

ARD Bilişim, 1Ç26 finansal sonuçları yayımlanmadan önce yatırımcılara yönelik ara dönem analist toplantısı düzenledi. Toplantıda 30 Aralık 2025 tarihinde tescil edilen İntron birleşmesinin operasyonel yansımaları, yurt içi ve yurt dışı sözleşme akışı ile 2026 yıl sonu ciro hedefi ele alındı.

Birleşme Etkisi ve Sermaye Yapısı

30 Aralık 2025 tarihinde tamamlanan İntron devralma işlemi, mevzuat gereği 2025 tam yıl konsolide gelir tablosuna yansımada. Buna bağlı olarak şirketin açıkladığı 2025 satış gelirleri 4.225 milyon TL ve net dönem kârı 512 milyon TL, tamamen ARD Bilişim solo performansını temsil ediyor. İntron tarafının operasyonel sonuçları 2026'nın ilk finansal raporundan itibaren konsolide tabloya dahil edilecek.

Birleşme işlemiyle birlikte ödenmiş sermaye 322 milyon TL'ye yükselirken ana ortaklığa ait özkaynaklar 5.049 milyon TL seviyesine ulaştı. Toplam varlıklar 8.515 milyon TL olurken bu tutarın yaklaşık 1,5 ile 2 milyar TL arasındaki kısmının İntron'dan devrolan varlıklardan oluştuğu belirtildi. Halka açıklık oranı, birleşme kapsamındaki pay değişimi nedeniyle yüzde 75'ten yüzde 39'a geriledi.

Yıl sonu bilançosunda öne çıkan finansal borçluluk artışının kaynağı sorusuna verilen yanıtta, kasım ve aralık aylarında üstlenilen donanım ve sistem entegrasyonu projelerinin ön ödemeli tedarik yapısı işaret edildi. Kurum tahsilatlarının üç ila altı ay arasında gerçekleştiği, tekliflerin bu vade dikkate alınarak 5-6 aylık finansman maliyeti dahil edilerek fiyatlandığı aktarıldı. Yıl içinde söz konusu projelerin hak edişleri tahsil edildikçe borçluluk seviyesinin normalleşmesi öngörülüyor.

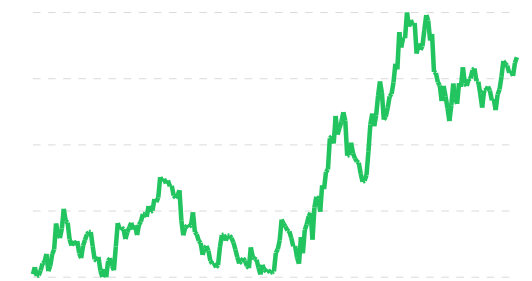
İş Kolları ve Operasyonel Görünüm

Şirket uzun yıllardır kamu sektörüne yönelik yazılım geliştirme, bakım ve personel destek hizmetleri sunuyor. İhale kapsamında kazanılan projelerin büyük kısmı, teslim sonrası bakım ve güncelleme sözleşmeleriyle uzun vadeli gelir üretmeye devam ediyor. Aylık ve yıllık abonelik yapısındaki tekrar eden gelir havuzunda sözleşme fiyatlarının enflasyonun üzerinde güncellendiği belirtildi.

Elektronik denetleme sistemleri (EDS) segmentinde Türkiye'de 30'a yakın il ve Özbekistan'da altı eyalette gelir paylaşımlı projeler

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ARDYZ
Hisse Fiyatı	43,36
Fiili Dolaşım Oranı	39,49
Hisse Başına Kar	1,68
Ödenmiş Sermaye	322.274.085
Piyasa Değeri	13.973.804.326



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%1.7	%2.6	%1.3	%74.1	%30.4	%79.5

Piyasa Çarpanları

F/K	25,79
FD/FAVÖK	7,85
PD/DD	2,77
PEG	2,36
Net Borç/FAVÖK	0,73

Oranlar	2025/12	2024/12
Cari Oran	1,04	1,18
Kaldıraç Oranı	40,07	28,34
Özkaynak Karlılığı	12,35	14,02
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	44,44	53,90
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	48,96	22,84
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	18,03	44,34

yürütülüyor. Hatay EDS projesinin gerekli onaylarının alındığı ve Mayıs 2026 itibarıyla devreye alınarak faturalama akışına başlayacağı paylaşıldı. E-fatura entegratörlüğü tarafında ise şirketin özel sektör segmentindeki en geniş müşteri tabanına sahip oyuncularından biri olduğu vurgulandı.

