

YATIRIMCI SUNUMU 2Ç 2022 SONUÇLARI

29.08.2022



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**



155 Net Satış
mTL

Yıllık* %50 Artış

01.01.2022-30.06.2022 dönemi finansal veriler.



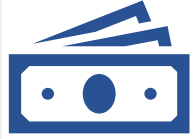
94 FAVÖK
mTL

Yıllık* %50 Artış



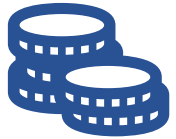
%61 FAVÖK
Marjı

Yıllık* %46 Artış



9 Döviz Fazlası
mTL

31.12.2021 → 47 mTL



1,2 Piyasa Değeri
milyar TL

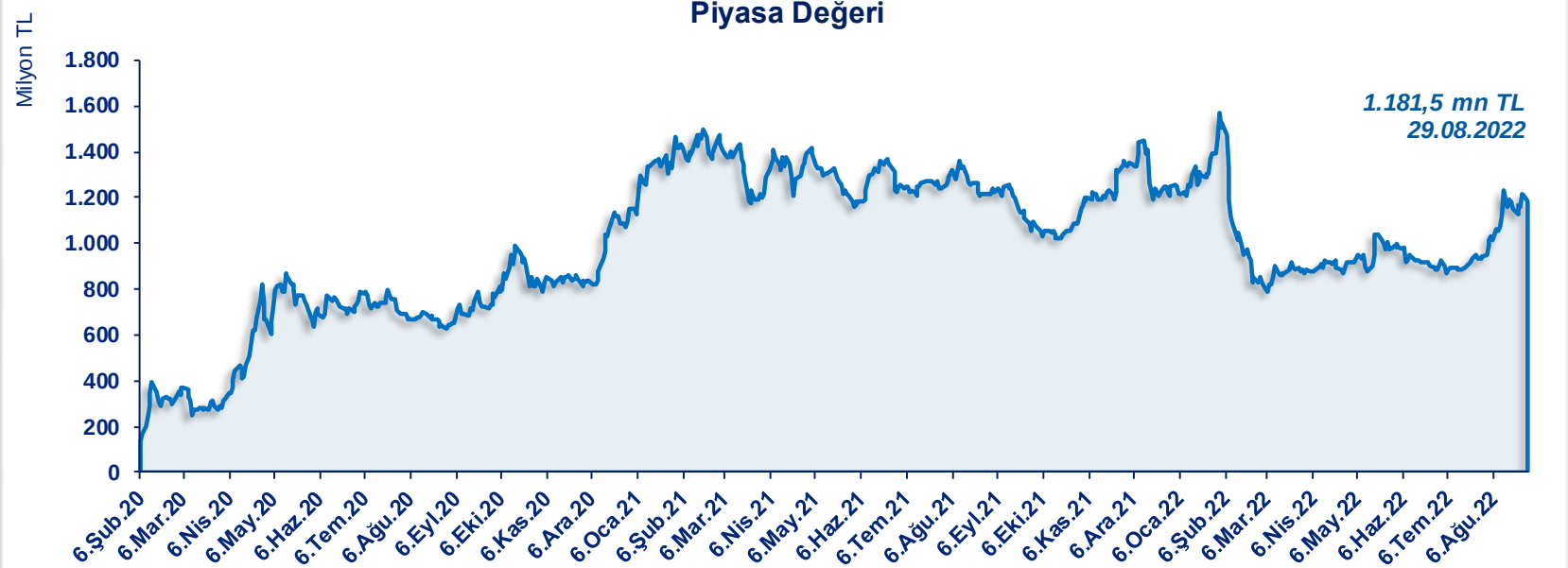
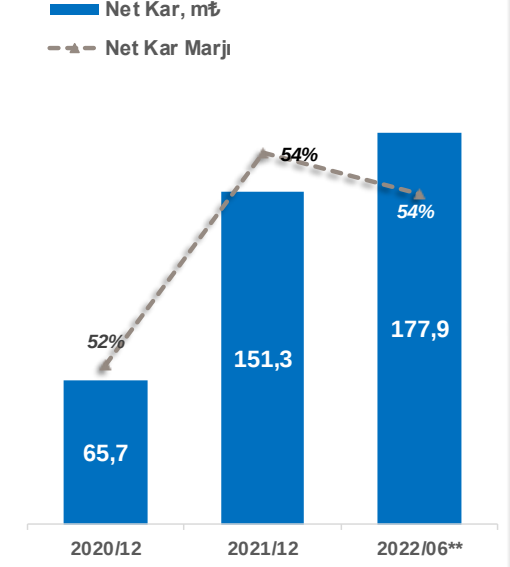
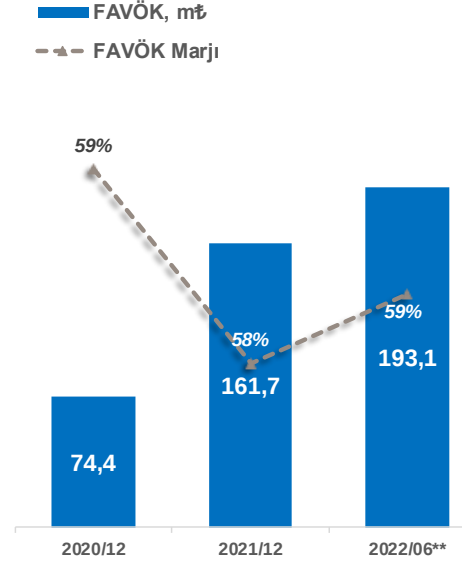
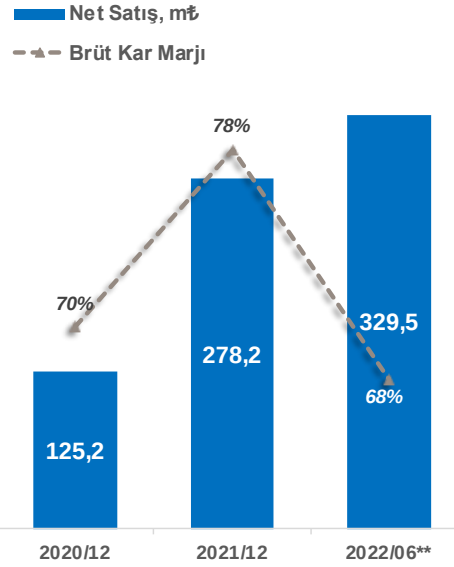
29.08.2022 itibarıyla



93 Personel

31.12.2021 → 82

* Bir önceki yılın aynı dönemine göre



** 2022/06 dönemi son 12 aylık veriler baz alınmıştır.



Sermaye Verimliliği: %43,4 ile Faizlerin Oldukça Üzerinde ROE*



Finansallar: İstikrarlı Büyüme 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 ikinci çeyreğinde işletme sermayesi ihtiyacında görece artış dikkat çekmekte.

Kurların arttığı bir dönemde Şirket'in döviz fazlası pozisyonu devam ederken net borç pozisyonu 6,4 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

2Ç21'de %96 olan çeyreksele brüt kar marjı, maliyetlerdeki artış nedeniyle 2Ç22'de %61'e geriledi.

BÜYÜME

2Ç22'de 2Ç21'e göre %50 artan FAVÖK büyümesinde yükselen gelirler etkili oldu. FAVÖK artışı ile paralel ilerleyen net kar artışı, vergi teşviklerinden de destek gördü.

