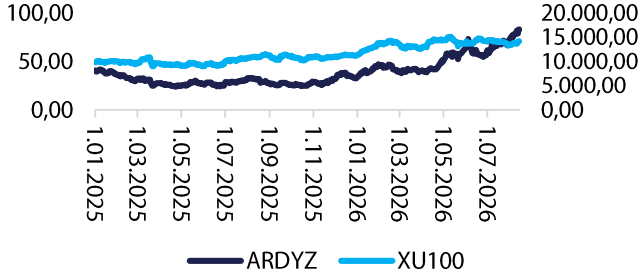


Son Fiyat	83,30
Piyasa Değeri (mln TL)	26.845
Piyasa Değeri (mln \$)	563
F/K	21,57
FD/FAVÖK	8,58
PD/DD	3,91
Hisse Sayısı (mln lot)	322
FDPO (%)	39,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	91



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	60,51
Diğer	39,49

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	4.328,21	2.335,55
FAVÖK	-	1.555,45	1.228,36
Net Kar	-	614,97	513,84

ARDYZ	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,42	26,12	164,60
Getiri (\$)	0,38	24,07	125,60
Getiri (XU100-Rölatif)	0,14	25,46	133,67

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	45,73	54,88
Brüt Kar Marjı (Ç%)	44,76	47,73
FAVÖK Marjı (Y%)	45,69	45,56
FAVÖK Marjı (Ç%)	39,05	52,59
Net Kar Marjı (Y%)	18,48	17,15
Net Kar Marjı (Ç%)	14,87	22,46
Net Borç (mln TL)	1.284,15	1.517,68
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.485,42	2.556,71
Cari Oran	1,14	1,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-951,67	104,15
Net Finansman Gideri/Satışlar	23,17	12,26
Brüt Kar Büyüme (Y%)	76,38	290,52
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-20,98	290,52
FAVÖK Büyüme (Y%)	-6,89	120,17
FAVÖK Büyüme (Ç%)	72,27	367,00
Net Kar Büyüme (Y%)	-19,98	104,99
Net Kar Büyüme (Ç%)	141,53	2.115,82

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Ard Grup Bilişim – ARDYZ – Olumlu

Sinerji yola devam ediyor!

Ard Grup Bilişim, 2026 2.çeyrekte 2,34 milyar TL hasılat, 1,23 milyar TL FAVÖK ve 514 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları tartışmasız olumlu değerlendiriyoruz. Hikayenin açıkça devam ettiğini ve sadece bu döneme özgü değil orta ve uzun vadeye özgü şekilde de süreceğini değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Marjlarda %50 barajı aşıldı.
- ▲ SNA ve net borçluluk toparlandı.
- ▲ İntron sinerjisi 4 çeyreğe mahsus değil sürekli etki edecek.
- ▲ Beklentileri üst banttandırma olasılığı arttı.

Yazılım sektöründe sürdürülebilirlik ve yapay zeka ön plana çıktı. Bu dönemde özellikle tekrarlanabilir gelir kompozisyonunu yöneten ve yapay zekaya yönelik yatırımlarını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler ön plana çıkmaya devam etti. 3.çeyrek ve sonrasında daha etkin oluşacağını değerlendiriyoruz.

Genel çerçevesiyle kompozisyon güçleniyor. 2026 2.çeyrekte gelirler %225,37 artışla 2,34 milyar TL olurken operasyonel karlılık tarafında esas faaliyetten gelen etkiyle birlikte FAVÖK %395,31 artışla 1,23 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 690 baz puan artışla %52,59'a yükselirken FAVÖK marjının %40 üzeri her kalışı ilave değerlendirme alanı taşıyor. Net parasal kaybın devamına rağmen net karın 25 kat artış kaydetmesini de ayrıca olumlu karşılarken 2027 ve sonrasında yüksek verimli temettü dağıtma olasılığını artırmaktadır.

SNA pozitifte döndü. Borçluluk tarafında dönemsel kontratların hak edişlerini dağıtmak ve sezonsal olarak maliyet girişlerini önlemek amacıyla sınırlı artışlar görülsede SNA 104 milyon TL pozitifte döndü. Burada özellikle orta ve uzun vade de pozitif dönüşümü takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul