

İndeks Bilgisayar (İNDES TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, İndeks Bilgisayar 2Ç24 döneminde 12.089 milyon TL satış geliri, 313 milyon TL FAVÖK ve 92 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 49 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda azalışa ek olarak net nakit pozisyonunda da azalış görülmesini açıklanan finansal sonuçlar açısından olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

- Şirket'in satış geliri 2Ç24 döneminde geçen seneye kıyasla %14 azalarak 12.089 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24 döneminde brüt kar geçen seneye kıyasla %28 oranında azalarak 514 milyon TL, brüt kar marjı ise 0,8 puan azalarak %4,3 seviyesinde gerçekleşti.
- 2Ç24 döneminde FAVÖK geçen yılın aynı döneminde göre %41 azalışla 313 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı ise 1,1 puan daralarak %2,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 92 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı ise 0,4 puan azalarak %0,8 olarak gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 31 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç23: 70 milyon TL net diğer gelir) ve 196 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 180 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 49 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- **2Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 344 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 851 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönem sonu itibariyle 0,1x seviyesindedir (1Ç24: 0,2x).**
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in azalan net nakit pozisyonu yansıtmamız ve makro setimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde **İndeks Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımızı 13,15 TL'den 10,80 TL'ye revize ediyor, önerimizi AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %6 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse, 7,5x F/K ve 1,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

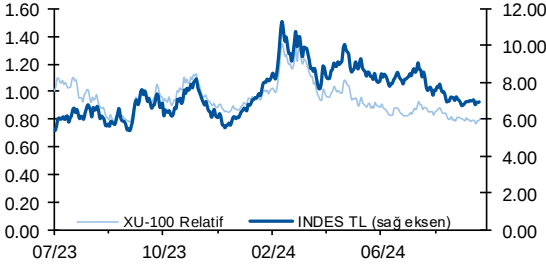
Bloomberg Hisse Kodu	İNDES
Mevcut Fiyat (TL)	6.98
Hedef Fiyat (TL)	10.80
Getiri Potansiyeli (%)	55%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	5.56 11.77
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	77
Sermaye (mln TL)	750
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,235
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,100
Net Borç	-344
Firma Değeri	4,891

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-12%	-1%	22%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-3%	-15%	-6%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	12,089	15,950	14,101	-24%	-14%	8,232	49,234	45,707
Brüt kar (mio TL)	514	875	714	-41%	-28%	498	3,307	2,362
Brüt kar marjı	4.3%	5.5%	5.1%	-1.2 puan	-0.8 puan	6.0%	6.7%	5.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	216	261	206	-17%	5%	113	689	528
Faaliyet giderleri/satışlar	1.8%	1.6%	1.5%	0.1 puan	0.3 puan	1.4%	1.4%	1.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	298	614	508	-51%	-41%	385	2,618	1,834
Esas faaliyet kar marjı	2.5%	3.8%	3.6%	-1.4 puan	-1.1 puan	4.7%	5.3%	4.0%
FAVÖK (mio TL)	313	640	527	-51%	-41%	392	2,694	1,905
FAVÖK marjı	2.6%	4.0%	3.7%	-1.4 puan	-1.1 puan	4.8%	5.5%	4.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-31	25	70	a.d.	a.d.	42	87	851
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-196	-344	-180	-43%	9%	-107	-970	-1,135
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	49	-16	-13	a.d.	a.d.	0	-898	-1,047
Vergi öncesi kar (mio TL)	121	279	385	-57%	-69%	320	837	504
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1	-183	-236	-99%	-99%	-109	-425	-441
Net kar (mio TL)	92	118	166	-22%	-45%	210	508	157
Net kar marjı	0.8%	0.7%	1.2%	0 puan	-0.4 puan	2.5%	1.0%	0.3%
Net borç* (mio TL)	-344	-851	-838	-60%	-59%		-2,549	-2,627
Net borç/FAVÖK	-0.1	-0.2	-0.3	0.1	0.2		-0.9	-1.4
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	-0.5	0.1	0.4		-0.6	-0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	16.6%	20.3%	4.2%	-3.7 puan	12.4 puan		12.7%	5.3%
Aktif karlılık (yıllık)	3.8%	4.5%	0.6%	-0.7 puan	3.2 puan		2.3%	1.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	16,610	15,619	10,345	6%	61%		19,939	13,671
Duran varlıklar (mio TL)	2,029	1,564	163	30%	1145%		1,700	886
Özkaynaklar (mio TL)	4,534	4,016	1,687	13%	169%		4,260	3,274
Stoklar (mio TL)	4,429	2,905	2,303	52%	92%		2,852	1,879

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	30.09.2024	30.09.2024	17.05.2024	17.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	16,610	10,345	19,939	13,671
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,006	1,799	3,886	3,907
Finansal Yatırımlar	337	391	802	0
Ticari Alacaklar	7,995	5,314	11,462	7,513
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	45	17	7	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	4,429	2,303	2,852	1,879
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	798	521	929	367
(Ara Toplam)	16,610	10,345	19,939	13,671
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,029	163	1,700	886
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	88	26	91	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	909.25	54.03	909.25	684.36
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	118	21	57	44
Maddi Duran Varlıklar	606	36	608	128
Şerefiye	273	2	6	5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25	5	28	25
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	19	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	18,639	10,508	21,638	14,557
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13,299	8,803	17,215	11,165
Finansal Borçlar	2,533	1,345	2,113	1,270
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	10,265	6,726	13,642	8,908
Diğer Borçlar	63	50	290	115
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	227	389	636	492
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	16	83	207	135
Borç Karşılıkları	176	204	313	231
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	6	14	14
(Ara Toplam)	13,299	8,803	17,215	11,165
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	805	18	163	118
Finansal Borçlar	465	7	25	11
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıkları	188	11	21	39
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	152	0	117	69
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,534	1,687	4,260	3,274
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,214	1,505	4,009	2,977
Ödenmiş Sermaye	750	224	750	224
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	119.77	57.22	119.77	96.02
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	768	251	768	368
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	422	648	-212	751
Dönem Net Kar/Zararı	211	340	634	157
Yabancı Para Çevrim Farkları	183	149	193	151
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,761	-165	1,756	1,230
Azınlık Payları	320	181	251	298
TOPLAM KAYNAKLAR	18,639	10,508	21,638	14,557

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	30.09.2024	30.09.2024	17.05.2024	17.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,089	14,101	49,234	45,707
Satışların Maliyeti (-)	-11,575	-13,388	-45,927	-43,345
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	514	714	3,307	2,362
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	514	714	3,307	2,362
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-103	-75	-290	-228
Genel Yönetim Giderleri (-)	-113	-131	-398	-300
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,264	1,210	3,442	1,467
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,296	-1,290	-3,589	-803
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	266	427	2,471	2,499
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	151	234	186
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	151	234	186
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	268	578	2,705	2,686
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	96	172	392	326
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-292	-353	-1,362	-2,508
Parasal Kazanç / (Kayıp)	49	-13	-898	-1,047
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	121	385	837	504
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1	-236	-425	-441
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	6	-142	-449	-418
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-8	-94	23	-23
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	120	149	412	63
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	120	149	412	63
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	92	166	508	157
Azınlık Payları	27	-17	-96	-95
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.12	0.22	0.68	0.21
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz 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 etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.