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



2022/06 & 2021/06 DÖNEMSEL

49,7%

50,4%

45,6%

60,6%

GELİR
BÜYÜMESİ

FAVÖK*
BÜYÜMESİ

NET KAR
BÜYÜMESİ

FAVÖK*
MARJİ

2Ç22 & 2Ç21 ÇEYREKSEL

68,2%

58,9%

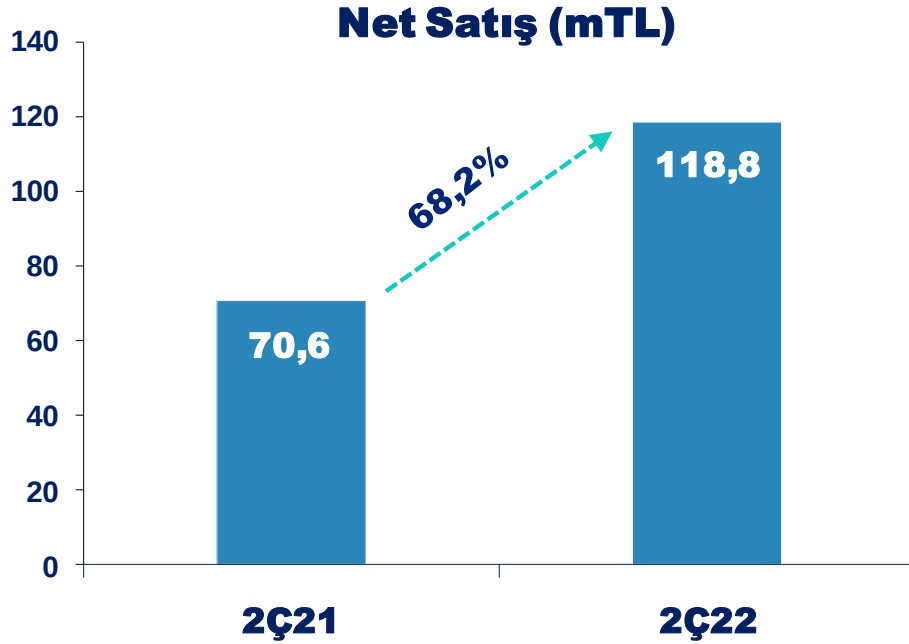
59,3%

58,0%

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

Satışlardaki İstikrarlı Büyüme Devam Etti

ÇEYREKSEL VERİLER



- Net satışlar çeyreksel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %68,2 artarak 118,8 mTL olarak gerçekleşti.
- Net satışlar bir önceki çeyreğe kıyasla %232,2 oranında artmıştır.

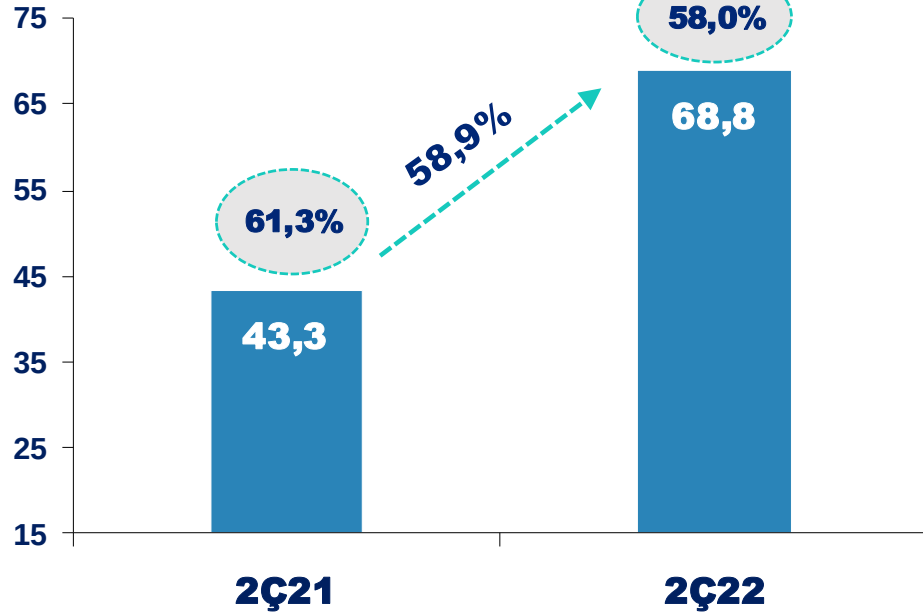
2Ç 2022 SONUÇLARI

10

Satışlardaki Artış Karlılığı Destekledi

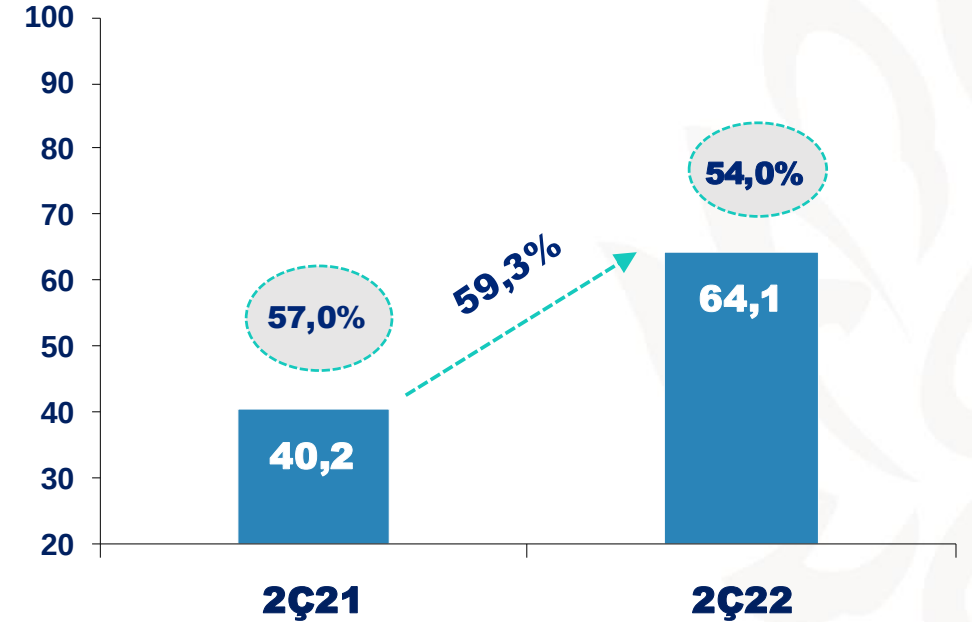
ÇEYREKSEL VERİLER

FAVÖK (mTL)



- FAVÖK çeyrekse bazda %58,9 artarak 68,8 mTL olarak kaydedilirken artan maliyetlerden ötürü FAVÖK marjı %61,3 seviyesinden %58'e gerilemiştir.

Net Kar (mTL)

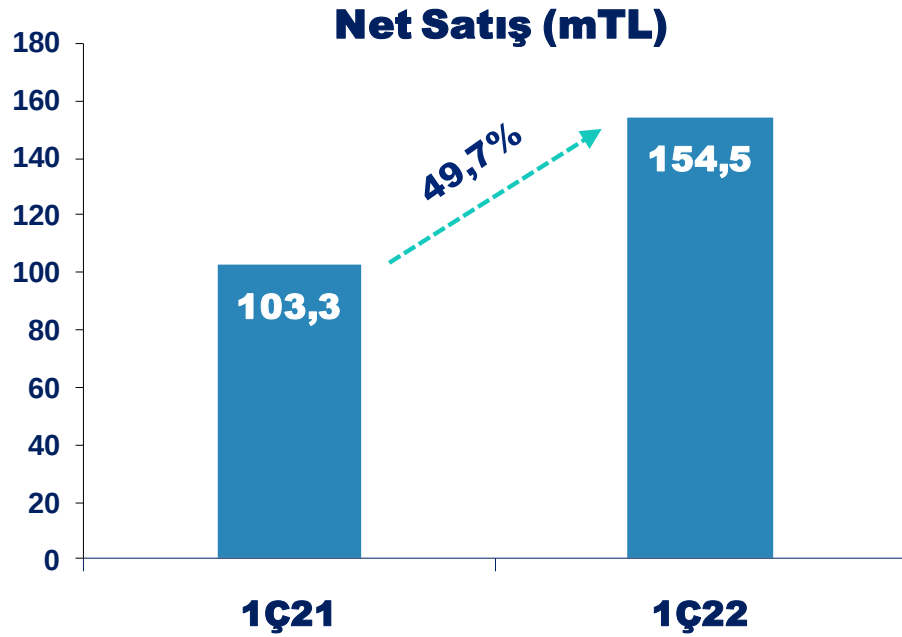


- Net kar çeyrekse bazda %59,3 artarak 64,1 mTL olarak gerçekleşti. Faaliyet karlılığındaki güçlü duruş net dönem karını destekleyen en önemli unsur olarak kaydedildi.

