
**ŞİRKET GENEL BİLGİLERİ**

Son Kapanış ve Hacim (14.06.2024)	40.16 ₺	183,637,753		
Kayıtlı Sermayesi (Mn TL)	500			
Ödenmiş Sermayesi (Mn TL)	170.0			
Halka Açıklık Oranı	75.0%			
Fiili Dolanımdaki Hisse Adedi	127,201,096			
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,827			
Halka Açık PD (Mn TL)	5,120			
Piyasa Değeri (Mn USD)	212			
Son 1 Yıl Fiyat İstatistikleri	En Düşük	7.53 ₺		
	En Yüksek	65.55 ₺		
	Ortalama	29.52 ₺		
Ortalama İşlem Hacmi (Son 1 Ay)	175,627,733 ₺			
<b>2020/12 2021/12 2022/12 2023/12</b>				
Temettü Verimi (Son 4 Yıl)	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%
F/K Oranı	17.48	8.24	6.38	10.34
PD/DD Oranı	6.62	3.84	1.38	3.97
Brüt Kar Marjı	70.3%	77.5%	60.6%	79.3%
FAVÖK Marjı	59.3%	58.0%	58.9%	84.1%
Net Kar Marjı	52.5%	54.4%	28.2%	37.6%

**HİSSE PERFORMANSI (%)**

		Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
Nominal	ARDYZ	6.47	8.60	-1.62	53.99	393.67
Rölatif	XU100	5.66	5.15	-4.42	9.85	152.73
Rölatif	XU030	5.60	5.00	-4.46	8.22	158.14
Rölatif	XUTUM	5.56	5.52	-3.26	11.16	145.44

**ORTAKLIK YAPISI**

Ortak Adı	Sermaye Payı	Sermaye Yüzdesi
ARD GRUP HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	42,722,513	25.1%
HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	8,558,521	5.0%
HİSSE GERİ ALIM	270,000	0.2%
Diğer	118,448,966	69.7%

**SEKTÖREL ANALİZİ**

	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Özsermaye Kar. (Yıllık)
ARDYZ	6,827	10.10	3.97	15.92	7.38	6.21	28.48%
DGATE	1,185	8.03	5.58	-	8.30	0.23	-46.71%
DESPC	940	11.33	3.87	-	5.80	0.22	-28.06%
OBASE	1,827	10.58	3.86	-	25.00	3.49	-6.05%
EDATA	2,259	4.44	3.94	32.43	38.99	1.77	12.22%
MANAS	960	7.10	1.65	22.60	14.14	4.46	8.54%
PKART	2,480	10.42	9.71	112.75	17.39	1.61	-0.39%
MTRKS	2,730	7.15	9.50	27.81	17.06	4.45	39.24%
SMART	1,157	8.33	4.15	29.75	9.50	6.91	19.92%
INGRM	12,372	54.47	8.31	-	27.10	0.86	-2.44%
ARENA	4,156	15.06	2.67	26.58	5.22	0.20	18.38%
VBTYZ	3,337	4.29	6.65	33.20	25.68	1.46	21.48%
Bilişim ve Yazılım	185,771		5.74	38.80	23.16	1.20	20.19%

**BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ**
**Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre yükseldi.**

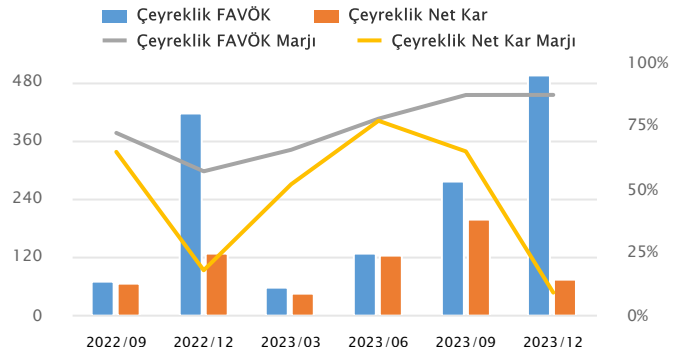
Şirketin net kâr/zararı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %75.91 düşüyle, geçen yılın aynı dönemine göre ise %53.56 yükselişle 428.88 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %15.32 yükselişle 1.14 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu 252.35 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 8.80 milyon TL döviz net borcu bulunmaktadır.

**FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.**

Şirketin 2023/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %64.66 yükselişle 958.85 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %84.07 seviyesine yükseldi. Brüt kar marjı ise %79.28 seviyesine yükseldi. Finansman giderleri ise %760.88 yükselişle 105.99 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. PD/DD oranı 3.97 seviyesi ile sektör ortalamasının altında yer almaktadır.

**BÜYÜME ANALİZİ**

Büyüme Oranları	2022/12	2023/09	2023/12
Aktif Büyüme	401%	156%	29%
Aktif Karlılık Büyüme	-29%	3%	-5%
Özsermaye Büyüme	298%	112%	33%
Özsermaye Karlılık Büyüme	-26%	14%	-6%
Net Satış Büyüme	256%	125%	15%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	236%	169%	62%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	47%	151%	-8%
FAVÖK Büyüme	261%	181%	65%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	261%	293%	65%
Net Kar Büyüme	85%	153%	54%
Net Kar (Yıllık)	85%	149%	54%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	1,128%	416%	-4%
Toplam Borç Büyüme	1,309%	370%	12%



### 5 ve 20 Günlük Hareketli Ortalama

5 günlük hareketli ortalama 20 günlük hareketli ortama yukarı yönde keserek alım sinyali verdi. 5 günlük hareketli ortalama 20 günlük hareketli ortalama altında seyrettiği için SATIŞ pozisyonu korunuyor.

### Commodity Channel Index - CCI (14)

CCI, aşırı alım bölgesinde bulunuyor. Son işlem gününde her hangi bir alım ya da satım sinyali gözlenmiyor.

### Momentum - MOM (9)

Momentum, aşırı alım bölgesinde bulunuyor. Momentum'da son işlem gününde her hangi bir alım ya da satım sinyali gözlenmiyor. Son işlem gününde momentum artışı dikkat çekmekte.

### Relative Strength Index - RSI (14)

RSI, aşırı alım ya da aşırı satım bölgesinde değil. RSI'da son işlem gününde her hangi bir alım ya da satım sinyali gözlenmiyor. Son işlem gününde RSI'da güçlenme dikkat çekmekte.

