

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,38 azalışla 505 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,94 azalışla 29 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.218 baz puan azalışla %5,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %153,89 artışla 80 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 505 mn TL satış geliri (yıllık: -%27), 29 mn TL FAVÖK (yıllık: -%77) ve 80 mn TL net kar (yıllık: +%154) açıklamıştır. Şirket yıllık bazda %27,4 düşüşle 505 milyon TL gelir elde etmiştir (1Ç24: 695 mn TL). Satışların maliyeti yıllık bazda %21 düşerek 633bp brüt kar marjı daralmasına neden olmuş ve %24,3 olarak raporlanırken, faaliyet giderleri yıllık bazda %4 artmıştır. Şirket 1Ç24'teki 32 milyon TL net kara karşılık 1Ç25'te 80 milyon TL net kar açıklamış ve net kar marjı %15,8 olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: %4,5). Operasyonel karlılıktaki düşüşe rağmen, net kardaki yıllık %154'lük önemli artış temel olarak finansal gelirlerin %292 oranında artarak 156 milyon TL'ye ulaşmasından kaynaklanmıştır. FAVÖK marjı ise %5,7 marjla, FAVÖK 29 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: %17,8). Şirketin net nakit pozisyonu 1Ç25'te 585 milyon TL'lik net borç pozisyonuna dönüşmüştür. Şirket 1Ç24'te 93 milyon TL olan net parasal zararını 1Ç25'te 36 milyon TL'ye düşürmüştür. Şirket net karında yıllık bazda güçlü bir artış kaydetmiş olsa da, bu iyileşme büyük ölçüde operasyonel performanstan ziyade finansal gelirlerden kaynaklanmıştır. Marjlardaki daralmanın yanı sıra net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçiş, operasyonel verimlilik üzerinde süregelen baskıya işaret etmektedir. Bu nedenle sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 14,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.

Öneri Yok

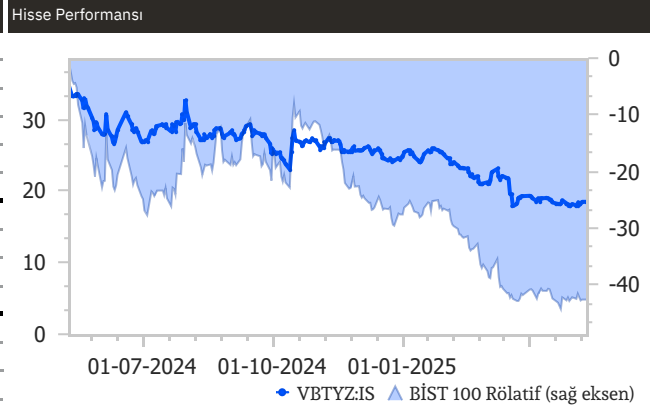
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	VBTYZ:TI/VBTYZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	18,49			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	17,02-35,06			
Piyasa Değeri(milyon TL)	2.163			
Firma Değeri(milyon TL)	2.744			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	952			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	117			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%0,77			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%0,17			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.010	1.007	1.089	1.850
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	18.533	18.640	21.814	49.695
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	18,0-18,5	17,8-19,1	17,8-23,3	17,8-35,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-20	-32	-47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-17	-33	-43
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	57,27			
BİROL BAŞARAN	35,42			
İPEK CANAN BAŞARAN	7,31			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her marka bilgisayar donanımının ithalatı, ihracatı ve dahili ticaretini yapmak, bilişim sistemleri, otomasyon, yazılım ve donanım faaliyetlerinde bulunmak.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	695	505	-%27,4	695	707	685	451	505	-%27,4	%11,9
Brüt Kâr	213	123	-%42,4	213	123	68	176	123	-%42,4	-%30,2
Faaliyet Kârı	112	17	-%84,6	112	36	8	69	17	-%84,6	-%75,0
FAVÖK	124	29	-%76,9	124	49	13	100	29	-%76,9	-%71,5
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-93	-36	-%61,9	-93	-51	-15	-59	-36	-%61,9	-%39,9
Net Kâr	32	80	%153,9	32	21	12	-25	80	%153,9	-
Brüt Kâr Marjı	%30,6	%24,3	-633bp	%30,6	%17,4	%9,9	%39,0	%24,3	-633bp	-1.466bp
Faaliyet Marjı	%16,1	%3,4	-1.266bp	%16,1	%5,1	%1,1	%15,3	%3,4	-1.266bp	-1.188bp
FAVÖK Marjı	%17,8	%5,7	-1.218bp	%17,8	%6,9	%1,9	%22,3	%5,7	-1.218bp	-1.660bp
Net Kâr Marjı	%4,5	%15,8	1.131bp	%4,5	%3,0	%1,7	-%5,6	%15,8	1.131bp	2.147bp
Net Borç	-325	585	-	-325	-253	-219	622	585	-	-%5,9
Net Döviz Pozisyonu	-	-570	-∞	-	665	-	-525	-570	-∞	-%8,7
Net Borç/FAVÖK	-1,2	3,1	-	-1,2	-0,9	-0,9	2,4	3,1	-	%28,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.