

İndeks Bilgisayar: Karlılık Sürüyor, Verimlilik Sınırlı

İndeks Bilgisayar yılın ilk çeyreğinde %39 azalışla 91.9 milyon TL net kar açıkladı. Böylelikle 75 milyon TL olan piyasa beklentilerinin üzerinde net kar gerçekleşmiş oldu. Finansallarda en önemli kalemleri incelediğimizde;

- Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %10 oranında düşüş kaydederek 18.3 milyar TL seviyesine geriledi. Brüt kar tarafında da aynı oranda (%10) gerileme kaydedilmiş. Yani satış gelirleri gerilemiş olsa da maliyet kontrolü etkin yapılamamış.
- Esas faaliyet karı %13 oranında gerilemiş. Bunun yanında FAVÖK %20 oranında gerileyerek 655,9 milyon TL'ye düşmüş. Bu veriler, operasyonel verimlilik tarafında zayıflamanın net işareti.
- Dönen varlıklarda %8'lik azalma görülüyor. Nakit tarafında ise azalış 4.9 milyar TL'den 3.3 milyar TL'ye gerileyerek %33 oranında gerçekleşmiş.
- Şirketin 2024 sonunda 1,8 milyar TL net nakit fazlası varken, 2025/03 itibarıyla bu fazlalık 15,4 milyon TL'ye gerilemiş durumda. Yani şirket nakit rezervini büyük ölçüde azaltmış. Şirketin borçlarını azaltmasına karşılık bu düşüşü nakit kaleminde gerçekleşen gerileme ile açıklamak makul duruyor.

Şirketin karlılık oranlarının seyrine bakalım;

- Aktif karlılığı 0.45 seviyesine gerilemiş. Bu durum şirketin toplam aktiflerini satışa döndürme noktasında etkin bir çeyrek geçirmediğini gösteriyor.
- Özsermaye karlılığında zayıflama oldukça net. 2024 birinci çeyreğinde 5.7 seviyesinden olan rasyo bu yılın ilk çeyreğinde 2.02 seviyesine gerilemiş.
- FAVÖK marjı 3.57 ile geçtiğimiz yılın son çeyreğine göre bir miktar toparlamış olsa da hala 2024'ün geneli ile kıyasladığımızda zayıf durmakta.
- Net kar marjı 0.50 gelerek 2024 ortalamasının altında kalmış. FAVÖK marjı ve net kar marjının zayıflamış olması gelirlerini kara dönüştürme kabiliyetinin yılın ilk çeyreğinde azaldığını gösteriyor.

Genel olarak; Şirket, 2025 yılının ilk çeyreğine zayıflayan operasyonel kârlılık ve düşük verimlilik göstergeleriyle girmiş, net satışlar ve brüt kâr marjı geçmiş dönemlere kıyasla sabit kalmış ve net kâr marjı yalnızca %0,50 seviyesinde bulunuyor. Buna karşılık satış gelirinde artışın devam ediyor olması, marjlarda daralma olsa da operasyonel ve net karlılığını sürdürüyor olması, nakit fazlası pozisyonu ve borçluluk seviyesinde gerileme olumlu. Bilançoyu yorumlarken 2025 birinci çeyreğine ilişkin olumsuz ekonomik konjonktürü de hesaba katmak gerekiyor. Bu gelişmeler eşliğinde 12 ay sonrası için 9.57 TL hedef fiyat belirliyor ve %35 yükseliş kaydederek endekse paralel getiri ön görüyoruz.

TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ
EREN CAN UMUT

UYARISI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.