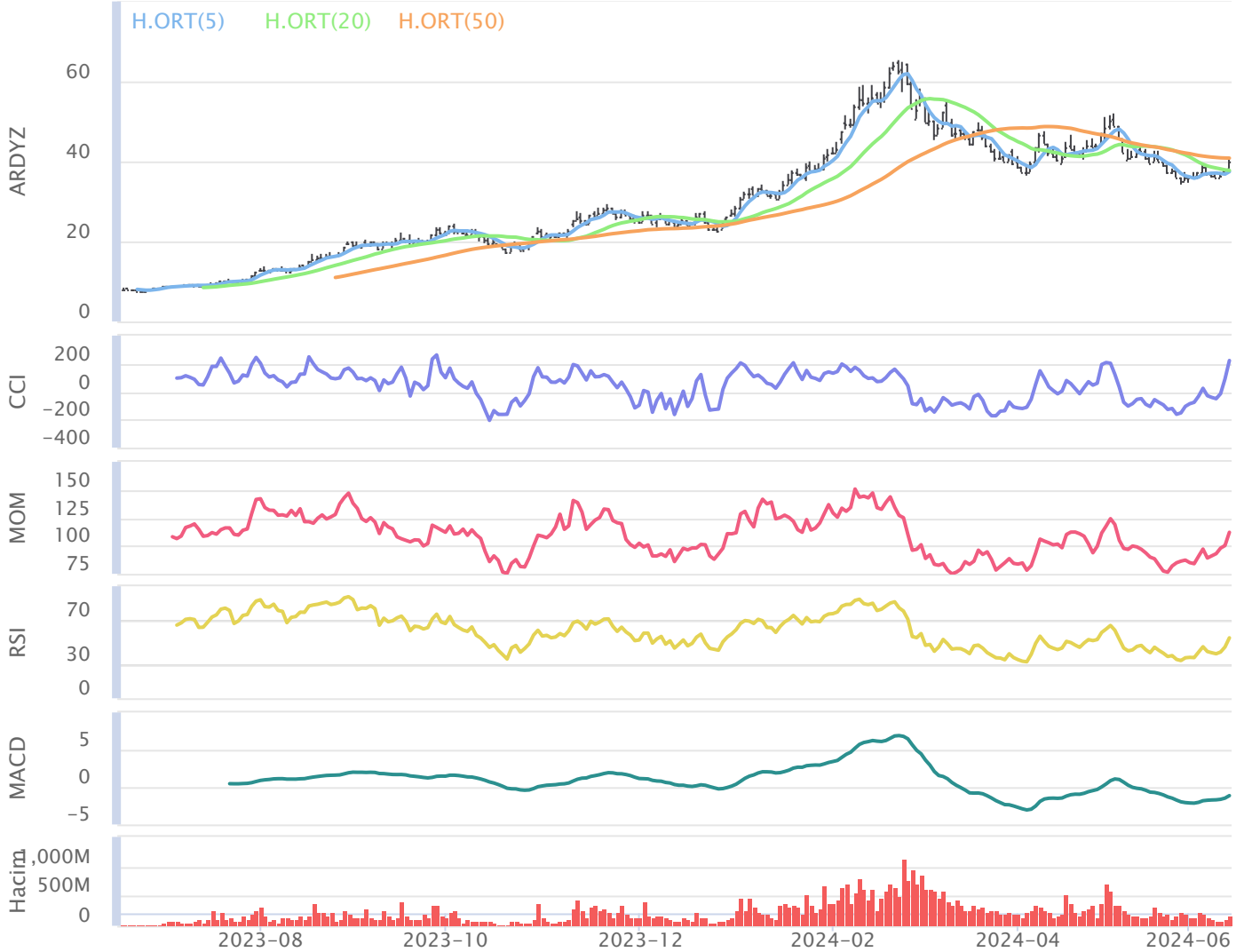
### MACD

MACD 0 referans çizgisi altında hareket ediyor. MACD, hareketli ortalamasının üstünde ALIŞ pozisyonunu koruyor. Son işlem gününde MACD güç kazanıyor.

### Stochastic

Stokastik, aşırı alım ya da aşırı satım bölgesinde değil. Stokastik, hareketli ortalamasının üstünde ALIŞ pozisyonunu koruyor. Stokastik'da son işlem gününde her hangi bir alım ya da satım sinyali gözlenmiyor.