○ FAVÖK ve Net Kar Marjı

Net Satışlar, 2022'de Büyüme Trendini Korudu

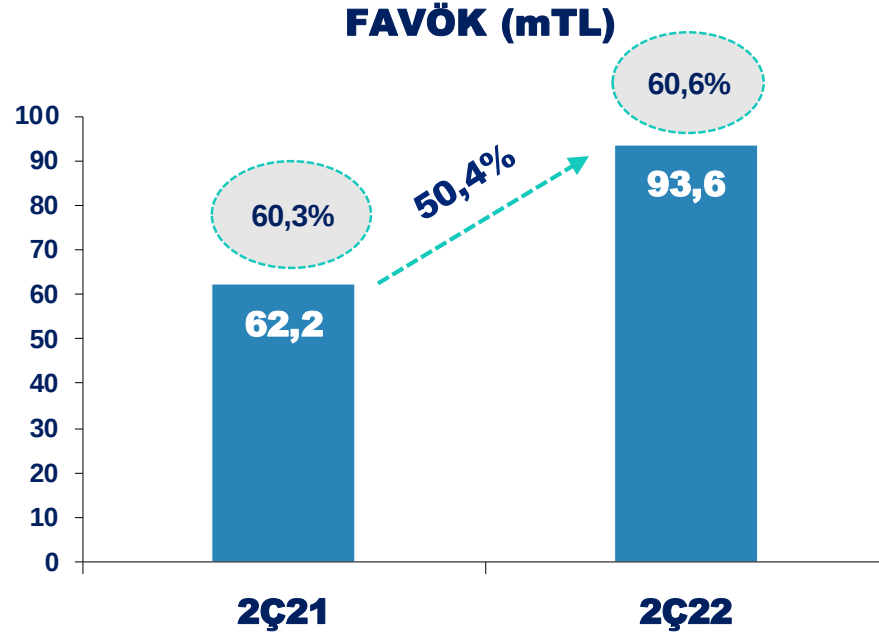
DÖNEMSEL VERİLER



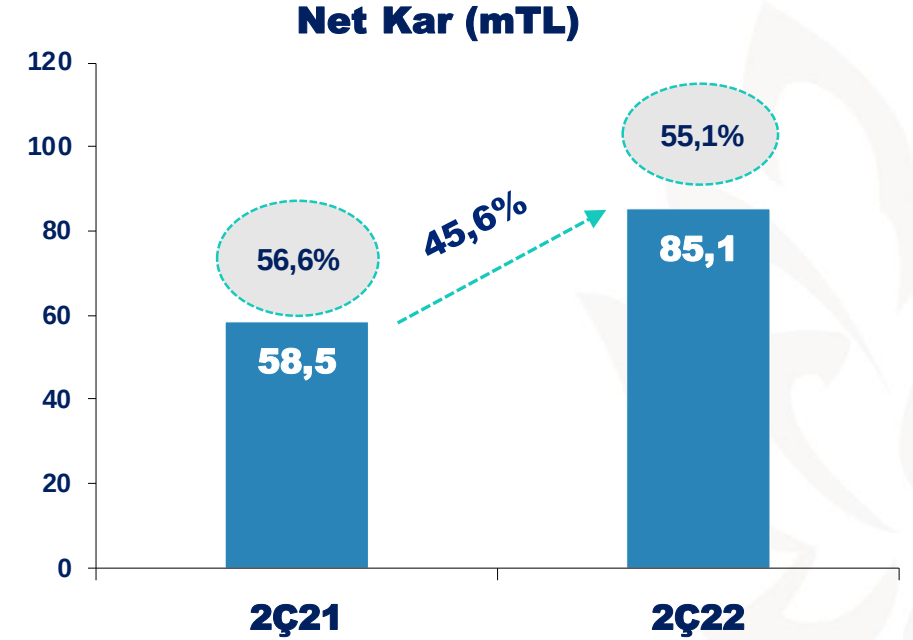
- Dönemsel net satışlar 2022/06'da, bir önceki yılın aynı dönemine göre %49,7 oranında artarak 154,5 mTL olarak gerçekleşti.
- Pandemi, teknoloji sektörünün cazibesini artırmış olup Şirket gelirlerine olumlu katkı sağladı.

Marjlardaki Sürdürülebilirlik Devam Etti

DÖNEMSEL VERİLER



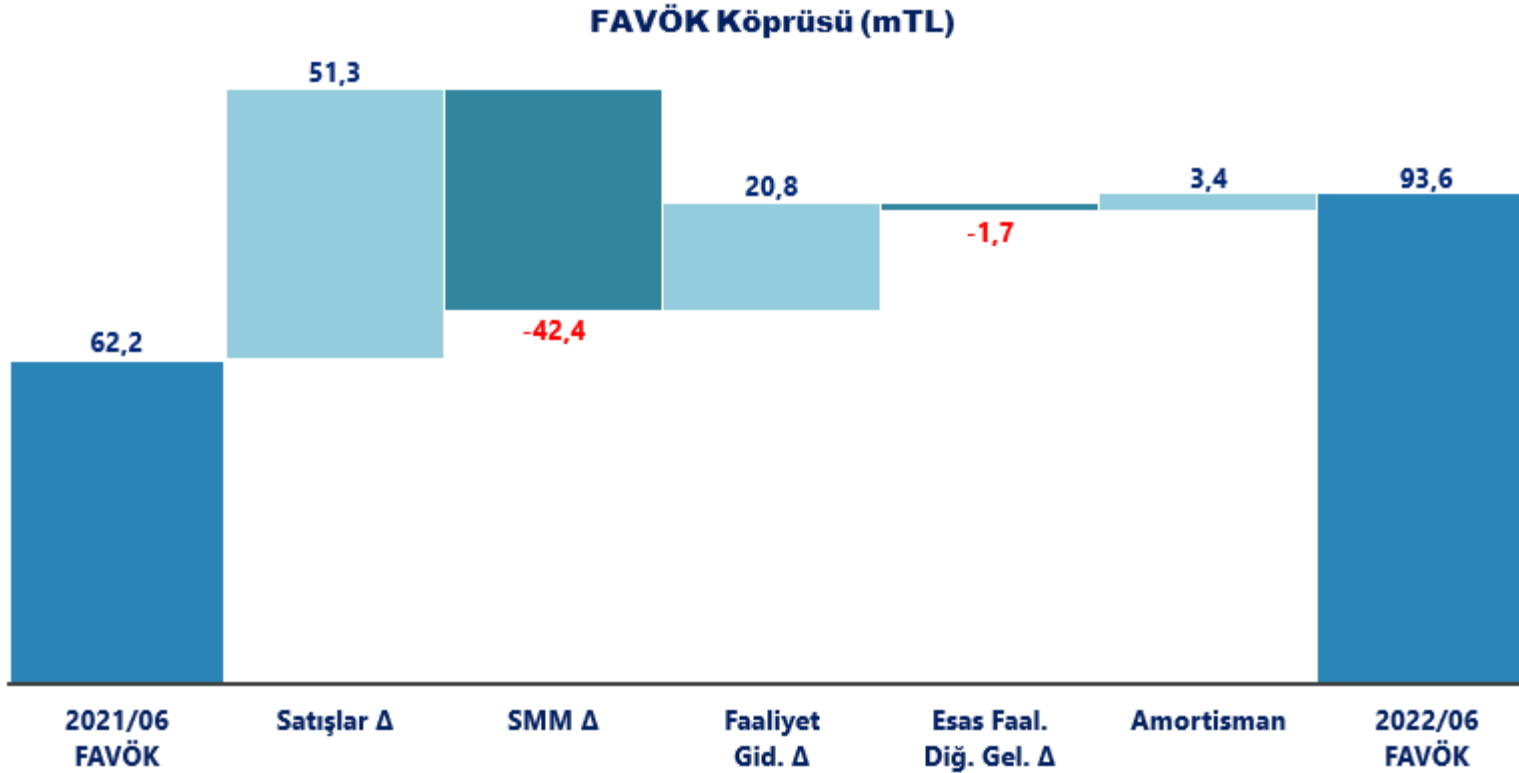
- Dönemsel bazda FAVÖK %50,4 artarak 93,6 mTL olarak gerçekleşti.



- Dönemsel bazda Net Kar %45,6 artarak 85,1 mTL olarak gerçekleşti.

