

ARD Bilişim

Endeksin Üzeri

Cari Fiyat: 59,25 TL
12-ay Fiyat Hedefi: 68,00TL

Analist Bora Tezgüler

bora.tezguler@akyatirim.com.tr

1Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

1Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	32,6	30,0		1Ay	10%	10%	
FAVÖK	16,1	19,4		3Ay	5%	5%	
Marj	%49,2	%64,6		YBBY	25%	25%	
Net Kar	18,2	15,9					

1Ç21 net kar beklentimizin üzerinde, yükselen risksiz getiri oranı ile hedef fiyatımızı aşağıya çektik

- ARD Bilişim 1Ç21'de 18,2 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %170 büyümeye gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 15,9 milyon TL'nin üzerinde. Net kardaki büyümeye beklenenden yüksek gelen kur farkı gelirleri ile meydana geldi.
- 1Ç21 ciro yıllık %135 büyümeyle 32,6 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim beklentimiz olan 30,0 milyon TL'nin %9 üzerinde. Cirodaki büyümeye artan sözleşme sayısı ve yeni sözleşmelerin daha büyük boyutlarda olmasından kaynaklandı.
- FAVÖK cirodan daha yavaş büyüdü. ARD 1Ç21'de çok yüksek, 10,7 milyon TL AR-Ge gideri kaydetti. Bundan dolayı 1Ç21 FAVÖK yıllık %83 büyümeyle 16,1 milyon TL olarak gerçekleşti ve beklentimiz olan 19,4 milyon TL'nin altında geldi.
- ARD bilançosunda Mart sonu itibariyle 18,4 milyon TL net nakit pozisyonu gerçekleşti, 2020 sonunda bu rakam 18,0 milyon TL idi.
- **Yorum ve öneri:** 1Ç21 sonuçlar sonrasında tahminlerimizde değişiklik yapmadık. Ancak risksiz getiri oranını %14'den %16'ya yükselttik. Bundan dolayı indirgenmiş nakit akımı değerlendirme modelimizde 12 aylık hedef fiyatımız 70,00 TL'den 68,00 TL'ye revize oldu. Endeksin Üzeri önerimizi koruyoruz.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	32.6	13.9	135%	63.9	-49%	125.2	56.8	121%
Brüt Kar	25.2	9.2	173%	53.0	-52%	88.0	33.6	162%
Brüt Kar Marjı	77.3%	66.5%	1073 bps	83.0%	-569 bps	70.3%	59.2%	1101 bps
FAVÖK	16.1	8.8	83%	40.8	-61%	74.3	33.4	122%
FAVÖK Marjı	49.2%	63.4%	-1416 bps	64.0%	-1472 bps	59.3%	58.8%	51 bps
Net Kar	18.2	6.7	170%	36.7	-50%	65.7	26.4	149%

Özet Bilanço Kalemleri					
milyon TL	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20	1Ç20
Net borç	-18.4	-18.0	-7.3	-13.1	-11.1
FX pozisyonu	12.5	16.6	2.1	1.0	0.0
Faal. Nakit Akımı	17.5	28.5	3.3	14.9	7.6
Serbest Nakit Akımı	0.2	-28.3	33.7	2.5	-18.0

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. 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 Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020