14.06.2023 - 14.06.2024



Özet Bilanço Aktifleri (Mn TL)	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	Değ.	Dikey
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>94</b>	<b>187</b>	<b>930</b>	<b>1,020</b>	<b>10%</b>	<b>44%</b>
Nakit ve Benzerleri	27	64	41	15	-64%	1%
Ticari Alacaklar	63	116	761	910	19%	39%
Stoklar	4	4	20	10	-52%	0%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>100</b>	<b>174</b>	<b>878</b>	<b>1,311</b>	<b>49%</b>	<b>56%</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	6	5	17	13	-24%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	94	169	856	1,203	40%	52%
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>194</b>	<b>361</b>	<b>1,809</b>	<b>2,332</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>
Özet Bilanço Pasifleri (Mn TL)	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	Değ.	Dikey
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>15</b>	<b>34</b>	<b>415</b>	<b>400</b>	<b>-4%</b>	<b>17%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	6	96	267	178%	11%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	10	26	311	58	-81%	3%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>99</b>	<b>175</b>	<b>76%</b>	<b>7%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	1	12	71	501%	3%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>21</b>	<b>37</b>	<b>515</b>	<b>575</b>	<b>12%</b>	<b>25%</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>174</b>	<b>325</b>	<b>1,294</b>	<b>1,718</b>	<b>33%</b>	<b>74%</b>
Ödenmiş Sermaye	24	170	170	170	0%	7%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	52	2	468	740	58%	32%
Net Dönem Karı veya Zararı	66	151	279	443	59%	19%
<b>Toplam Kaynaklar (Pasifler)</b>	<b>194</b>	<b>361</b>	<b>1,809</b>	<b>2,332</b>	<b>29%</b>	<b>100%</b>
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	Değ.	Dikey
<b>Net Satışlar</b>	<b>125</b>	<b>278</b>	<b>989</b>	<b>1,141</b>	<b>15%</b>	<b>100%</b>
Satışların Maliyeti (-)	37	63	390	236	-39%	21%
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>88</b>	<b>216</b>	<b>599</b>	<b>904</b>	<b>51%</b>	<b>79%</b>
<b>Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>21</b>	<b>66</b>	<b>98</b>	<b>90</b>	<b>-8%</b>	<b>8%</b>
Genel Yönetim Giderleri	5	8	33	53	60%	5%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	16	58	65	37	-43%	3%
<b>Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>67</b>	<b>149</b>	<b>501</b>	<b>814</b>	<b>62%</b>	<b>71%</b>
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>67</b>	<b>150</b>	<b>496</b>	<b>727</b>	<b>47%</b>	<b>64%</b>
Finansman Gelirleri	1	10	28	39	37%	3%
Finansman Giderleri (-)	2	8	12	106	761%	9%
<b>Vergi Öncesi Kar veya Zarar</b>	<b>66</b>	<b>152</b>	<b>328</b>	<b>443</b>	<b>35%</b>	<b>39%</b>
<b>Dönem Karı veya Zararı</b>	<b>66</b>	<b>151</b>	<b>279</b>	<b>429</b>	<b>54%</b>	<b>38%</b>
Finansal Oranlar	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	Değ.	
<b>Değerleme Oranları</b>						
Fiyat / Kazanç	17.48	8.24	6.38	10.34	Pozitif	
Piyasa Değeri / Defter Değeri	6.62	3.84	1.38	2.58	Pozitif	
Firma Değeri / FAVÖK	15.22	7.36	3.06	4.89	Pozitif	
Hisse Başına Kar	2.75	0.89	1.64	2.52	Pozitif	
<b>Faaliyet Oranları</b>						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	24.93	17.91	41.56	16.70	Negatif	
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	2.18	3.16	3.05	1.76	Negatif	
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.89	1.00	0.91	0.55	Negatif	
<b>Finansal Yapı Oranları</b>						
Dönen Varlıklar / Aktifler	49%	52%	51%	44%	Negatif	
Toplam Borç / Aktifler	11%	10%	28%	25%	Negatif	
Toplam Borç / Özsermaye	12%	11%	40%	33%	Negatif	
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	8.12	46.93	2.02	-8.80	Negatif	
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	11%	29%	0%	-1%	Negatif	
<b>Karlılık Oranları</b>						
Aktif Karlılığı	47%	54%	26%	21%	Negatif	
Aktif Karlılığı (Yıllık)	47%	54%	26%	21%	Negatif	
Özsermaye Karlılığı	53%	61%	35%	28%	Negatif	
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	53%	61%	35%	28%	Negatif	
Esas Faaliyet Kar Marjı	53%	54%	51%	71%	Pozitif	
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	53%	54%	51%	71%	Pozitif	
FAVÖK Marjı	59%	58%	59%	84%	Pozitif	
FAVÖK Marjı (Yıllık)	59%	58%	59%	84%	Pozitif	
Net Kar Marjı	52%	54%	28%	38%	Pozitif	
Net Kar Marjı (Yıllık)	52%	54%	28%	38%	Pozitif	
<b>Likidite Oranları</b>						
Nakit Oran	178.65	189.31	26.11	21.61	Negatif	
Cari Oran	6.17	5.53	2.24	2.55	Pozitif	

**Burgan Yatırım Menkul Deęerler A.ř**

Eski Büyükdere Cad. Güney Plaza. No:13 Kat:8 - 34485 İstanbul / Türkiye  
(+90) 212 317 27 27

[araştırma@burganyatirim.com.tr](mailto:araştırma@burganyatirim.com.tr)  
[www.burganyatirim.com.tr](http://www.burganyatirim.com.tr)

**YASAL**

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Deęerler A.ř. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.