 FAVÖK ve Net Kar Marjı

Satışlardaki Büyüme FAVÖK'ü Destekledi



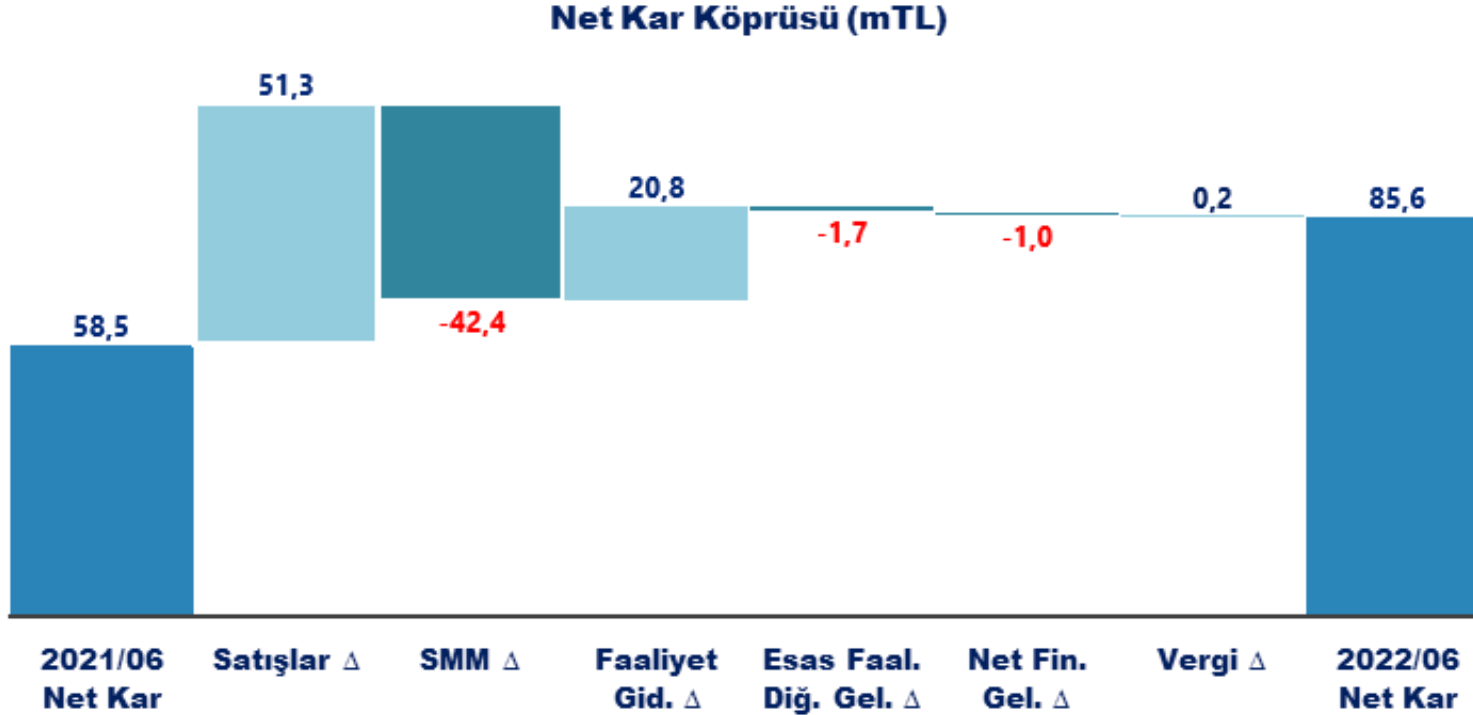
- Satışlardaki büyüme FAVÖK büyümesini destekledi.
- ARGE harcamaları gelecek dönemde FAVÖK büyümesi için beklenti oluşturmakta.

Δ : Değişim

2Ç 2022 SONUÇLARI

14

İstikrarlı Net Kar Büyümesi Devam Ediyor



- FAVÖK büyümesini destekleyen faktörlerin etkisiyle net dönem karında güçlü artış devam etti.
- Artan Ar-Ge yatırımları ve işletme sermayesindeki görece artış nakit pozisyonunu aşağı yönlü baskılamıştır. Bu durum net finansman gideri oluşturmuştur.
- Vergi Teşviklerinin net dönem karı üzerindeki olumlu etkisi devam etti.

Δ : Değişim

2Ç 2022 SONUÇLARI

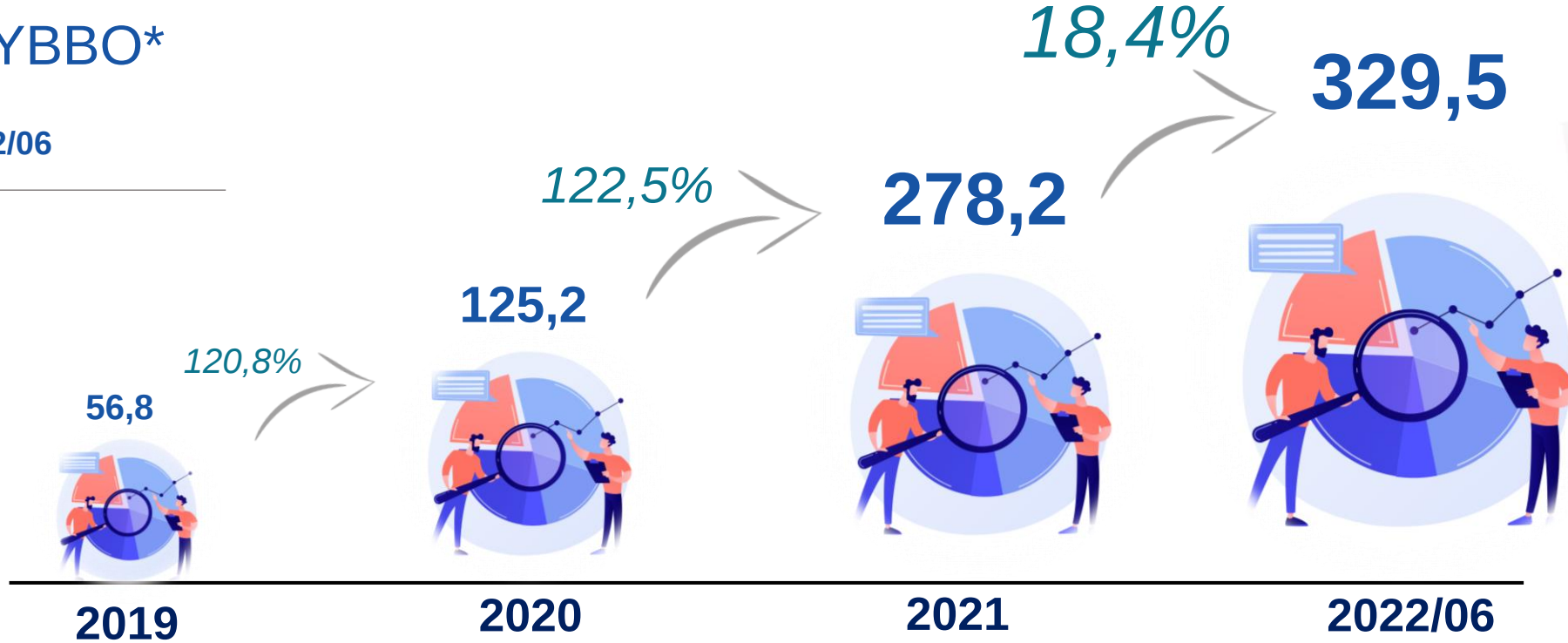
15

2022/06'da Yıllıklandırılmış Gelir 329,5 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ NET SATIŞ GELİŞİMİ (mTL)

119% YBBO*

2019– 2022/06



*YBBO : Yıllık bileşik büyüme oranı

Toplam Gelir TL M

2Ç 2022 SONUÇLARI

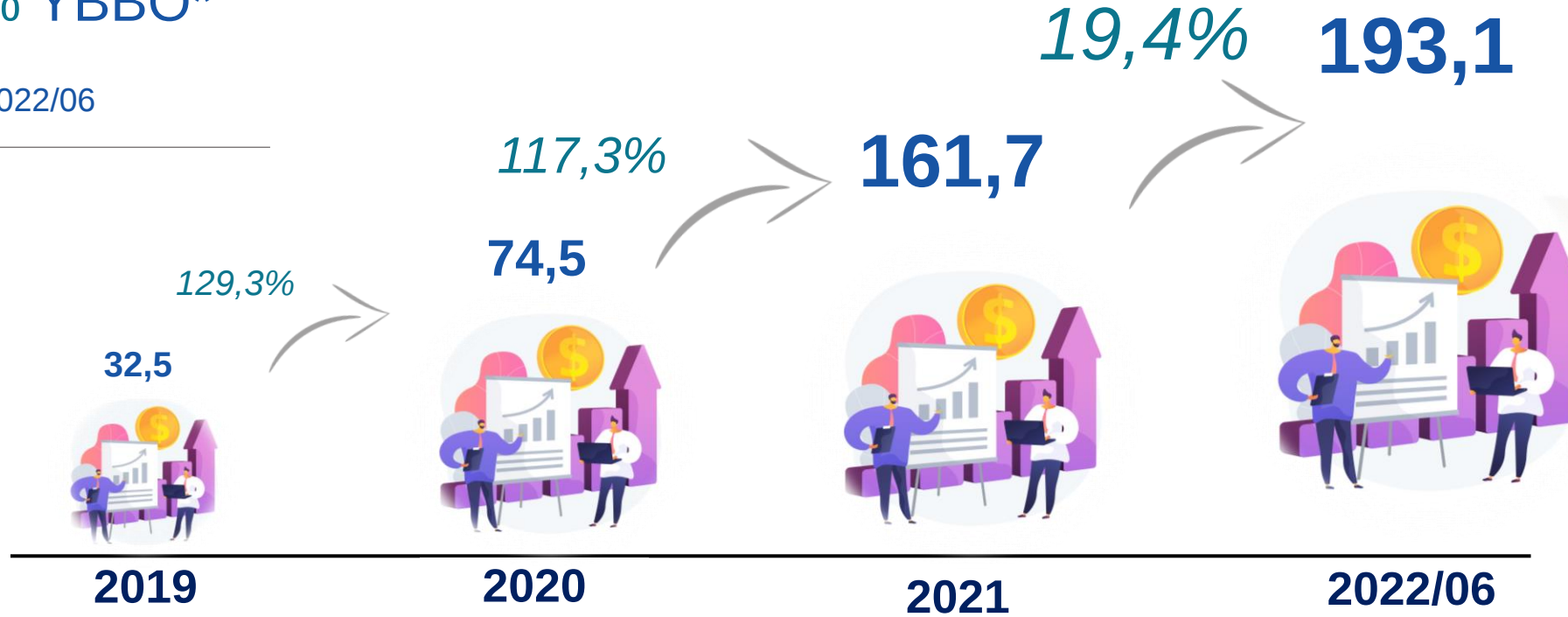
16

2022/06'da Yıllıklandırılmış FAVÖK 193,1 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ FAVÖK GELİŞİMİ (mTL)

121% YBBO*

2019– 2022/06



*YBBO: Yıllık bileşik büyüme oranı

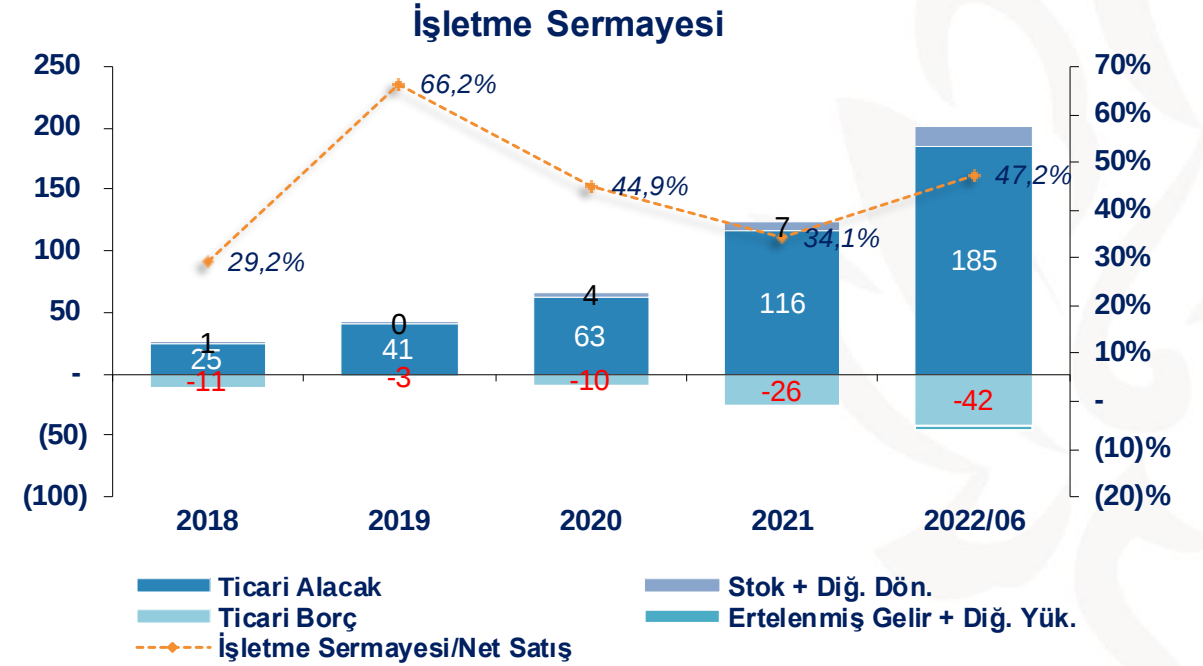
FAVÖK TL M

İşletme Sermayesinde Görece Artış

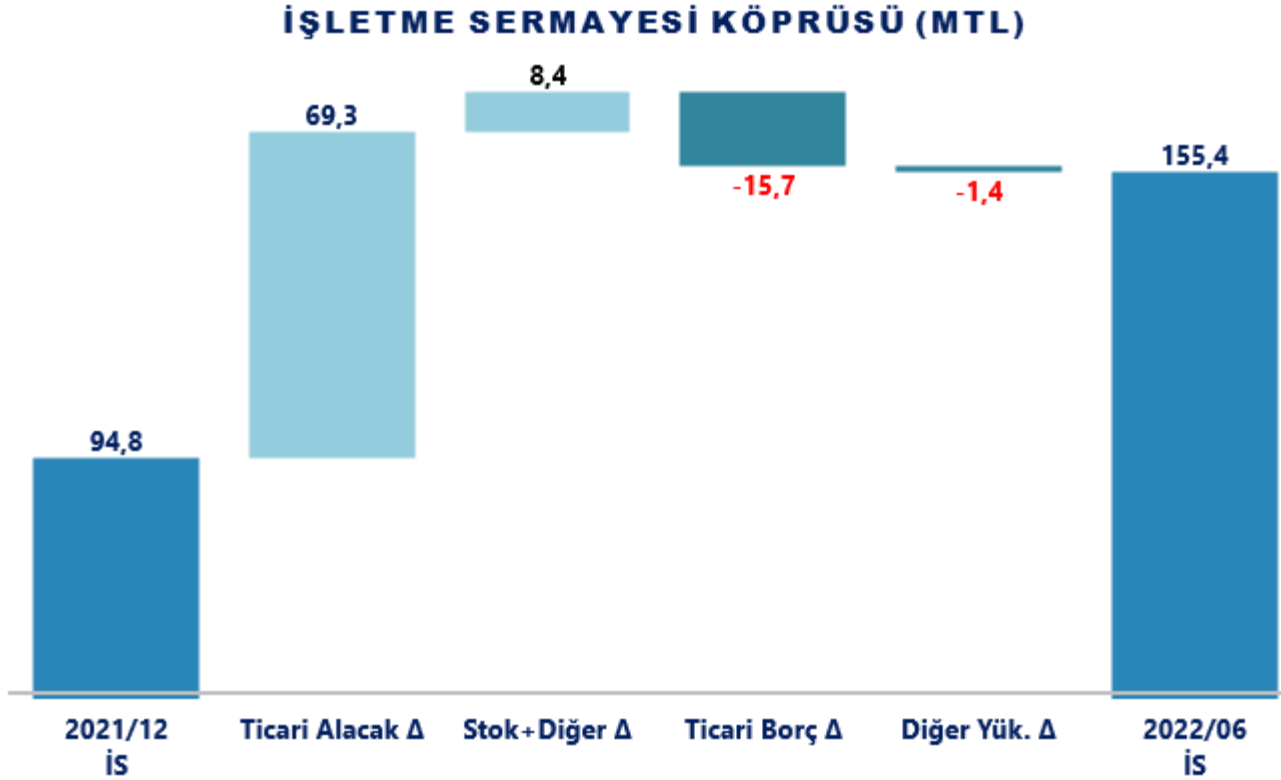
İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi Analizi					
TLm	2018	2019	2020	2021	2022/06
Ticari Alacak	25,0	40,9	62,6	116,1	185,4
Stok + Diğ. Dön.	0,8	0,4	4,3	7,0	15,4
Ticari Borç	(10,7)	(3,2)	(9,6)	(26,0)	(41,7)
Ertelenmiş Gelir + Diğ. Yük.	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(2,3)	(3,7)
İşletme Sermayesi	15,0	37,6	56,3	94,8	155,4
İşletme Sermayesi/Net Satış	29,2%	66,2%	44,9%	34,1%	47,2%
Net Satışlar*	51,4	56,8	125,2	278,2	329,5

*2022/06 itibariyle son 12 aylık net satış dikkate alınmıştır.



Yükselen Ticari Alacak ve Stoklar İşletme Sermayesi İhtiyacı Oluşturdu



- Yılın ilk yarısında ticari alacak ve stoklarda önemli bir artışın gerçekleşmesi, işletme sermayesi ihtiyacını artırdı.
- 2021 sonunda 94,8 mTL olan işletme sermayesi 2022/06'da 155,4 mTL'ye yükseldi.
- 2019 – 2021 arasında aralıksız gerileyen işletme sermayesi satış payı, 2022'nin ikinci çeyreğinde yükseldi.

