%
Vergi	1.044.488	324.279	
Net Kar	96.985.257	150.056.266	54,7%
Değişim		54,7%	
Marj	55,2%	58,9%	

ARD GRUP KİLOMETRE TAŞLARI

32



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

TEŞEKKÜR EDERİZ.

Detaylı bilgi için lütfen e-posta ile bize ulaşın.

yatirimciiliskileri@ardgrup.com.tr