İntron birleşmesi sonrası ağırlığı artan donanım ve sistem entegrasyonu alanında, yapay zeka altyapısına yönelik veri merkezi talebinin hızla arttığı ifade edildi. Anahtar teslim veri merkezi işlerinde birkaç büyük şirket ile rekabet edildiği aktarılırken, bu iş tipinin Türkiye'de sınırlı sayıda firmanın yeterliliğine sahip olduğu ve saf donanım satışına kıyasla daha korumalı bir marj yapısı sunduğu aktarıldı.

Yurt Dışı Açılım

Şirket son dönemde yurt dışı proje akışında ivmelenme yaşandığını paylaştı. Katar'da 60 ile 130 milyon dolar büyüklüğünde iki proje aktif takipte bulunuyor. Ancak bölgesel gelişmeler nedeniyle süreçlerin geçici olarak yavaşladığı ifade edildi. Kazakistan'da üst düzey temaslar üzerinden yürütülen bir yapay zeka veri merkezi görüşmesi gündemde. Endonezya ve Şili'den savunma sanayi bilişim altyapısına yönelik yeni siparişlerin alınmaya başladığı, Singapur, Filipinler ve Malezya ile aktif ticari görüşmelerin devam ettiği paylaşıldı. Suudi Arabistan ve Afrika'daki dört ülke de fırsat havuzu içerisinde yer alıyor.

İntron devri kapsamında önceki dönemden gelen yaklaşık 20-25 milyon dolarlık sözleşmenin faturalama sürecinin 2026'ya sarktığı belirtildi. Önceki dönemden devreden toplam sipariş hacminin 30 milyon dolar civarında olduğu, sözleşmeye dönüşme olasılığı yüksek yakın vadeli tekliflerin 60-70 milyon dolar, daha geniş takipteki fırsat havuzunun ise 150-200 milyon dolar düzeyinde bulunduğu paylaşıldı.

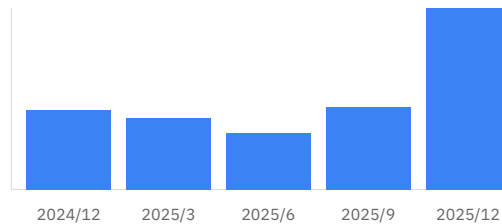
2026 Beklentisi

Yönetim, birleşme sonrası oluşan sinerjinin katkısıyla 2026 yılını 10 milyar TL'nin üzerinde konsolide ciro ile kapatmayı muhafazakar bir beklenti olarak aktardı. 2024 döneminde paylaşılan yatırımcı sunumu formatının, 2025 yılında enflasyon muhasebesi kaynaklı projeksiyon sapmaları nedeniyle kaldırıldığı ve yeni dönem için yeniden değerlendirildiği ifade edildi.

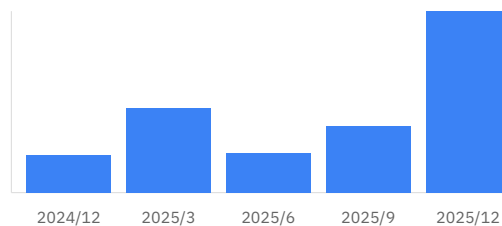
Özet Gelir Tablosu	2025/12	2024/12	%
Satışlar	4.2 mr	2.7 mr	%55
Brüt Kar	2.1 mr	1.7 mr	%23
Faal. Karı	1.3 mr	1.0 mr	%26
FAVÖK	2.0 mr	1.4 mr	%45
Net Kar	541.8 mn	488.5 mn	%11

Özet Bilanço	2025/12	2025/9	%
Dönen Var.	3.3 mr	2.3 mr	%42
Duran Var.	5.2 mr	3.9 mr	%35
Fin. Borçlar	1.6 mr	1.5 mr	%10
Net Borç	1.4 mr	1.5 mr	%-2
Özkaynaklar	5.0 mr	3.9 mr	%29

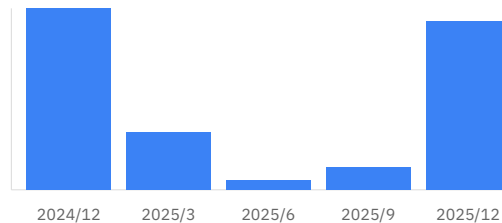
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.