Δ : Değişim

2Ç 2022 SONUÇLARI

19

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

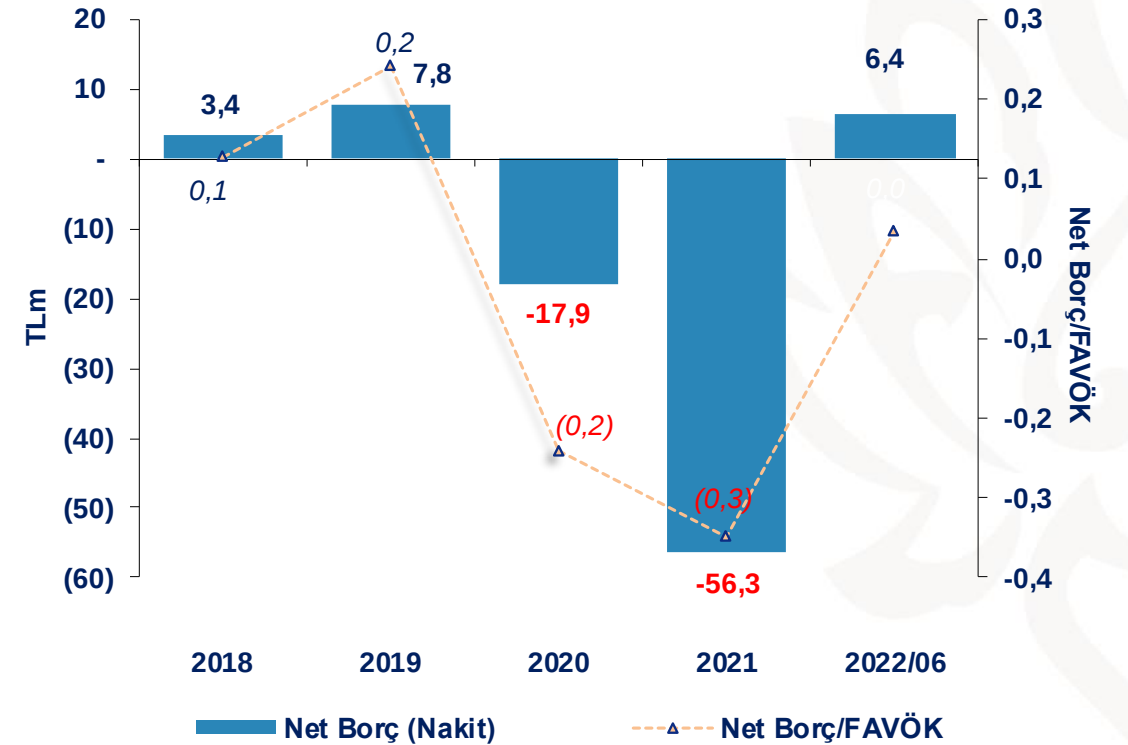
Net Borç Pozisyonu

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

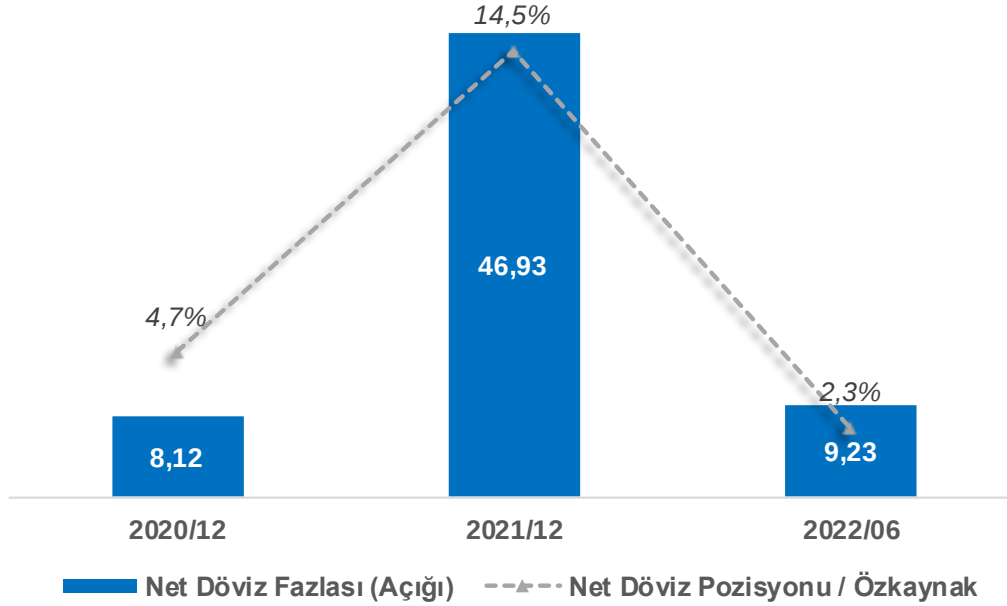
TLm	2018	2019	2020	2021	2022/06
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,1	1,7	27,3	64,0	16,8
Diğer Alacak	4,4	-	-	0,0	0,1
Kısa Vad. Fin. Borç	5,7	7,4	4,7	5,5	13,5
Diğer Borç	0,0	-	0,1	0,7	0,5
Uzun Vad. Fin. Borç	2,2	2,1	4,6	1,4	9,3
Net Borç (Nakit)	3,4	7,8	(17,9)	(56,3)	6,4
Özkaynak	46,1	72,5	173,5	324,7	409,9
Net Borç/Özkaynak	7,4%	10,8%	-10,3%	-17,4%	1,6%
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,2	(0,2)	(0,3)	0,0
FAVÖK*	27,1	32,5	74,4	161,7	193,1

*2022/06 için son 12 aylık FAVÖK dikkate alınmıştır.

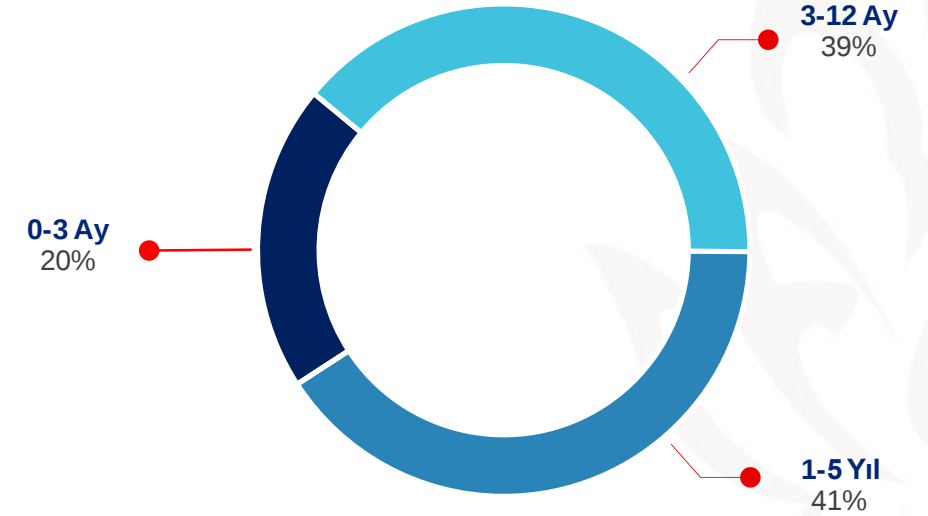
Net Borç/FAVÖK



Yabancı Para Pozisyonu



Kredi Vade Dağılımı



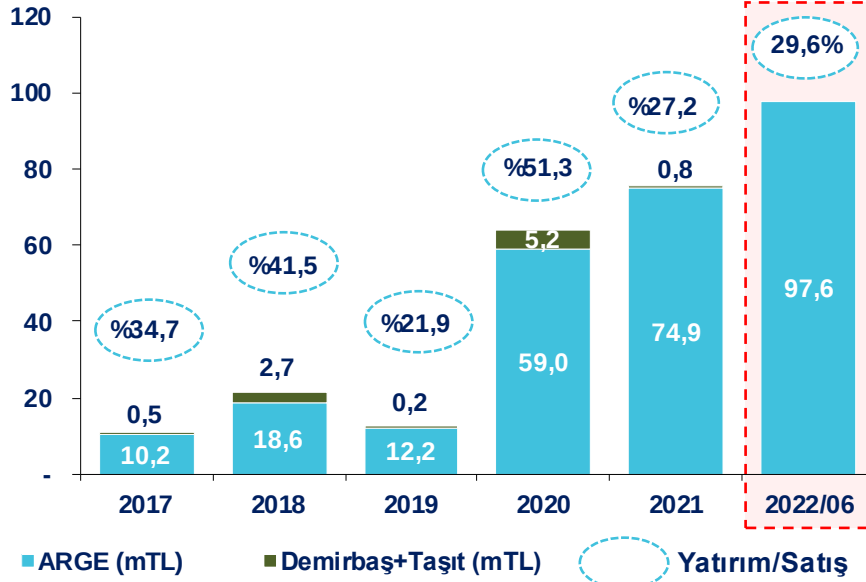
- 2022/06 itibariyle Şirket 9,23 mn TL döviz fazlasına sahiptir. Dönem sonu itibariyle tüm krediler TL cinsinden olup etkin faiz oranı %20 - 35,5 bandında dalgalanmaktadır. Finansal borçların önemli bir kısmı kısa vadeli olmakla birlikte Şirket düşük finansal borçlulukla önemli bir borçlanma kapasitesine sahip.

