PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 10.11.2026

ATP Yazılım ve Teknoloji - (ATATP)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

ATP Yazılım, 3Ç26 konsolide finansallarında yıllık bazda

%5,3 artışla 1,74 milyar TL hasılat,
%2,0 azalışla 1,14 milyar TL FAVÖK ve
%5,9 azalışla 1,00 milyar TL net dönem kârı açıkladı. Ana ortaklık payı ise %4,7 artışla 654 milyon TL oldu.

Hasılatın %35,5'i operasyonel değil. Ata Express'teki girişim sermayesi yatırımının gerçeğe uygun değer kazancı 3Ç26'da 618 milyon TL oldu. Bu kalem geçen yıl 829 milyon TL ile hasılatın %50,1'ini oluşturuyordu. Kalemi hariç tuttuğumuzda hasılat %36,2 artışla 1,12 milyar TL'ye, FAVÖK %56,5 artışla 521 milyon TL'ye çıkıyor. Bu hesapla FAVÖK marjı 5t7 çt%40,4'ten %46,4'e yükseldi. Şirketin açıkladığı FAVÖK değer kazancını da içerdiği için yıllık bazda düşüş görünüyor.

ATP Zenia 4.356 lokasyona ulaştı. Kiosk sayısı 3.626, müşteri sayısı 973 oldu. Sahra Altı Afrika'da Zenia kullanan restoran sayısı 827'ye çıktı. Üçüncü çeyrekte Roman's Pizza'nın 263 restoranı Zenia POS kullanmaya başladı. Kurye akıllı teslimat dolaplarının kullanıldığı restoran sayısı 107 oldu. ATP Tradesoft 45 müşteriye hizmet veriyor. Yeni nesil mobil uygulama 12 kurumda aktif kullanımda ve iki kurumla daha sözleşme imzalandı. SDK çözümü geliştirme sürecini tamamladı ve ilk müşteride canlıya alındı.

Büyümenin kaynağı yurt dışı. Yurt dışı satışlar %141,5 artışla 457 milyon TL'ye çıkarak operasyonel satışların %40,1'ine ulaştı, geçen yıl bu pay %22,7 idi. Yurt içi satışlar %6,0 artışla 681 milyon TL oldu. 9A26 segment verisine göre Konuk Ağırlama hasılatı %25,4 artışla 1,95 milyar TL'ye çıktı ve brüt marjı %51,4'ten %55,3'e yükseldi. Finansal Çözümler %3,0 artışla 536 milyon TL oldu, brüt marjı %93,1'den %90,0'a geriledi. Dijital ve ERP Çözümleri %23,6 azalarak 320 milyon TL'ye indi ve brüt marjı %61,1'den %54,1'e düştü.

Satışların maliyeti %29,3 artarak 377 milyon TL oldu. Faaliyet giderleri %2,9 azalışla 325 milyon TL'ye indi. Ar-Ge giderleri %37,4 azalarak 63 milyon TL'ye geriledi ve bunun büyük kısmı itfa payındaki düşüşten kaynaklandı. Genel yönetim giderleri %13,3 artarak 255 milyon TL oldu. 9A'da aktifleştirilen 633 milyon TL geliştirme gideri değer kazancı hariç FAVÖK'ün %60'ına denk geliyor ve FAVÖK'ün nakde dönüşümünü sınırlıyor. Esas faaliyet kârı %1,6 artışla 1,05 milyar TL oldu. Değer kazancı hariç bu rakam 208 milyon TL'den 436 milyon TL'ye çıkıyor. Kontrol gücü olmayan paylar net kârın %34,7'sini oluşturdu. Bu yüzden ana ortaklık payı artarken toplam net kâr geriledi.

Çeyreklik bazda açıklanan rakamlar belirgin biçimde geriledi. 2Ç26'ya göre hasılat %28,3 azalarak 2,43 milyar TL'den 1,74 milyar

ATP Yazılım

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	ATATP TI
Hisse Fiyatı, TL	226.40
Fiili Dolaşım Oranı	19.15%
Piyasa Değeri, milyon TL	21,225
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	425
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0.00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0.09%
Yabancı Yatırımcı Oranı	6.96%
Emeklilik Fonları Oranı	14.25%
Yatırım Fonları Oranı	8.67%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	1,654	1,742	5,619	5,611
Brüt Kâr	1,362	1,365	4,863	4,742
Brüt Kâr Marjı	82.4%	78.4%	86.5%	84.5%
FAVÖK	1,116	1,117	4,051	3,976
FAVÖK Marjı	67.5%	64.1%	72.1%	70.9%
Net Kâr	625	654	2,129	2,070
Net Kâr Marjı	37.8%	37.6%	37.9%	36.9%
Net Borç	-485	-800	-485	-800

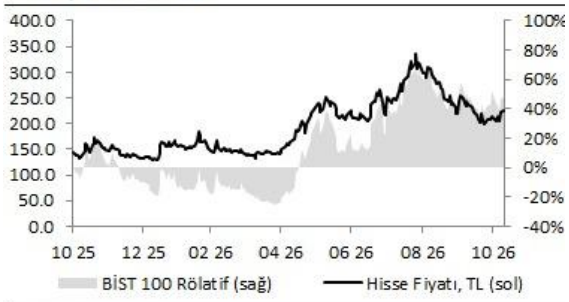
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	15.5	4.1	8.5
PD/DD	4.2	1.9	2.9
FD/FAVÖK	12.0	2.0	4.2

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ata Holding Anonim Şirketi	73	78.4%
Ata Holding Anonim Şirketi	73	78.4%
Toplam	**94**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-4.1%	-7.8%	38.6%	69.0%
Rölatif	0.4%	8.5%	78.3%	57.6%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	2.4	5.3	7.1	6.1

Kaynak: BİST, Finnet

TL'ye indi. FAVÖK %41,0 azalarak 1,93 milyar TL'den 1,14 milyar TL'ye, net dönem kârı %44,7 azalarak 1,81 milyar TL'den 1,00 milyar TL'ye geriledi. Ana ortaklık payı %30,4 azalışla 940 milyon TL'den 654 milyon TL'ye indi. Değer kazancı hariç tutulduğunda tablo tersine dönüyor. Hesabımıza göre operasyonel hasılat 2Ç26'daki 804 milyon TL'den %39,8 artışla 1,12 milyar TL'ye, FAVÖK 306 milyon TL'den %70,1 artışla 521 milyon TL'ye çıktı. FAVÖK marjı %38,1'den %46,4'e yükseldi. Esas faaliyet kârı 198 milyon TL'den 436 milyon TL'ye, vergi öncesi kâr 207 milyon TL'den 419 milyon TL'ye yükseldi. Vergi öncesi kâr yıllık bazda da 244 milyon TL'den %71,5 artış gösterdi. Çeyreklik gerilemeyi bu nedenle dahil haliyle okumak operasyonel görünümü yansıtmıyor.

9A26'da hasılat %0,1 azalışla 5,61 milyar TL oldu. Değer kazancı 3,32 milyar TL'den 3,01 milyar TL'ye düşerek hasılatın %53,7'sini oluşturdu. Bu kalem hariç hasılat %13,2 artışla 2,60 milyar TL'ye, FAVÖK %26,7 artışla 1,05 milyar TL'ye çıktı. Değer kazancı hariç FAVÖK marjı %36,2'den %40,5'e yükseldi. Şirketin açıkladığı FAVÖK %2,1 azalışla 4,07 milyar TL, net dönem kârı %5,2 azalışla 3,69 milyar TL, ana ortaklık payı %2,8 azalışla 2,07 milyar TL oldu.

Bilanço değer artışıyla büyüdü. Toplam varlıklar 2025 sonuna göre %40,9 artışla 12,80 milyar TL oldu. Ata Express yatırımı 4,99 milyar TL'den 8,01 milyar TL'ye çıkarak varlıkların %62,5'ine ulaştı. Özkaynaklar %43,1 artışla 11,88 milyar TL, ana ortaklık özkaynakları %35,8 artışla 7,44 milyar TL oldu. Şirketin net nakit pozisyonu 559 milyon TL'den 800 milyon TL'ye yükseldi. Nakit 870 milyon TL, toplam finansal borç 70 milyon TL. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 9A'da %46,7 artışla 1,25 milyar TL oldu. Yatırım harcamaları 706 milyon TL oldu ve bunun 633 milyon TL'si geliştirme giderleri. Ödenen temettü 99,7 milyon TL oldu. Ticari alacakların %62,7'si ilişkili taraflardan.

Dönem sonrasında ATP Capital, Menulux'taki payını %15'e çıkardı ve Ata Temiz Enerji'nin kuruluşunu tescil ettirdi.

Genel değerlendirme: ATP'nin açıklanan finansalları Ata Express değerlemesi nedeniyle operasyonel performansı eksik yansıtıyor. Değer kazancı hariç hasılat, FAVÖK ve vergi öncesi kâr hem yıllık hem çeyreklik bazda güçlü arttı. Yurt dışı satışlar ve Konuk Ağırlama segmenti bu iyileşmeyi taşıyor, FAVÖK marjı yükseliyor. Öte yandan net kâr ve özkaynak büyüklüğü hâlâ büyük ölçüde Ata Express değerlemesine bağlı ve bu yatırım varlıkların %62,5'ini oluşturuyor. Dijital ve ERP segmentinde hem gelir hem marj gerilerken ticari alacakların yüksek bir kısmı ilişkili taraflardan. Operasyonel görünüm olumlu, ancak değerleme kaynaklı oynaklık ve konsantrasyon riski nedeniyle görüşümüzü nötr tutuyoruz.

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillip.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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 zararlarla 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.