

YATIRIMCI SUNUMU
3.Ç 2021 SONUÇLARI

31.12.2021



ARD BİLİŞİM

- ✓ **Sermaye Verimliliği:** %49,4 ile Faizlerin Oldukça Üzerinde ROE
- ✓ **Finansallar:** Yüksek Büyüme ve Güçlü Nakit Pozisyonu Devam Etti
- ✓ **Marjlar:** Anahtar Teslim Projelerle Artan Ticari Mal Satışları Marjları Etkiledi

BORÇLULUK

Yüksek satış büyümesi ile işletme sermayesi satış payının 2019 yılından bu yana istikrarlı bir şekilde azalması verimliliğe işaret etmektedir.

Kurların arttığı bir dönemde Şirket'in döviz fazlası pozisyonu devam ederken net nakit pozisyonu 49,9 mn TL'ye yükseldi.

MARJLAR

3Ç20'de %81 olan çeyrekssel brüt kar marjı, 3Ç21'de anahtar teslim projelerin ve ticari mal maliyet artışının etkisiyle %75'e geriledi.

ARGE giderlerindeki çeyrekssel artış ile sağlanabilecek yeni katma değerler dikkate alındığında gelecek dönem faaliyet karlılığı için beklenti devam etmektedir.



PERFORMANS

Şirket, finansal performansı ile faizlerin oldukça üzerinde özkaynak karlılığı (%49,4) sağlamıştır.

Portföydeki kar marjı yüksek proje satışları ile ekonomik katma değer üretilmeye devam edildi.

BÜYÜME

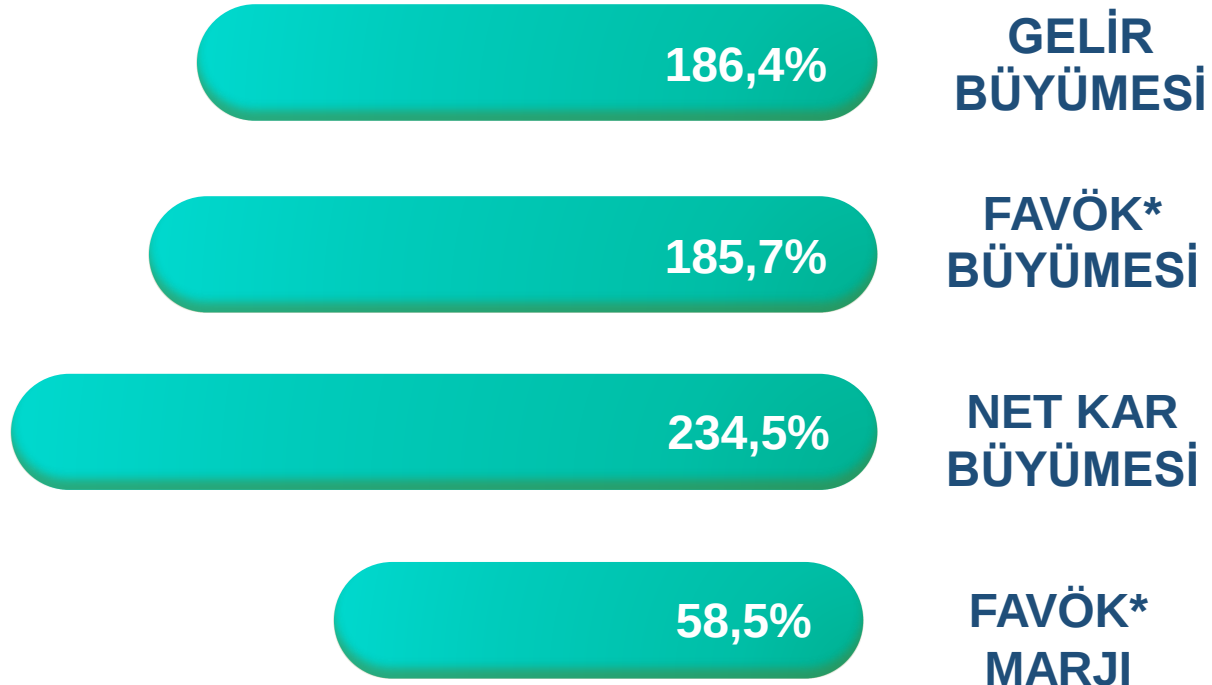
Çeyrekssel gelirdeki güçlü artışta sözleşme sayısı ve hacmindeki artış etkili oldu.

3Ç21'de 3Ç20'ye göre %197,8 artan FAVÖK büyümesinde ARGE giderlerinin önemli bir artış sergilemesine rağmen yükselen gelirler etkili oldu. FAVÖK artışı ile paralel ilerleyen net kar artışı nakit pozisyonu ve vergi teşviklerinden de destek gördü.

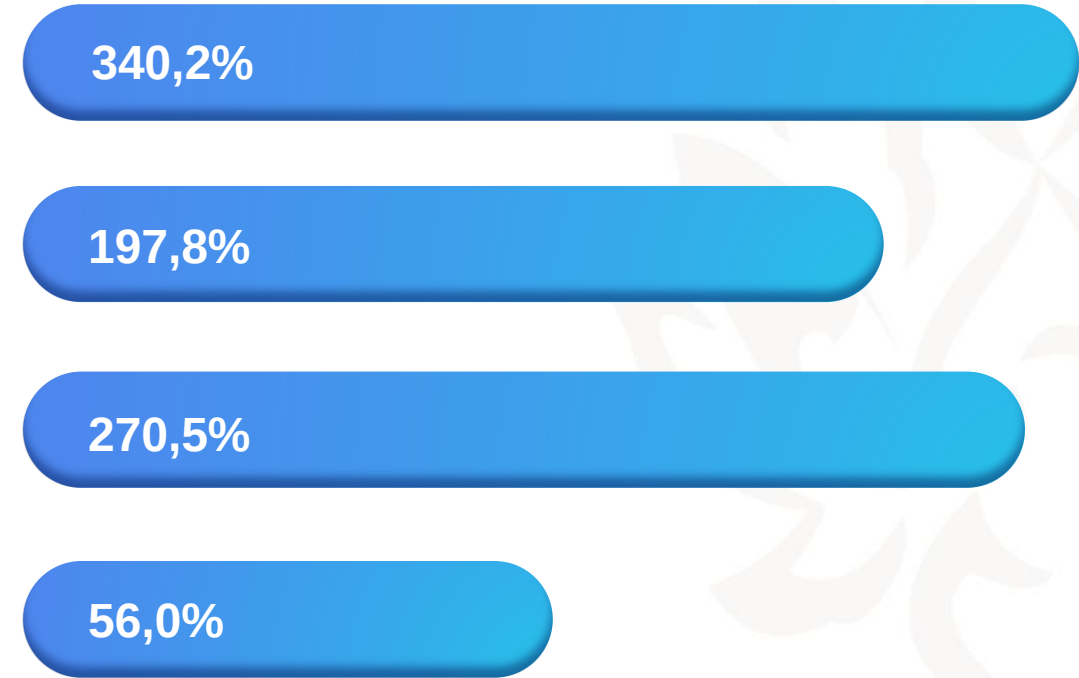
GÜÇLÜ PERFORMANS

4

2021/09 & 2020/09 DÖNEMSEL



3Ç21 & 3Ç20 ÇEYREKSEL



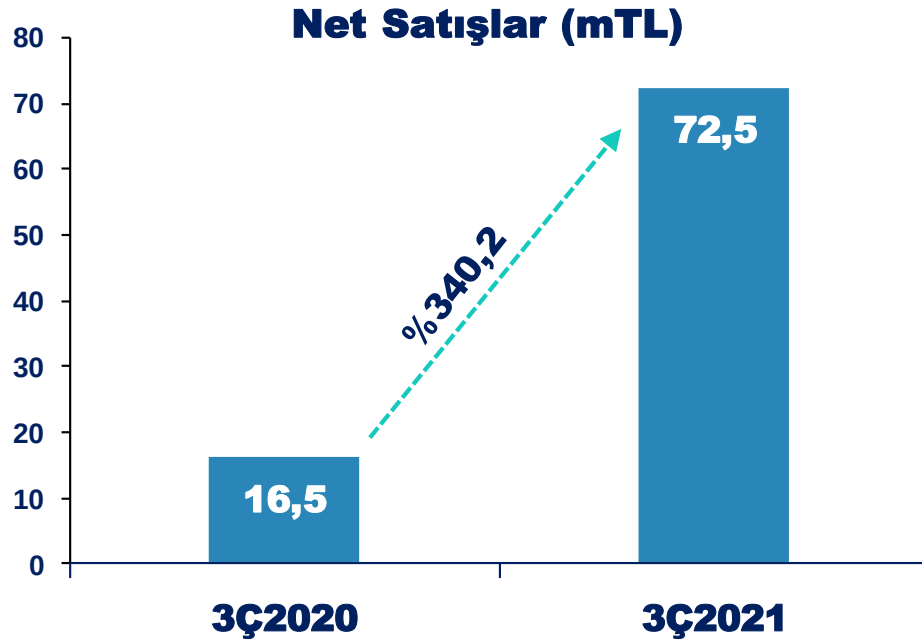
*FAVÖK Hesabına Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider Dahil Edilmiştir.

3Ç 2021 SONUÇLARI

5

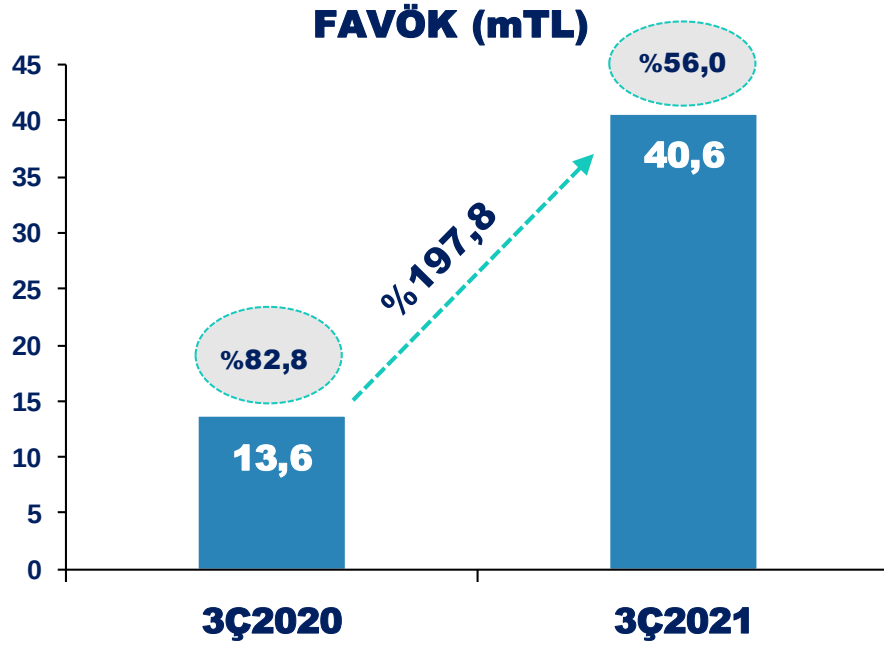
Sözleşme Sayısı ve Büyüklüğü Artmaktadır.

ÇEYREKSEL VERİLER

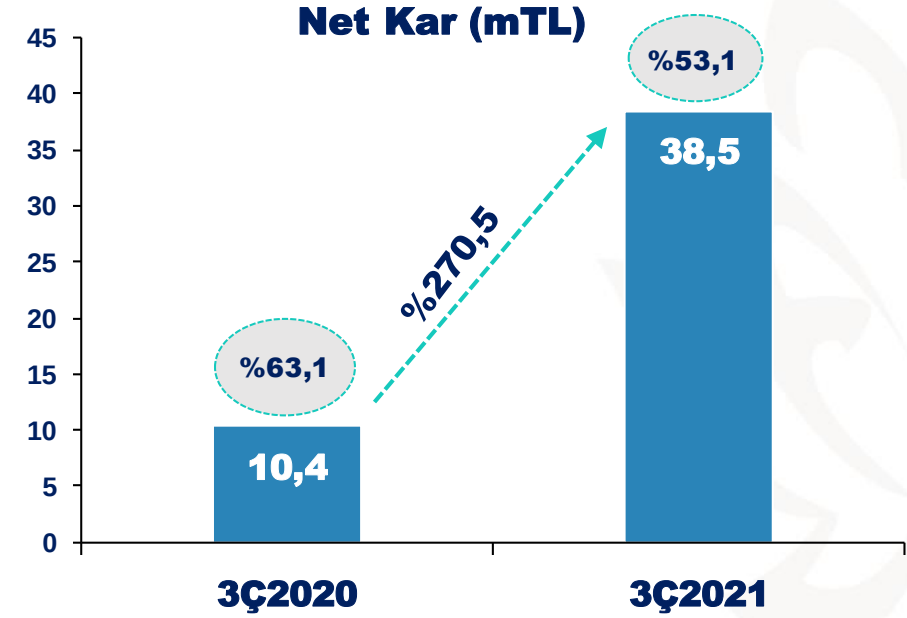


- Net satışlar çeyrekssel bazda geçen senenin aynı dönemine göre %340,2 artarak 72,5 mTL olarak gerçekleşti.
- Önceki çeyreğe göre net satışlar %2,6 oranında artarken tüm dönemlerin satış rekoru kırıldı.
- Yılın 3. çeyreğinde satış büyümesinin bir miktar kar marjından feragat edilerek gerçekleştiği dikkat çekmekte.
- Artan sözleşme sayısı ve sözleşme büyüklüğü gelir artışını destekleyen en önemli unsur.

ÇEYREKSEL VERİLER



- FAVÖK çeyrekssel bazda %197,8 artarak 40,6 mTL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı artan anahtar teslim projeleri için gereken ticari mal maliyeti ile bir miktar aşağı çekildi.



- Net kar çeyrekssel bazda %270,5 artarak 38,5 mTL olarak gerçekleşti. Faaliyet karlılığındaki güçlü duruş net dönem karını destekleyen en önemli unsur olarak kaydedildi.

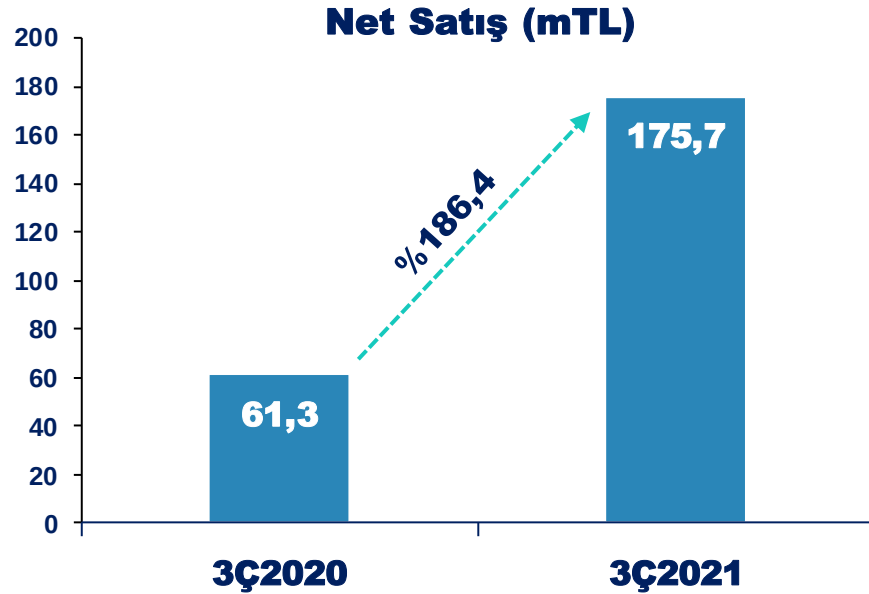
 FAVÖK ve Net Kar Marjı

3Ç 2021 SONUÇLARI

7

Net Satışlar 2021’de Güçlü Büyüme Trendini Korudu

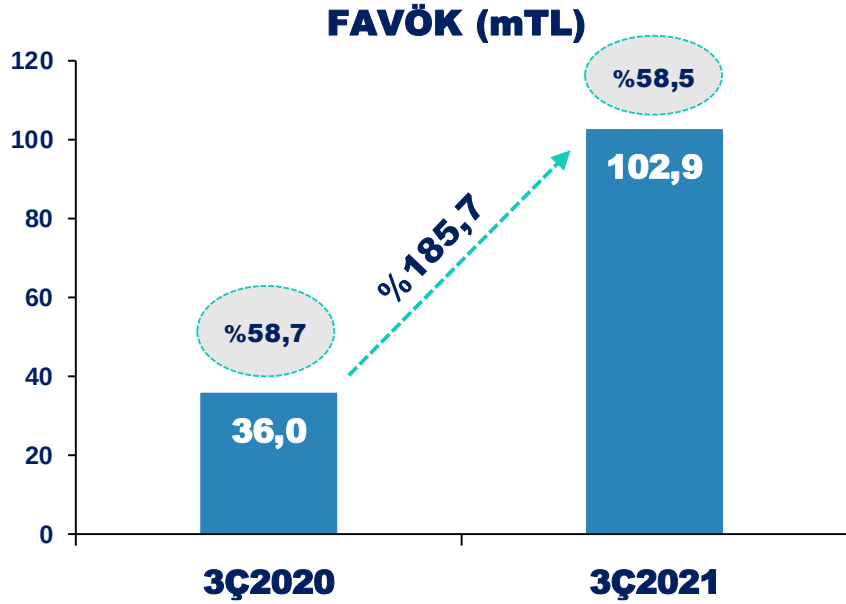
DÖNEMSEL VERİLER



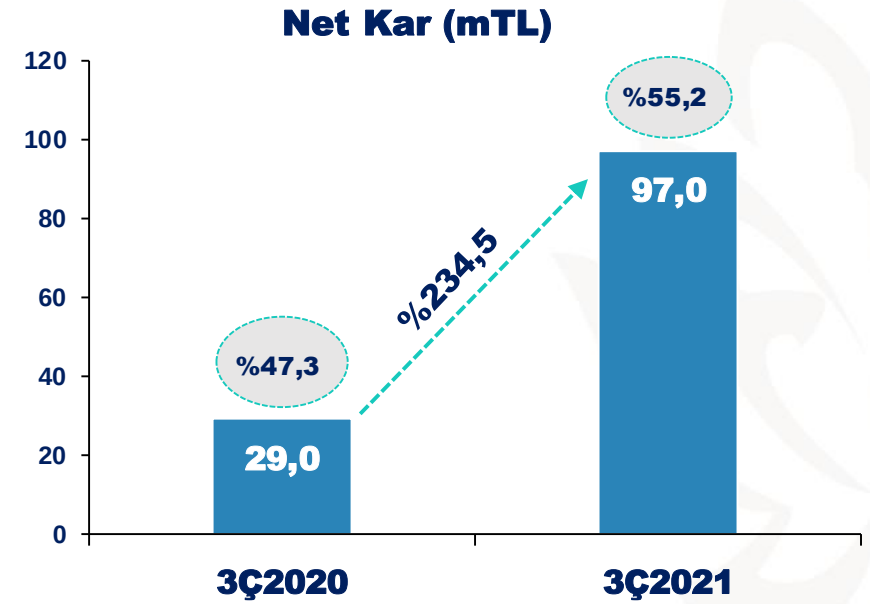
- Dönemsel net satışlar 2021/09’da geçen senenin aynı dönemine göre %186,4 oranında artarak 175,7 mTL olarak gerçekleşti.
- Gelirlerin güçlü artışında katma değeri yüksek projeler etkili oldu.
- 2021/09’da gelirlerin tamamı yurtiçi operasyonlardan kaynaklandı.
- Pandemi süreci müşterilerin yazılım ve teknoloji harcamalarını artırarak Şirket gelirlerine olumlu katkı sağladı.
- Sözleşme sayısı ve büyüklüğündeki artış gelirleri destekledi.

Nakit Pozisyonu ve Düşük Vergiler Karlılığı Destekledi

DÖNEMSEL VERİLER



- FAVÖK dönemsel bazda %185,7 artarak 102,9 mTL olarak gerçekleşti.



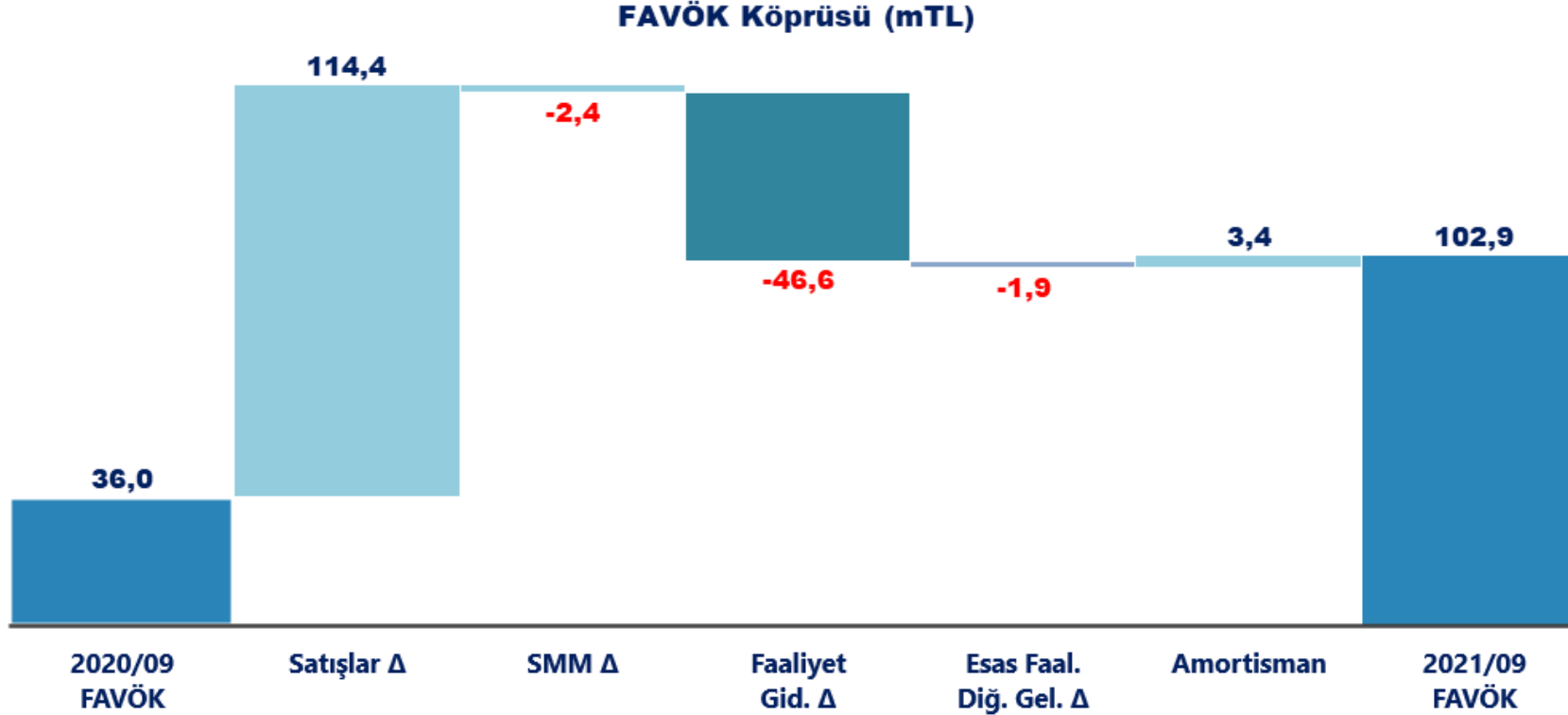
- Net Kar dönemsel bazda %234,5 artarak 97,0 mTL olarak gerçekleşti.

 FAVÖK ve Net Kar Marjı

3Ç 2021 SONUÇLARI

9

Anahtar Teslim Projeler 3. Çeyrekte Ticari Mal Maliyetini Artırdı



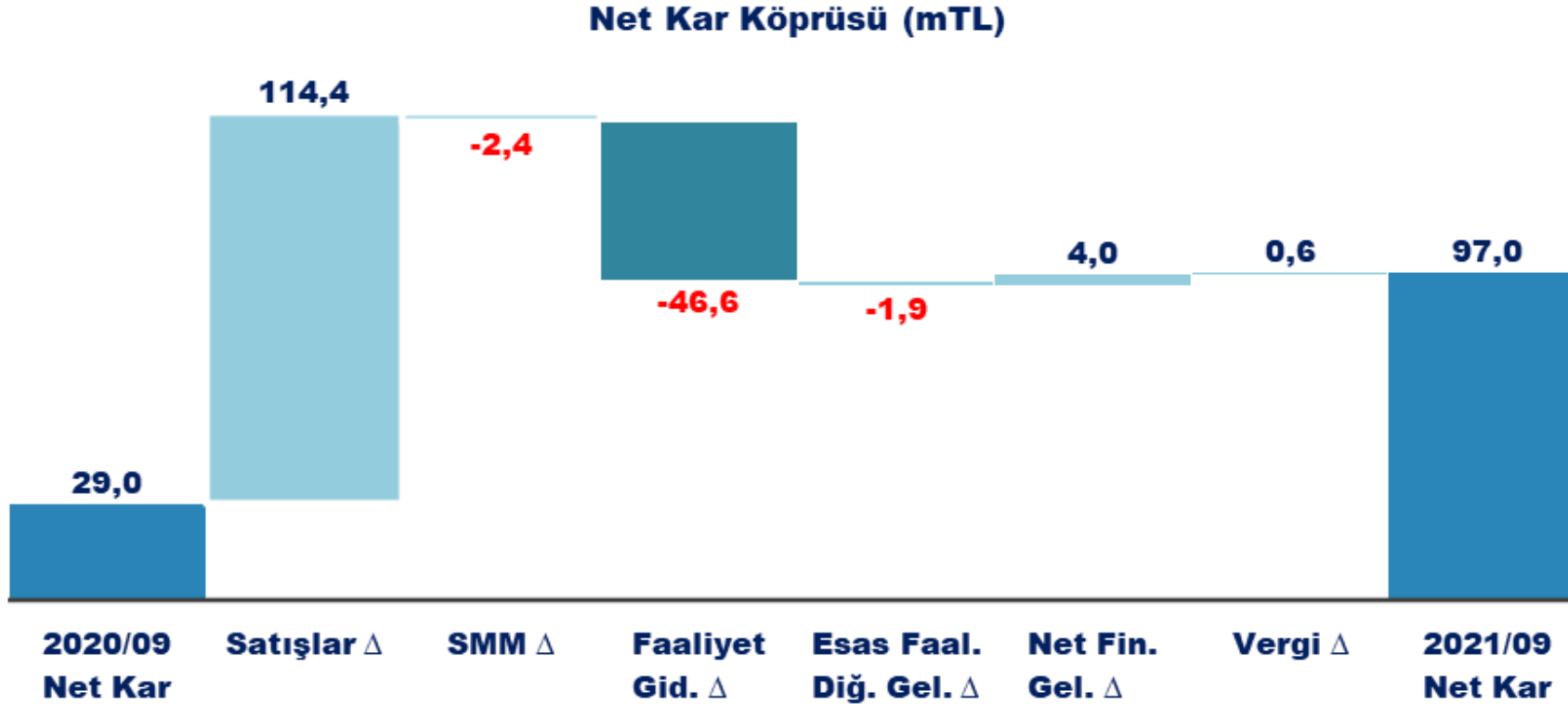
Δ : Değişim

- Sözleşme sayısı ve hacmindeki artışın desteklediği satış büyümesi FAVÖK artışında temel parametre olarak kaydedildi.
- Katma değeri yüksek projelerin portföyde ağırlığının artması FAVÖK büyümesinde etkili oldu.
- ARGE harcamalarının etkisiyle faaliyet giderlerindeki yüksek artış FAVÖK büyümesini kısmen dengeledi.
- ARGE harcamaları gelecek dönemde FAVÖK büyümesi için beklenti oluşturmaktadır.

3Ç 2021 SONUÇLARI

10

Nakit Pozisyonu Net Dönem Karını Destekledi



- FAVÖK büyümesini destekleyen faktörlerin etkisiyle net dönem karında güçlü artış devam etti.
- Üretilen nakit pozisyonu finansman geliri yaratarak net dönem karındaki artışı destekledi.
- Nakit pozisyonun bir kısmının döviz varlıklarda tutulması ve artan kur finansal gelir olarak net dönem karını olumlu etkiledi.
- Esas faaliyetlerden diğer giderler yılın 3.çeyreğinde tek seferlik giderin etkisiyle azalarak karlılığı baskılamıştır.
- Tüm bu etkilere ek olarak ARGE harcamaları nedeniyle vergi avantajı net dönem karını geçen senenin aynı dönemine göre destekledi.

Δ : Değişim

3Ç 2021 SONUÇLARI

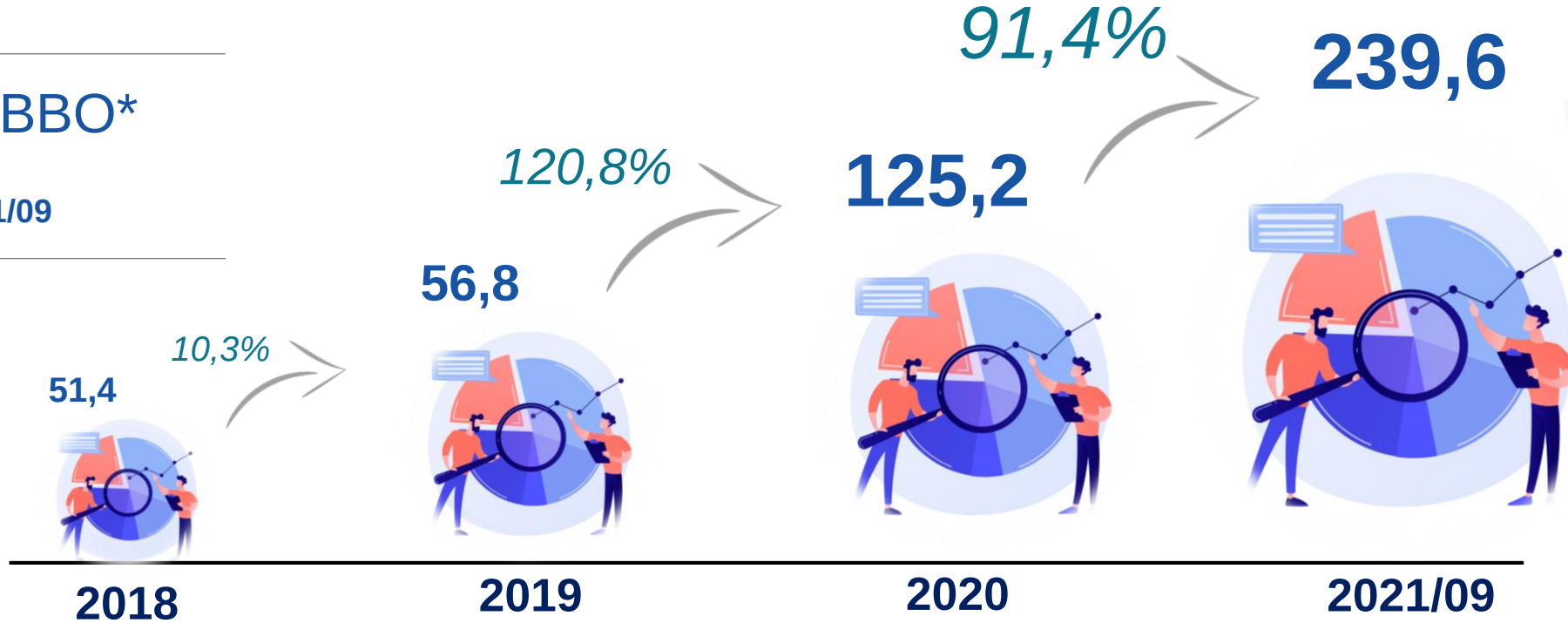
11

2021/09'da Yıllıklandırılmış Gelir 239,6 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ NET SATIŞ GELİŞİMİ (mTL)

75% YBBO*

2018– 2021/09



*YBBO : Yıllık bileşik büyüme oranı

Toplam Gelir TL M

3Ç 2021 SONUÇLARI

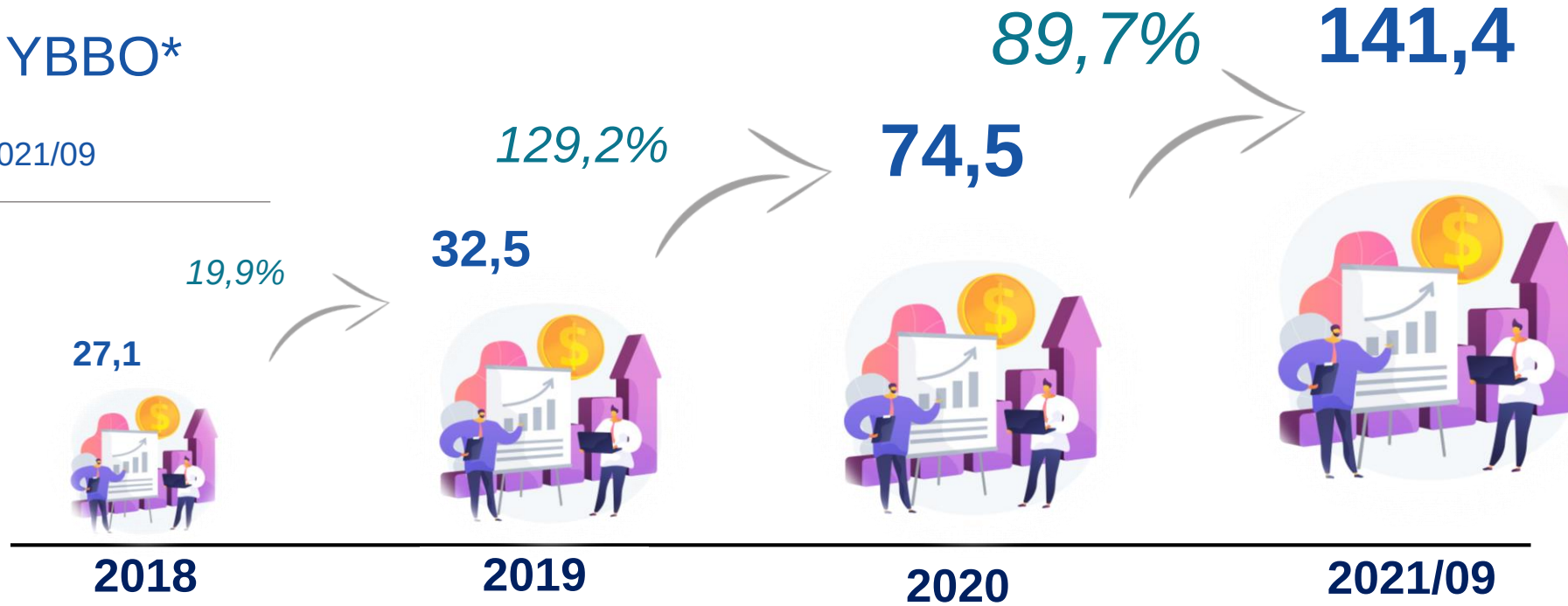
12

2021/09'da Yıllıklandırılmış FAVÖK 141,4 mTL

YILLIKLANDIRILMIŞ FAVÖK GELİŞİMİ (mTL)

82% YBBO*

2018– 2021/09



*YBBO: Yıllık bileşik büyüme oranı

FAVÖK TL M

3Ç 2021 SONUÇLARI

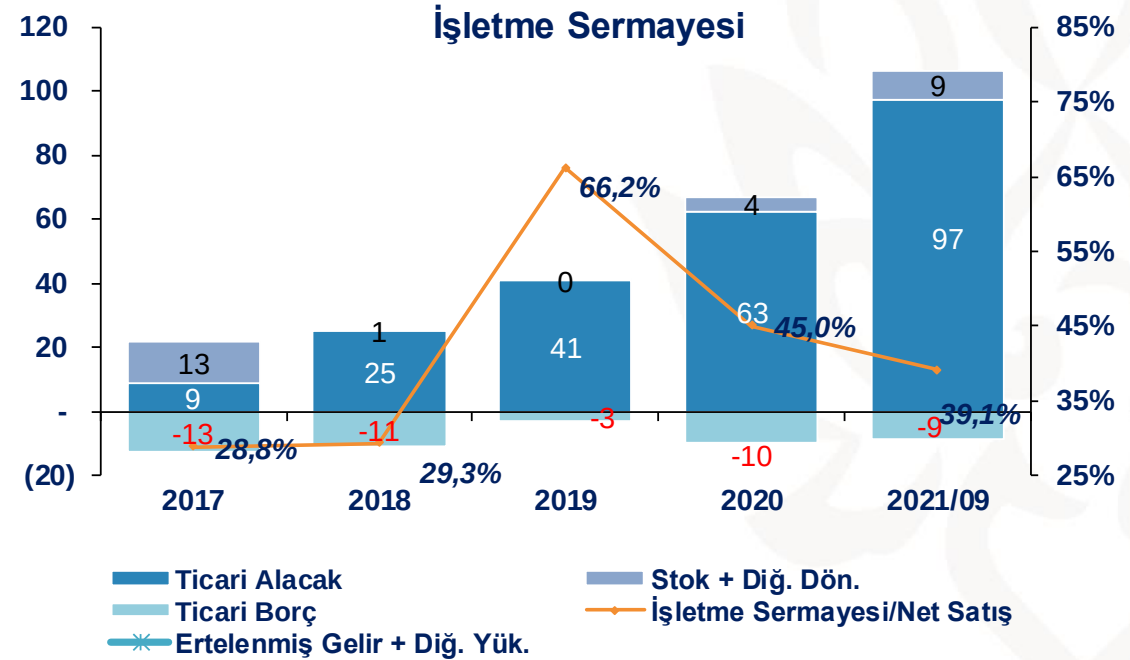
13

İşletme Sermayesinde Verimlilik Devam Etmekte

İşletme Sermayesi

İşletme Sermayesi Analizi					
TLm	2017	2018	2019	2020	2021/09
Ticari Alacak	8,8	25,0	40,9	62,6	97,1
Stok + Diğ. Dön.	13,0	0,8	0,4	4,4	9,4
Ticari Borç	(12,8)	(10,7)	(3,2)	(9,6)	(8,5)
Ertelenmiş Gelir + Diğ. Yük.	(0,1)	(0,1)	(0,5)	(1,0)	(4,3)
İşletme Sermayesi	8,9	15,0	37,6	56,4	93,7
İşletme Sermayesi/Net Satış	28,8%	29,3%	66,2%	45,0%	39,1%
Net Satışlar*	30,8	51,4	56,8	125,2	239,6

*2021/09 itibariyle son 4 çeyrek satış dikkate alınmıştır.

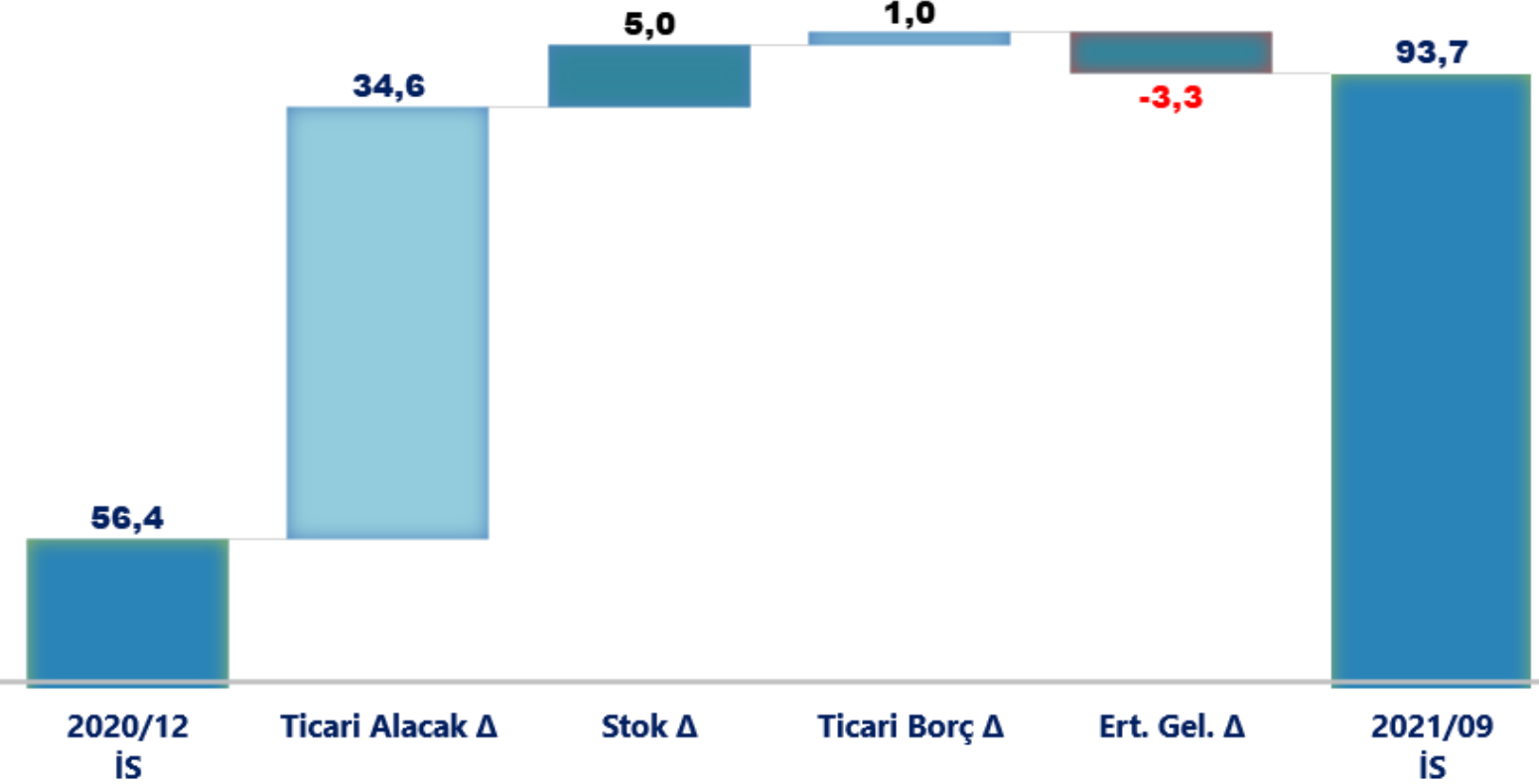


3Ç 2021 SONUÇLARI

14

İşletme Sermayesi Satış Payında 2018 Dönemine Yakınsama Sürmekte

İŞLETME SERMAYESİ KÖPRÜSÜ (MTL)



Δ : Değişim

- Net satış büyümesinin etkisiyle ticari alacaklar ve stoklardaki artış işletme sermayesi ihtiyacı doğururken ticari borçlarda standartlaşma devam etti.
- 2020 sonunda 56,4 mTL olan işletme sermayesi 2021/09'da 93,7 mTL'ye yükseldi.
- İşletme sermayesinde önemli bir artış yaşanmakla birlikte gelirlerdeki artışın bu seviyenin üzerinde olması önemli bir verimlilik göstergesi.

3Ç 2021 SONUÇLARI

15

Düşük Finansal Borçluluk Önemli Bir Borçlanma Kapasitesi Yaratmaktadır

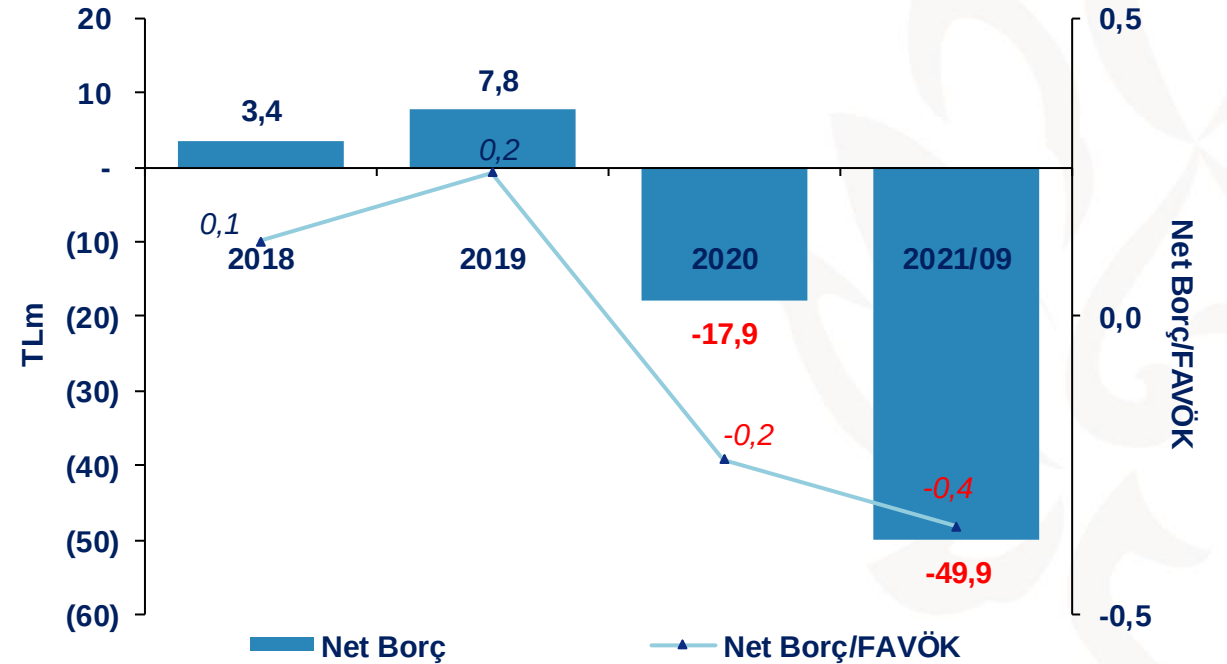
Net Nakit Pozisyonu

Net Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç

TLm	2018	2019	2020	2021/09
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,1	1,7	27,3	57,5
Diğer Alacak	4,4	-	-	0,0
Kısa Vad. Fin. Borç	5,7	7,4	4,7	4,6
Diğer Borç	0,0	-	0,1	0,2
Uzun Vad. Fin. Borç	2,2	2,1	4,6	2,9
Net Borç	3,4	7,8	(17,9)	(49,9)
Özkaynak	46,1	72,5	173,5	270,6
Net Borç/Özkaynak	7,4%	10,8%	-10,3%	-18,4%
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,2	-0,2	-0,4
FAVÖK	27,1	32,5	74,5	141,4

*2021/09 için FAVÖK yıllıklandırılmıştır.

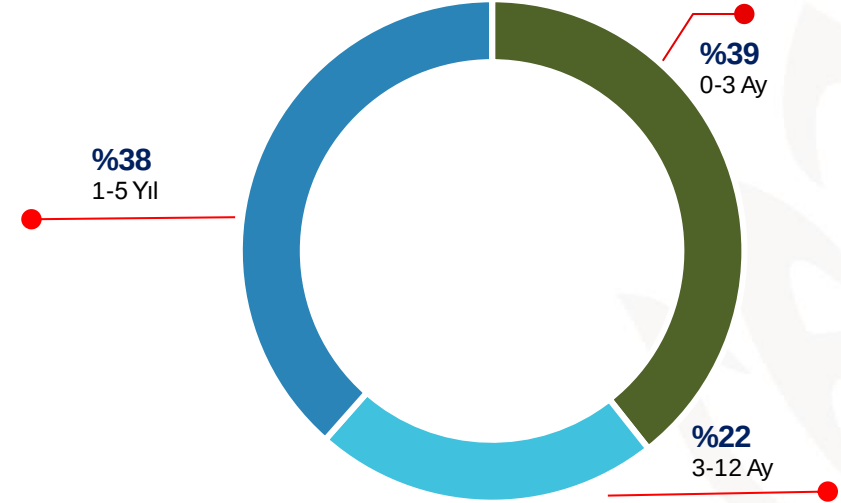
Net Nakit/FAVÖK



Yabancı Para Pozisyonu

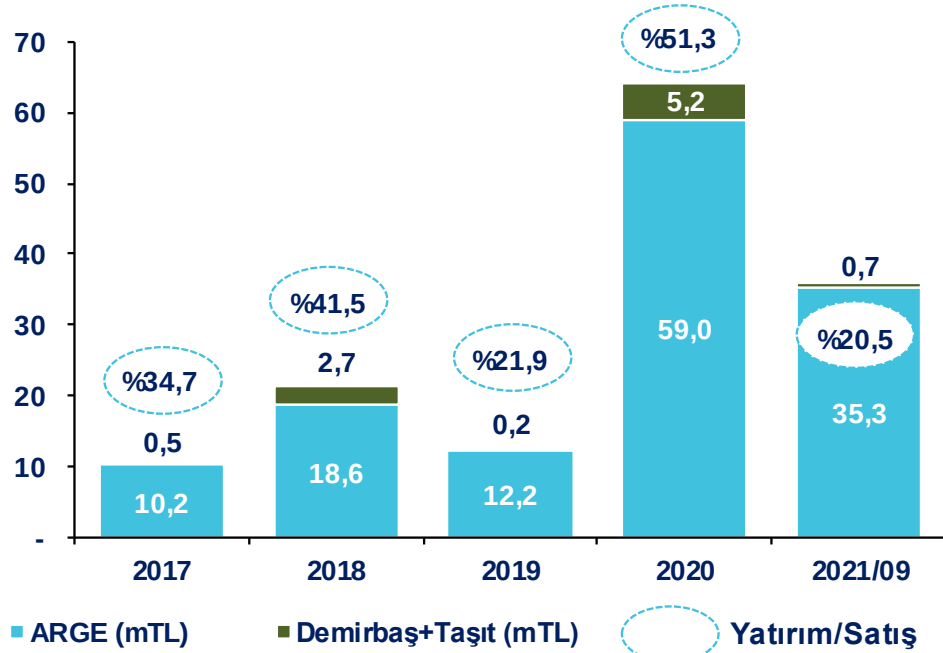


Kredi Vade Dağılımı (2021/09)

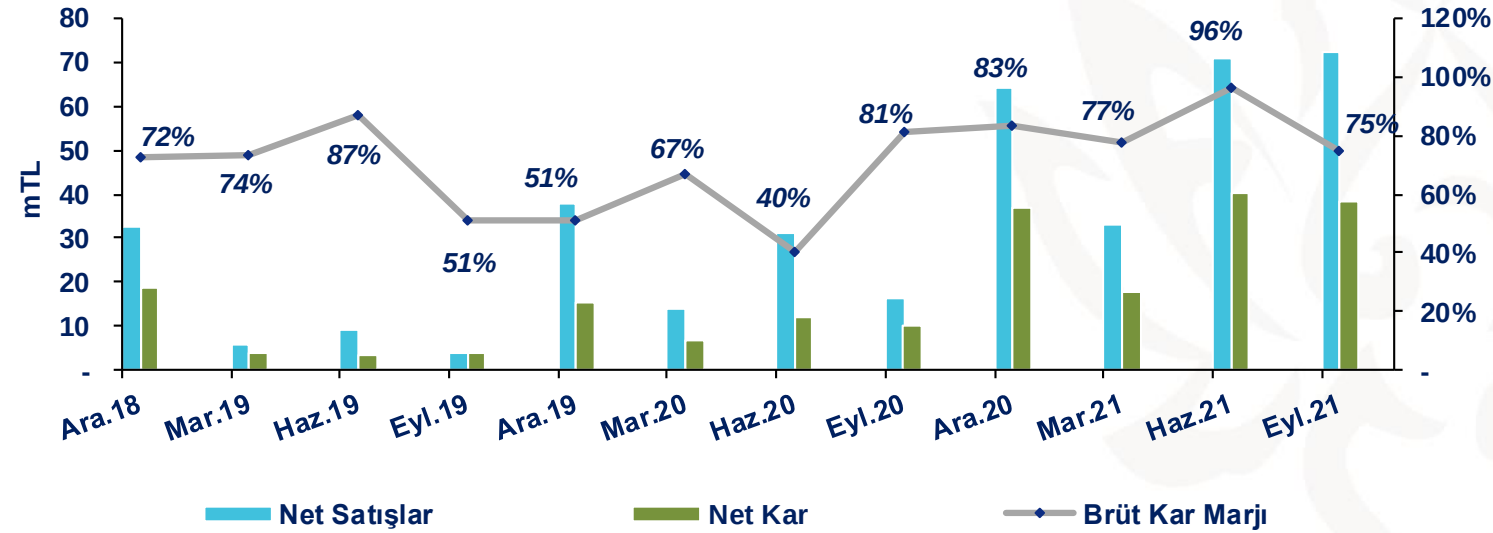


- 2021/09 itibariyle Şirket 3,3 mn TL döviz fazlasına sahiptir. Dönem sonu itibariyle tüm krediler TL cinsinden olup etkin faiz oranı % 10-26 bandında dalgalanmaktadır. Finansal borçların önemli bir kısmı kısa vadeli olmakla birlikte Şirket düşük finansal borçlulukla önemli bir borçlanma kapasitesine sahiptir.

Yatırımlar (mTL)



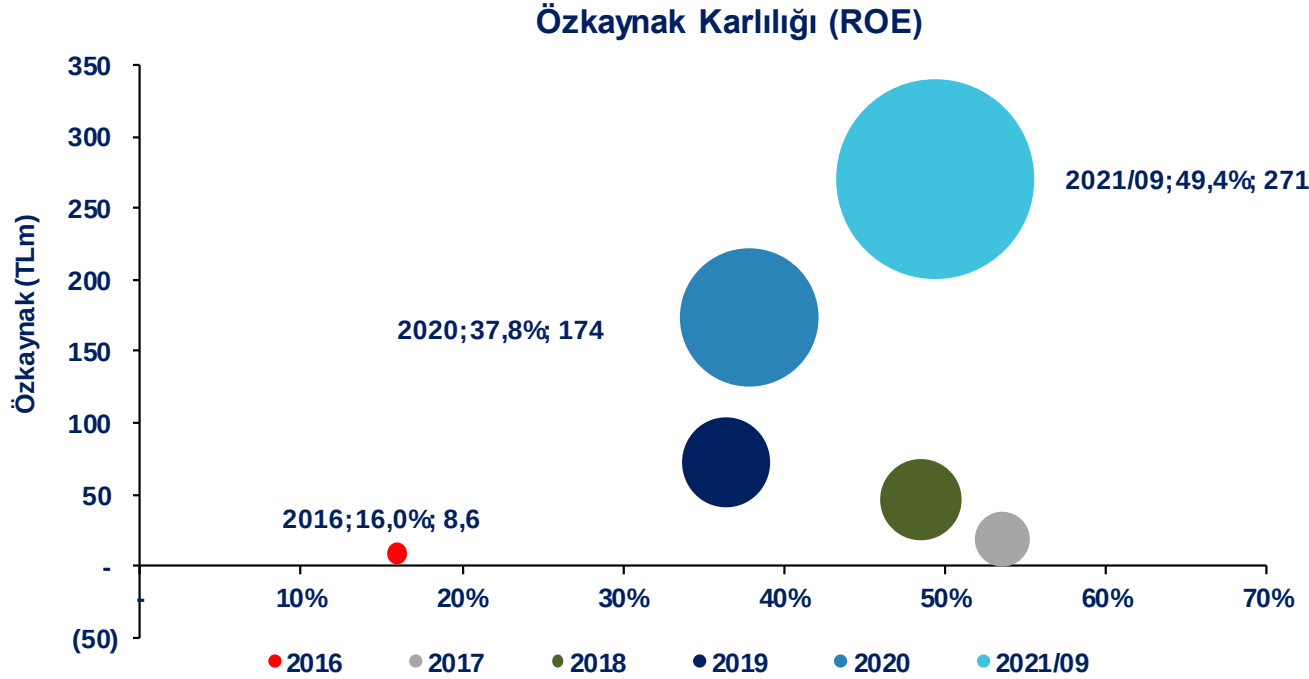
Mevsimsellik (mTL)



3Ç 2021 SONUÇLARI

18

%49,4 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.

Finansal Rasyolar

Likidite Rasyoları	2021/09	2020/12	2019/12	Referans
Cari Oran	9,40	6,17	3,86	1,0-1,5
Likidite Oranı	8,99	5,94	3,83	0,8-1,0
Yatırım Rasyoları (Yıllıklandırılmış)	2021/09	2020/12	2019/12	Referans
Yatırım/Amortisman	1177,9%	850,3%	282,8%	>%100
Yatırım/Net Satış	20,5%	51,3%	21,9%	Sektör
EVA-TL	60.695.551	25.803.144	8.010.822	>0
ROIC (Yatırımın Getirisi)	44,8%	33,6%	26,8%	>%18,5
CRR	91,2%	124,2%	143,9%	<%100

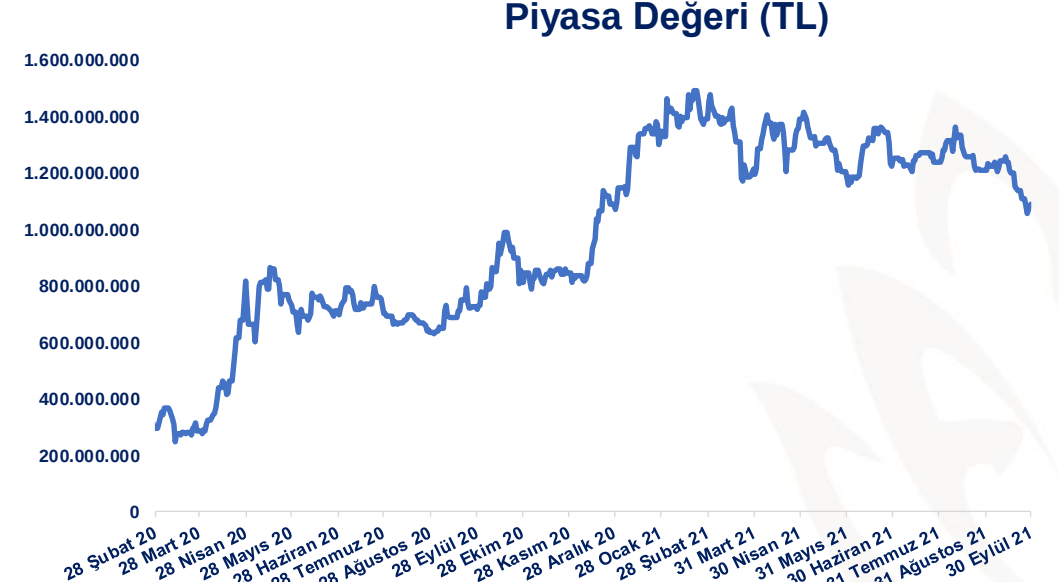
Finansal Rasyolar

Borçluluk Oranları	2021/09	2020/12	2019/12	Referans
Toplam Borçlar/Toplam Aktifler	7,1%	10,6%	16,0%	<%40
Kısa Vad. Fin. Borç/Özkaynak	1,7%	2,7%	10,3%	<100%
FAVÖK/Finansal Giderler	-46,2	78,2	18,4	>3
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,2	0,2	<4
Kısa Vad. Yab. Borç/Pasif	6,0%	7,9%	12,9%	Sektör
Uzun.Vad.Yab.Borç/Pasif	1,1%	2,8%	3,1%	Sektör
Özkaynak/Pasif	92,9%	89,4%	84,0%	>%60
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	7,6%	11,9%	19,1%	Sektör
Finansal Borçlar/Toplam Borçlar	36,3%	45,0%	69,2%	Sektör

*2021/09 itibariyle net finansal gelir ve net nakit pozisyonu nedeniyle FAVÖK/Finansal Gid. ve Net Borç/FAVÖK negatif hesaplanmaktadır.

Finansal Rasyolar

Karlılık Oranları (Yıllıklandırılmış)	2021/09	2020/12	2019/12	Referans
Brüt Marj	83,5%	70,3%	59,2%	Sektör
Esas Faliyet Marjı	54,4%	53,5%	49,5%	Sektör
FAVÖK Marjı	59,0%	59,5%	57,2%	Sektör
Net Kar Marjı	55,8%	52,5%	46,5%	Sektör
Özkaynak Karlılığı	49,4%	37,8%	36,4%	>Tahvil Getirisi
ROA	44,8%	34,5%	32,5%	Sektör
Faiz Gid./Net Satış	-1,3%	0,8%	3,1%	<%3
Faaliyet Gideri/Net Satış	28,3%	17,0%	8,2%	Sektör



- Halka arz tarihinden Eylül sonuna kadar %764 oranında getiri.
- Güçlü mali veriler ve kurumsal yönetim ilkeleri uyum hisse performansını destekledi.
- Şirket, 16/02/2021 tarihinde düzenlenen Türkiye'nin en hızlı büyüyen teknoloji şirketlerinin seçildiği " Deloitte Teknoloji Fast 50 Türkiye 2020" programında ilk 50 şirket arasında yer alarak 2016/2017/2018/2019 ve 2020 yıllarında üst üste 5 yıl dereceye girme başarısını göstermiştir.

Yatırım Tezi

Pandemi ile tüm dünyada artan yazılım harcamaları sektörü stratejik kılmakta; ARGE ve Teknokent teşvikleri ve düşük vergi oranı; 2016 yılından bu yana Deloitte Teknoloji Fast 50 Türkiye arasında yer alarak Türkiye'nin en hızlı büyüyen teknoloji firmalarından birisi olması; Düşük borçluluğun yüksek borçlanma kapasitesi yaratması; Net nakit pozisyonu ve döviz fazlası ile artan kur döneminde dirençli mali yapı; 2021/09 itibariyle güçlü finansallar; Her yıl yüksek oranda yapılan ARGE yatırımlarının gelecek yıllarda FAVÖK'e önemli etkide bulunacak olması, Güçlü nakit pozisyonu ve 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.

EKLER



3Ç 2021 SONUÇLARI

Bilanço (TL)	2020/12 Denetimden Geçmemiş	2021/09 Denetimden Geçmemiş
Aktifler	194.182.794	291.228.394
Nakit ve Benzerleri	27.282.062	57.519.466
Ticari Alacaklar	62.550.745	97.118.301
Diğ. Dön. Var.	853.786	2.412.675
Stoklar	3.572.036	7.034.520
Dönen Varlıklar	94.258.629	164.084.962
Yatırım Amaçlı Gay.	26.200	26.200
Maddi Duran Varlıklar	6.192.120	5.432.927
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	93.705.845	121.684.305
Duran Varlıklar	99.924.165	127.143.432
Özkaynak ve Yükümlülükler	194.182.794	291.228.394
Kısa Vad. Borçlar	4.674.158	4.601.549
Ticari Borçlar	9.562.520	8.529.115
Diğer Borçlar	115.021	165.888
Diğer Kısa Vad. Borçlar	919.596	4.167.355
Kısa Vad. Yükümlülükler	15.271.295	17.463.907
Uzun Vad. Borçlar	4.624.358	2.880.428
Diğer Uzun Vad. Borçlar	766.164	281.738
Uzun Vad. Yükümlülükler	5.390.522	3.162.166
Sermaye	23.875.000	23.875.000
İhraç Primi	30.961.672	30.961.672
Diğer Kapsamlı Gid.	24.532	120.619
Kar Yedekleri	1.340.006	1.340.006
Geçmiş Yıl Karları	51.650.507	117.319.767
Net Kar	65.669.260	96.985.257
Özkaynaklar	173.520.977	270.602.321

Gelir Tablosu (TL)	2020/09 Denetimden Geçmemiş	2021/09 Denetimden Geçmemiş	2021-2020 Değişim (%)
Net Satışlar	61.346.413	175.717.620	186,4%
<i>Değişim</i>		186,4%	
Satışların Maliyeti	(26.358.145)	(28.713.847)	8,9%
Brüt Kar	34.988.268	147.003.773	320,2%
<i>Brüt Marj</i>	57,0%	83,7%	
Genel Yönetim Giderleri	(3.265.673)	(4.894.335)	49,9%
<i>Değişim</i>		49,9%	
ARGE	(3.557.503)	(48.562.323)	1265,1%
<i>Değişim</i>		1265,1%	
Esas Faaliyetlerden Diğ. Gelirler	4.146.842	3.465.663	-16,4%
Esas Faaliyetlerden Diğ. Giderler	(1.574.852)	(2.805.426)	78,1%
FAVÖK	35.998.375	102.853.102	185,7%
<i>Değişim</i>		185,7%	
<i>FAVÖK Marjı</i>	58,7%	58,5%	
Amortisman	(5.261.293)	(8.645.750)	64,3%
Faaliyet Kan	30.737.082	94.207.352	206,5%
<i>Değişim</i>		206,5%	
<i>Faaliyet Kar Marjı</i>	50,1%	53,6%	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	95.215	41.851	
Net Finansman Geliri	(1.602.232)	2.411.775	
Vergi Öncesi Kar	29.230.065	96.660.978	
Vergi	(237.075)	324.279	
Net Kar	28.992.990	96.985.257	234,5%
<i>Marj</i>	47,3%	55,2%	

ARD GRUP KİLOMETRE TAŞLARI

26



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.

Eda Dirican

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

T: 0 312 299 25 95

eda.dirican@ardgrup.com.tr

TEŞEKKÜR EDERİZ.

Detaylı bilgi için lütfen e-posta ile bize ulaşın.

yatirimciiliskileri@ardgrup.com.tr