2Ç 2022 SONUÇLARI

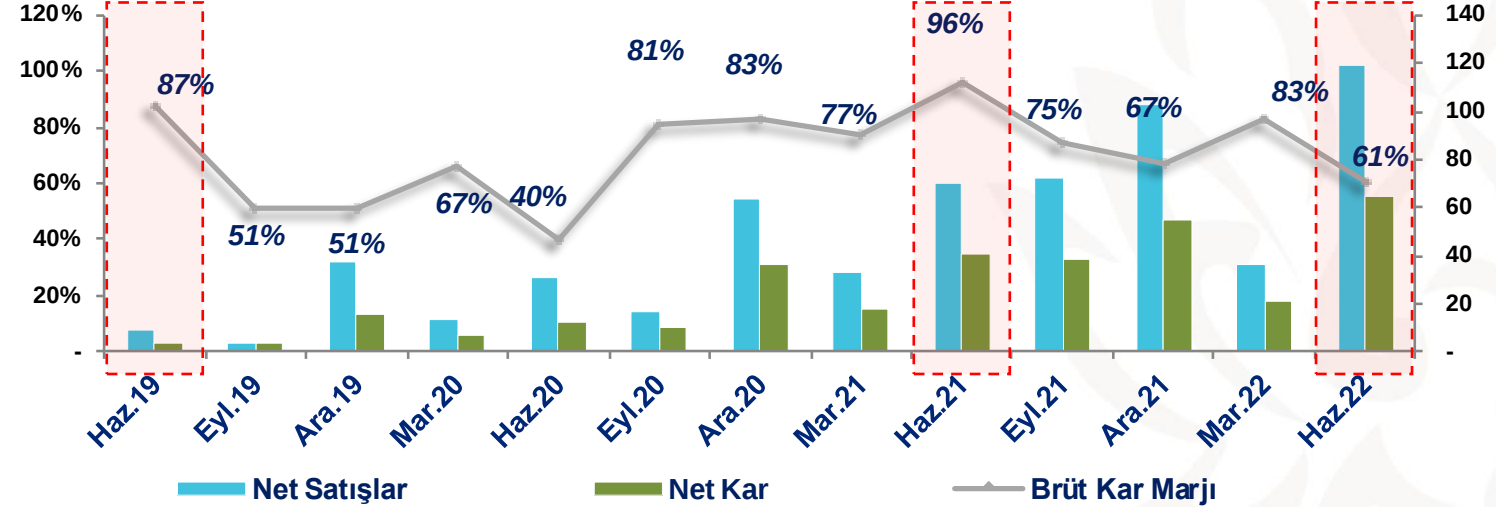
21

Önceki Dönemlerde Yapılan Ar-Ge Yatırımları Karlılığı Yansıdı

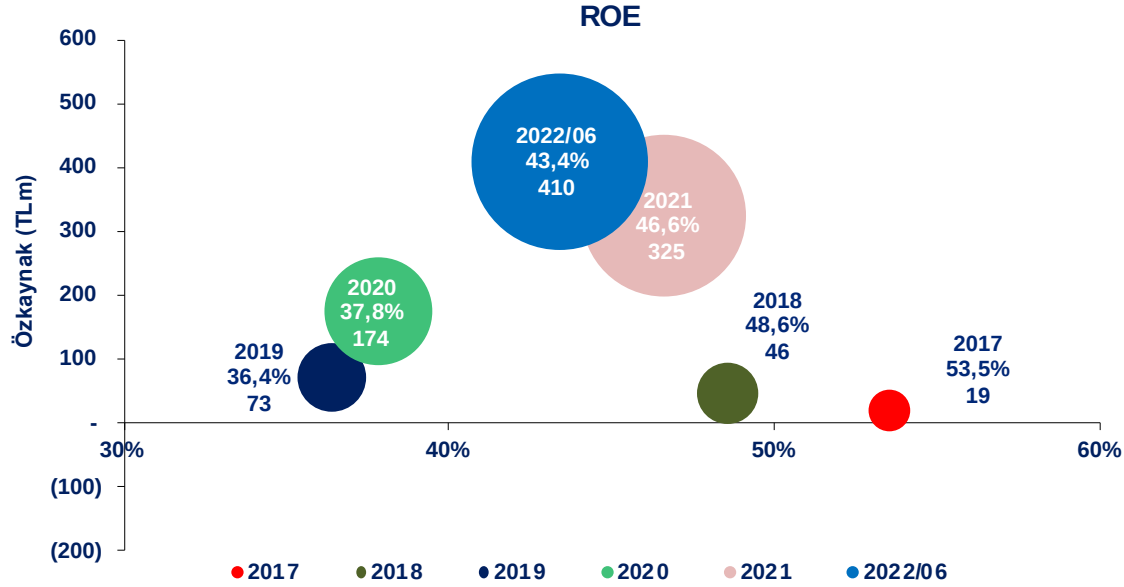
Yatırımlar (mTL)



Mevsimsellik (mTL)



%43,4 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.

* Özkaynak Karlılığı (Return on Equity)

Finansal Rasyolar

Likidite Rasyoları	2022/06	2021/12	2020/12	Referans
Cari Oran	3,69	5,53	6,17	1,0-1,5
Likidite Oranı	3,56	5,40	5,94	0,8-1,0

Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2022/06	2021/12	2020/12	Referans
Yatırım/Amortisman	617,2%	624,2%	850,3%	>%100
Yatırım/Net Satış	29,2%	27,2%	51,3%	Sektör
Ticari Alacak/Aktif	38,7%	32,1%	32,2%	Sektör
EVA-TL	63.511.876	71.180.426	25.475.208	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	32,5%	43,6%	33,2%	>%18,5
CRR	124,3%	96,2%	125,4%	<%100

CRR (Capital Requirement Ratio): Yatırım Gereklilik 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	2022/06	2021/12	2020/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	14,5%	10,1%	10,6%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	3,3%	1,7%	2,7%	<100%
FAVÖK/Net Finansal Giderler*	-263,9	-79,8	78,1	>3
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,3	-0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	12,3%	9,4%	7,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	2,2%	0,8%	2,8%	Sektör
Özkaynak/Pasif	85,5%	89,9%	89,4%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	16,9%	11,3%	11,9%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	32,8%	19,0%	45,0%	Sektör

*2022/06 itibariyle net finansal gelir nedeniyle FAVÖK/Finansal Gid. negatif hesaplanmaktadır.

Finansal Rasyolar

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2022/06	2021/12	2020/12	Referans
Brüt Marj	68,1%	77,5%	70,3%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	53,9%	53,8%	53,4%	Sektör
FAVÖK Marjı	58,6%	58,1%	59,4%	Sektör
Net Kar Marjı	54,0%	54,4%	52,5%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	43,4%	46,6%	37,8%	Getirisi
ROA	37,0%	41,4%	34,4%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	0,2%	0,7%	-0,8%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	13,8%	23,8%	17,0%	Sektör

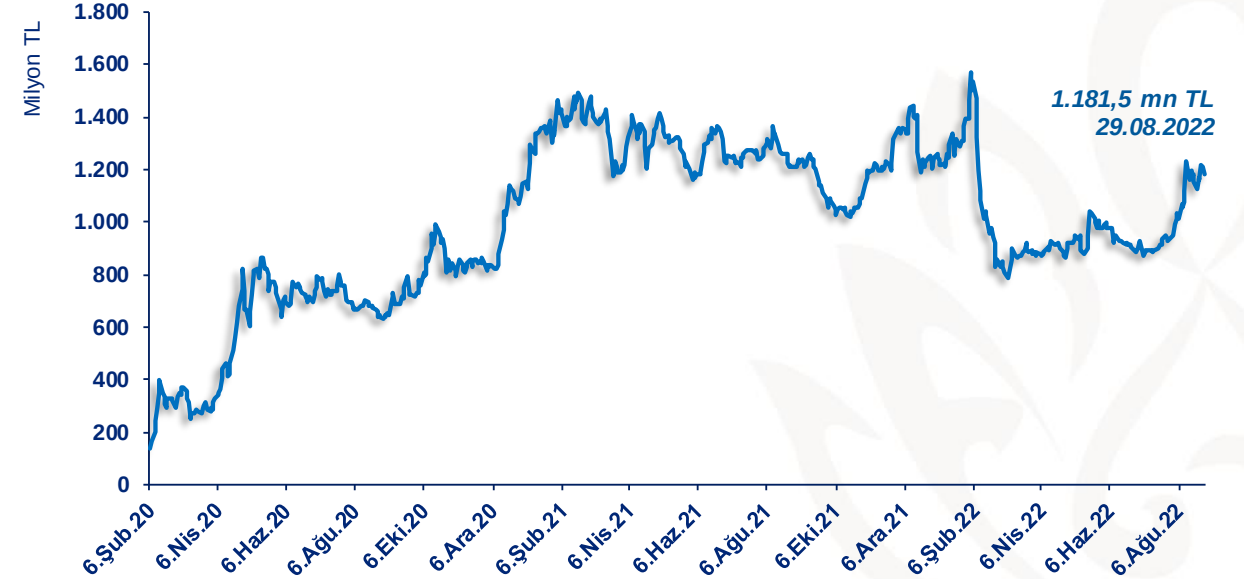
2Ç 2022 SONUÇLARI

26

Hisse Performansı (TL)



Piyasa Değeri (TL)



- Halka arz tarihinden 29 Ağustos'a kadar %757 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; 2022/06 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



2Ç 2022 SONUÇLARI

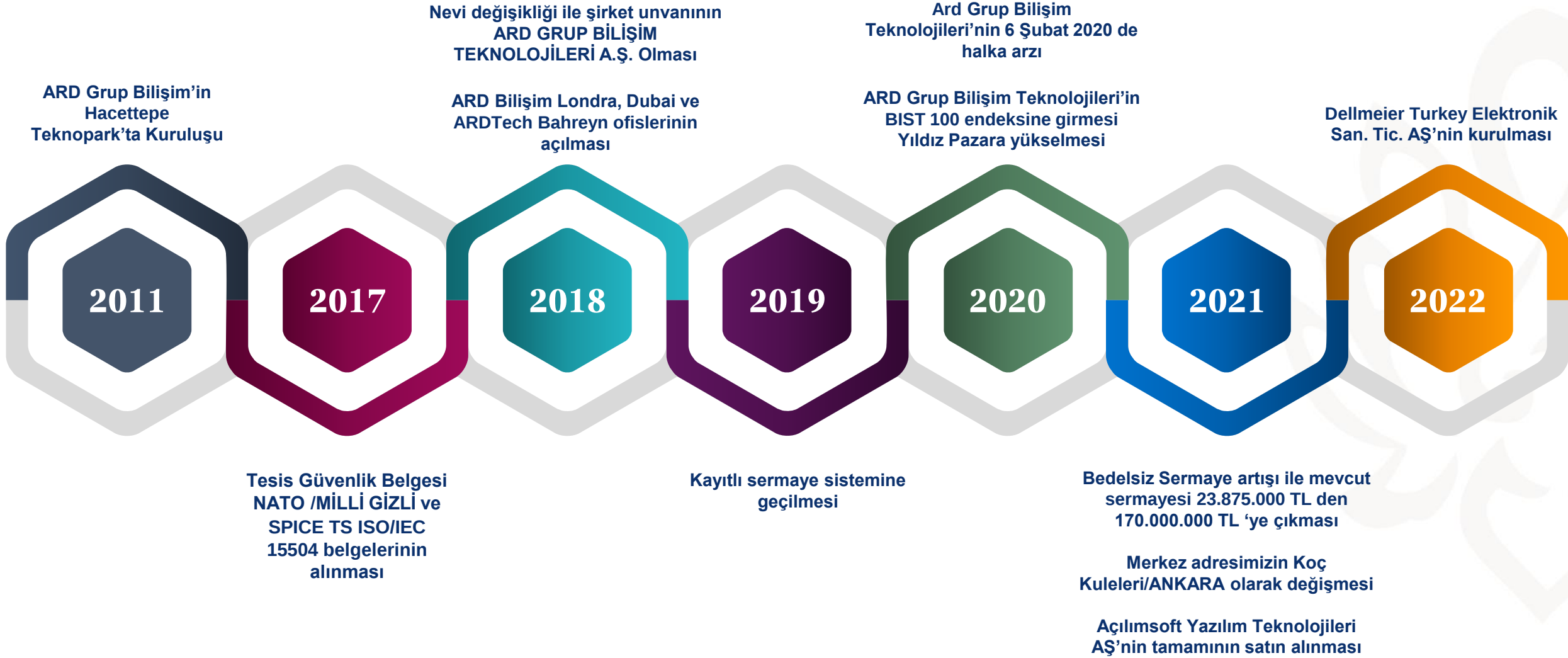
31

Bilanço (TL)	2021/12 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2022/06 Sınırlı Denetimden Geçmiş
Aktifler	361.277.524	479.274.925
Nakit ve Benzerleri	64.022.152	16.765.456
Ticari Alacaklar	116.087.883	185.427.691
Diğ. Dön. Var.	2.626.735	7.608.704
Stoklar	4.398.437	7.772.185
Dönen Varlıklar	187.135.207	217.574.036
Yatırım Amaçlı Gay.	26.200	26.200
Maddi Duran Varlıklar	5.259.797	4.659.850
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	168.856.320	257.014.839
Duran Varlıklar	174.142.317	261.700.889
Özkaynak ve Yükümlülükler	361.277.524	479.274.925
Kısa Vad. Borçları	5.520.842	13.491.575
Ticari Borçlar	26.046.341	41.740.163
Diğer Borçlar	1.531.522	3.132.163
Diğer Kısa Vad. Borçlar	720.214	520.236
Kısa Vad. Yükümlülükler	33.818.919	58.884.137
Uzun Vad. Borçlar	1.434.849	9.272.996
Diğer Uz. Vad. Borçlar	998.543	169.169
Uzun Vad. Yükümlülükler	2.718.726	10.481.812
Sermaye	170.000.000	170.000.000
Diğer Kapsamlı Gid.	(21.278)	14.631
Kar Yedekleri	1.340.006	8.822.598
Geçmiş Yıl Karları	2.156.439	145.938.559
Net Kar	151.264.712	85.133.188
Özkaynaklar	324.739.879	409.908.976

Gelir Tablosu (TL)	2021/06 Sınırlı Denetimden Geçmiş	2022/06 Sınırlı Denetimden Geçmiş	2022/06-2021/06 Değişim (%)
Net Satışlar	103.251.322	154.549.182	49,7%
Değişim		49,7%	
Satışların Maliyeti	(10.240.197)	(52.667.456)	414,3%
Brüt Kar	93.011.125	101.881.726	9,5%
Değişim		9,5%	
Brüt Marj	90,1%	65,9%	
Genel Yönetim Giderleri	(2.853.865)	(5.813.327)	103,7%
Değişim		103,7%	
ARGE	(35.999.438)	(12.273.867)	(65,9%)
Değişim		(65,9%)	
Esas Faaliyetlerden Diğ. Gelirler	3.070.554	2.257.020	(26,5%)
Esas Faaliyetlerden Diğ. Giderler	(565.859)	(1.461.077)	158,2%
FAVÖK	62.247.753	93.622.620	50,4%
Değişim		50,4%	
FAVÖK Marjı	60,3%	60,6%	
Amortisman	(5.585.236)	(9.032.145)	61,7%
Faaliyet Karı	56.662.517	84.590.475	49,3%
Değişim		49,3%	
Faaliyet Kar Marjı	54,9%	54,7%	
Yatırım Faaliyetlerden Gelirler	3.225.484	3.391.861	
Net Finansman Geliri	3.225.484	3.391.861	
Vergi Öncesi Kar	63.113.485	91.374.197	44,8%
Vergi	425.534	261.738	
Net Kar	58.470.201	85.133.188	45,6%
Değişim		45,6%	
Marj	56,6%	55,1%	

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