

ARDYZ 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Pozitif)

ARD Grup Bilişim, 2Ç26 konsolide finansallarında yıllık bazda

%225 artışla 2,34 milyar TL net satış geliri,

%384 artışla 1,2 milyar TL FAVÖK ve

525 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı (2Ç25: 24 milyon TL).

2Ç26'da öne çıkan gelişme, güçlü ciro büyümesine eşlik eden belirgin kârlılık iyileşmesi oldu. Ciro yıllık bazda %225 artarak 2,34 milyar TL'ye yükselirken, büyümede 30.12.2025 tarihinde tescil edilen İtron birleşmesinin yarattığı konsolidasyon etkisi önemli rol oynadı; nitekim ciro çeyrek bazda 1Ç26'daki 2,32 milyar TL seviyesine paralel seyretti. Buna karşılık brüt kâr marjı 2Ç25'teki %45,7 seviyesinden %54,9'a yükseldi. Faaliyet giderlerinin ciroya oranının %39,6'dan %14,6'ya gerilemesi de marj genişlemesini desteklerken, faaliyet kâr marjı %11,0'dan %44,9'a, FAVÖK marjı ise %34,6'dan %51,4'e yükseldi.

Kârlılığın kalitesi de yıllık bazda belirgin şekilde iyileşti. 2Ç25'te 88 milyon TL vergi öncesi zarar açıklayan şirket, 106 milyon TL ertelenmiş vergi geliri sayesinde net kâra ulaşmıştı. 2Ç26'da ise 707 milyon TL vergi öncesi kârın ardından 193 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmesine rağmen 525 milyon TL ana ortaklık net kârı elde edildi. Böylece 2Ç25'te vergi gelirinin desteklediği net kârlılık, 2Ç26'da güçlü operasyonel kârlılıkla desteklenmiş oldu.

Bilanço tarafında ise alacaklardaki artış dikkat çekiyor. Ticari alacaklar Mart sonundaki 1,80 milyar TL'den 3,47 milyar TL'ye yükselerek 1,67 milyar TL arttı. Söz konusu artış, 2Ç26 cirosunun yaklaşık %71'ine denk geliyor. Ticari borçlardaki 605 milyon TL'lik artışa rağmen işletme faaliyetlerinden nakit akışı 301 milyon TL ile net kârın belirgin altında kaldı. 439 milyon TL'lik yatırım harcaması sonrasında serbest nakit akışı da negatife döndü. Net borç Mart sonundaki 1,45 milyar TL'den 1,52 milyar TL'ye yükselse de yıl başındaki 1,69 milyar TL seviyesinin altında kalmaya devam etti.

Genel olarak değerlendirildiğinde, 2Ç26 sonuçlarını kısmen olumlu buluyoruz. İtron birleşmesinin katkısıyla güçlü ciro büyümesi, marjlardaki belirgin genişleme ve kârlılığın önceki dönemin aksine vergi gelirlerinden ziyade operasyonel performanstan beslenmesi olumlu tarafta öne çıkıyor. Buna karşılık yüksek ticari alacak birikimi nedeniyle kârlılığın nakde dönüşümünün zayıf kalması ve marj artışının temel nedenlerinin kamuya açıklanan finansallarda net şekilde ayrıştırılamaması sonuçların olumlu tarafını sınırlıyor. Önümüzdeki dönemde tahsilat performansı, yüksek marj seviyelerinin sürdürülebilirliği ve Şili-Endonezya deniz kuvvetleri siparişleri ile Oracle kamu sektörü partnerliği, Pakistan ve Kazakistan mutabakatlarının gelire dönüşme hızı temel takip noktalarımız olacak.

ARD Bilişim Teknolojileri

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ARDYZ Tİ
Hisse Fiyatı, TL	90,00
Fiili Dolaşım Oranı	39,49%
Piyasa Değeri, milyon TL	29,005
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	604
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,18%
Yabancı Yatırımcı Oranı	2,39%
Emeklilik Fonları Oranı	9,26%
Yatırım Fonları Oranı	7,02%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 28/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	718	2,336	1,621	4,651
Brüt Kâr	328	1,282	880	2,255
Brüt Kâr Marjı	45,7%	54,9%	54,3%	48,5%
FAVÖK	248	1,212	773	2,116
FAVÖK Marjı	34,6%	51,9%	47,7%	45,5%
Net Kâr	24	525	166	869
Net Kâr Marjı	3,3%	22,5%	10,3%	18,7%
Net Borç	1,697	1,518	1,697	1,518

Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	4,1	10,5	21,6
PD/DD	0,5	1,1	4,2
FD/FAVÖK	2,0	3,6	8,4

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran
İsmail Can	47,2%
Diğer	39,4%
Ard Grup Holding Anonim Şirketi	13,3%
Toplam	322

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	34,1%	51,8%	125,0%	219,8%
Rölatif	25,4%	41,6%	110,8%	148,3%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	9,5	8,1	6,5	5,6

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.