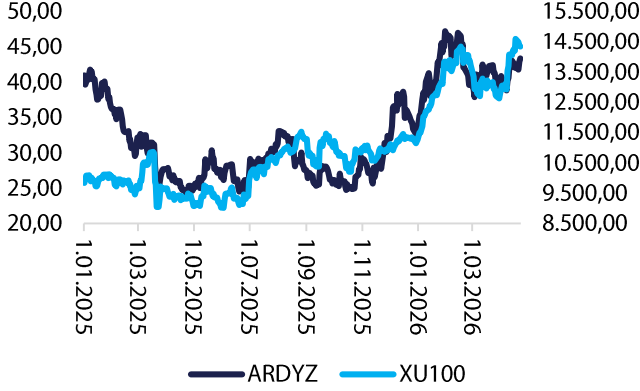


Son Fiyat	43,36
Piyasa Değeri (mln TL)	13.974
Piyasa Değeri (mln \$)	312
F/K	25,79
FD/FAVÖK	7,85
PD/DD	2,77
Hisse Sayısı (mln lot)	322
FDPO (%)	39,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	91



ORTAKLIK YAPISI	%
İsmail Can	47,25
ARD Grup Holding	13,26
Diğer	39,49

ARDYZ	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,12	2,60	79,54
Getiri (\$)	1,09	1,02	52,71
Getiri (XU100-Rölatif)	1,40	-7,27	25,60

Ard Grup Bilişim - ARDYZ – Olumlu

Bugün değil dün de takibimizdeydi

Şirket, yaklaşık 20 yıllık geçmişe sahip, ağırlıklı olarak yazılım odaklı kurulmuş bir teknoloji firması olduğunu; 2020 yılında halka arz edildiğini ve hem kamu hem özel sektöre yönelik yazılım çözümleri geliştirdiğini ifade ediyor. Özellikle kamu tarafında Adalet Bakanlığı (UYAP), Maliye (e-Fatura sistemleri), Sağlık Bakanlığı hastane yazılımları ve Çevre Bakanlığı gibi birçok kritik bakanlıkta kullanılan yazılımların önemli bir kısmının şirket tarafından geliştirildiği veya güncellenip sürdürüldüğü belirtiliyor. Şirket aynı zamanda bu kurumlara yazılım personeli desteği de sağlıyor.

İş modelinin sadece tek seferlik projelerden oluşmadığı, büyük ölçüde uzun vadeli bakım, güncelleme ve destek sözleşmelerine dayandığı vurgulanıyor. Hem abonelik/tekrarlayan gelir modeliyle hem de ihale bazlı projelerle gelir üretildiği; bazı projelerin 2-3 yıl sürse bile sonrasında 5-8 yıl boyunca bakım ve işletme geliri üretmeye devam ettiği ifade ediliyor.

Şirketin ayrıca elektronik denetleme sistemleri (EDS) ve e-fatura özel entegratörlüğü gibi alanlarda da güçlü bir oyuncu olduğu; Türkiye’de birçok ilde ve Özbekistan’da kamuya yönelik EDS projeleri yürüttüğü aktarılıyor. Bu projelerin gelir paylaşımlı yatırım modeli olduğu ve 2-3 yıl içinde kendini amorti ederek sonrasında düzenli nakit ürettiği belirtiliyor. E-fatura tarafında ise en büyük özel entegratörlerden biri olduğu ifade ediliyor.

Son dönemde şirketin donanım ve sistem entegrasyonu tarafına da ağırlık verdiği anlatılıyor. Yazılım altyapısına ek olarak veri merkezi kurulumu, sunucu, network ekipmanları ve yapay zeka donanımları içeren anahtar teslim projeler geliştirildiği belirtiliyor. Özellikle kamu kurumları için yapay zeka destekli sistemler ve veri merkezi yatırımları üzerinde çalışıldığı ifade ediliyor.

Ağustos ayında gerçekleştirilen birleşme ile Ankara merkezli, kamu tarafında güçlü konumda olan Intron adlı teknoloji firması bünyeye katıldığı; bu birleşmenin kamu projeleri, sözleşmeler ve network açısından önemli bir sinerji yarattığı aktarılıyor. Bu kapsamda yaklaşık 20-25 milyon dolarlık sözleşmelerin bilançoya yansıtılmaya başlandığı, ancak mevzuat gereği 2025 bilançosunda bu birleşmenin etkisinin tam olarak yer almadığı belirtiliyor.

2026 beklentileri tarafında ise birleşmenin etkisiyle büyümenin hızlandığı, kamu tarafında artan donanım ve yazılım projeleriyle birlikte 10 milyar TL ve üzeri ciro seviyesinin hedeflendiği belirtiliyor. Daha iyimser senaryoda 15 milyar TL’ye yaklaşabilecek bir ciro potansiyelinden bahsediliyor. Karlılığın yazılım tarafında yüksek, donanım tarafında ise görece daha düşük marjlı olduğu; ancak toplamda %25 civarında bir marjın korunmasının hedeflendiği ifade ediliyor

2026 1.çeyrek beklentilerimiz net. 1.çeyrekte 2,49 milyar TL hasılat, 1,14 milyar TL FAVÖK (%45,6 FAVÖK marjı), 412 milyon TL net kar bekliyoruz. Bu doğrultuda şirketin hem İntron birleşmesi hem de kontratların hak edişe dönüşmesi ile pozitif seyrinin devamını getireceğini değerlendiriyoruz. Detaylarına bugün paylaşacağımız 1.Çeyreğin Pusulası raporundan erişebilirsiniz.

2026 ilk çeyrek için de şirket, yaklaşık 2–2,5 milyar TL ciro ve %15 civarında karlılık öngördüğünü; bunun da geçen yılın aynı dönemine göre önemli bir büyümeye işaret ettiğini belirtiyor. Ayrıca yıl içinde ikinci ve üçüncü çeyreklerde iş hacminin artarak devam etmesi ve dördüncü çeyrekte daha yüksek ciro seviyelerine ulaşılması bekleniyor. Toplantıyı olumlu bulmakla birlikte uzun süre ardından tekrardan açık iletişime dönen ARDYZ'yi tek araştırma kapsamında tutan araştırma departmanı olarak beğenmeye ve rahatlıkla anlatmaya devam edeceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul