

İNDES

İNDES

İNDES 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9.6'lık daralmayla 18.3mırl TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- GfK'nın araştırmasına baktığımızda 1Q25 döneminde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre bilgi teknolojileri ve tüketici elektroniği sektörü %17 daralma gösterirken INDES'in %9 ile sınırlı daralmasını hafif pozitif değerlendiriyoruz ve açıklanan sonuçları şirketin 2025 yılı için büyüme hedefleri doğrultusunda tutarlı ve pozitif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımız zaman çeyreklik toparlanmayla birlikte 1Q24 döneminin hafif aşağısında fakat sürdürülebilir marjlar görmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde 655m TL FAVOK ve 91.9m TL Net Kar açıklamıştır. Borçluluk yapısına baktığımızda ise 4Q24'e göre finansal borçlar %3 artarken parasal pozisyon değişiminden kaynaklı net nakit pozisyonunda geri çekilme görmekteyiz.

1Q25 dönemindeki sürdürülebilir sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. Sektör daralmasının hafif aşağısında sonuçlar açıklayan INDES'in önümüzdeki dönemde de sürdürülebilir performansını korumasını beklemekteyiz. Dijitalleşme ve teknoloji kullanımının artması temasıyla beraber lojistik avantajlarını güçlendirip ek maliyet avantajıyla sektör liderliğini koruyan INDES için 13.53 hedef fiyatla AL önerimizi koruyoruz. Grubun önümüzdeki dönem stratejisi ise 2025 yılında 2mırl \$ ciroyu aşmak ve 2030 yılında Avrupa , MEA ve Balkanlar'da en büyük 5 teknoloji disbrütörü olma vizyonu ile ilerlediğini görmekteyiz. Şirketin 2.27x FD/FAVOK çarpanlarıyla iskontolu fiyatlandığını düşünmekteyiz.

	2023	2024	2025/3	2024/3	%
Bilişim Teknolojileri ve Telekom	71,027,477,103	66,632,674,111	18,365,181,977	20,317,662,464	-9.6%
Lojistik ve Kiralama	385,307,148	354,142,021	96,881,245	99,077,272	-2.2%
Eliminasyon	-328,880,116	-323,974,985	-92,726,979	-96,873,172	
TOPLAM	71,083,904,135	66,662,841,147	18,369,336,243	20,319,866,564	-9.6%
Satışların Maliyeti	-67,176,677,970	-63,453,326,090	-17,367,495,839	-19,204,844,416	
BRÜT KAR	3,907,226,165	3,209,515,057	1,001,840,404	1,115,022,148	-10.2%
%	5.5%	4.8%	5.5%	5.5%	

İNDES					
	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	20,319,866,564	18,369,336,243	Net Borç	-851,232,611	-15,396,471
satış büyümesi%		-9.60%			-98.2%
Brüt Kar	1,115,022,148	1,001,840,404	Nakit	2,542,326,033	3,304,431,375
%brüt	5.49%	5%			30.0%
Net Kar	150,893,000	91,930,000	netborç/özkaynak	-0.22	-0.00
%net kar	0.74%	0.50%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	3.85	3.39	Satış	18,369,336,243	
EBITDA%	4.03	3.57	FAVÖK	655,868,000	
NET KAR%	0.74	0.50	NET KAR	91,930,000	
Genel Yön.Gid.%	0.93%	1.1%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.71%	1.0%			
Arge%	0.00	0.00			

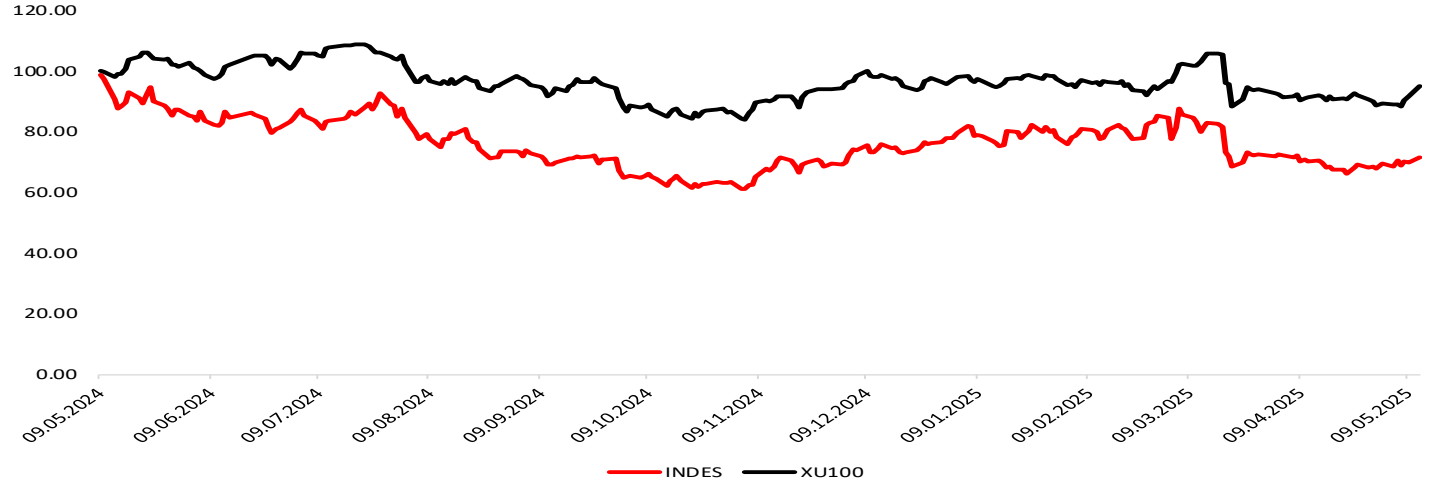
İndeks Bilgisayar Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	İndeks Bilgisayar
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Halka Açıklık Oranı	61.0%
Kuruluş Tarihi	10.07.1989
Yaşı	36
Personel Sayısı	552

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	7.03
Günlük Getiri	2.63
Haftalık Getiri	4.61
Aylık Getiri	2.18
Göreceli Getiri	-1.13
Yıllık En Düşük - En Yüksek	5.90-9.61
Yıllık Ortalama Fiyat	7.47



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	20,557	22,448	-8.42
Nakit ve Benzerleri	3,304	4,931	-32.99
Stoklar	3,581	3,184	12.45
Ticari Alacaklar	12,902	13,704	-5.85
Duran Varlıklar	3,525	3,449	2.20
Maddi Duran Varlıklar	1,156	1,084	6.65
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	437	443	-1.30
Aktifler	24,082	25,896	-7.01
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,324	19,223	-9.88
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,068	1,084	-1.51
Toplam Borç	18,392	20,307	-9.43
Net Borç	-15	-1,805	99.15
Sermaye	750	750	0.00
Özkaynaklar	5,291	5,185	2.04

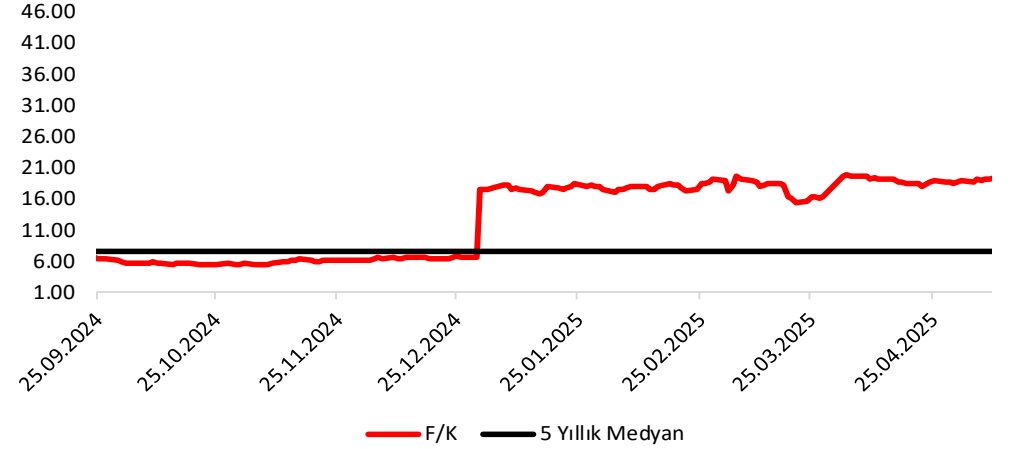
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	18,369	66,663	66,663	-72.44
Yurt İçi Satışlar	18,157	66,711	66,711	-72.78
Yurt Dışı Satışlar	138	686	686	-79.90
Diğer Satışlar	317	200	200	58.46
Satışların Maliyeti	17,367	63,453	63,453	-72.63
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	197.38	807.91	807.91	-75.57
Brüt Kar	1,002	3,210	3,210	-68.79
Faaliyet Giderleri	379	1,067	1,067	-64.49
Esas Faaliyet Karı	623	2,142	2,142	-70.92
Amortisman	33	100	100	-66.88
FAVÖK	656	2,242	0	-70.74
Vergi Öncesi Kar	260	669	669	-61.17
Ana Ortaklık Net Ka	92	328	328	-71.97

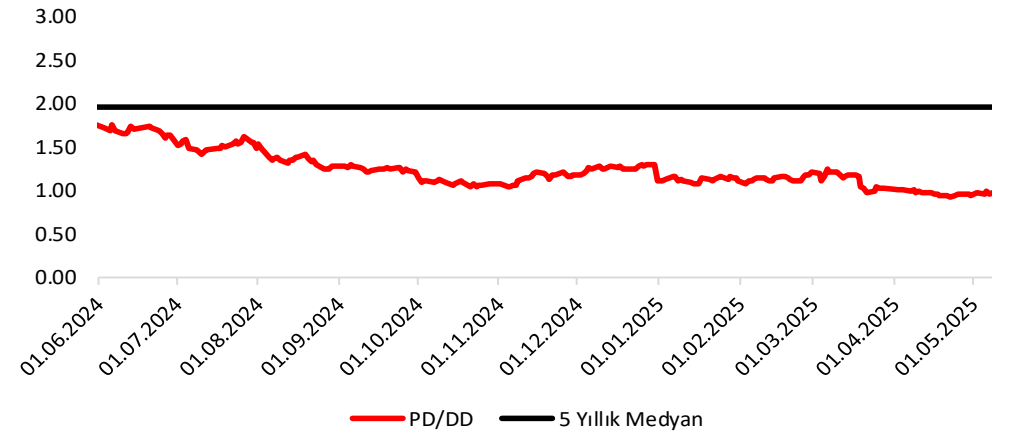
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.19	1.17	0.02
Likit Oran	0.95	0.98	-0.03
Değerleme			
F/K	19.60	17.49	2.11
PD/DD	1.00	1.11	-0.11
FD/FAVOK	2.53	1.75	0.77
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.02	6.68	-4.66
Aktif Karlılık	0.45	1.29	-0.84
Brüt Kar Marjı	5.45	4.81	0.64
Net Kar Marjı	0.50	0.49	0.01
FAVÖK Marjı	3.57	3.36	0.21
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-39.08	-55.30	16.22
FAVÖK Büyüme	-19.90	-25.82	5.92
Özsermaye Büyüme	39.05	11.75	27.30
Aktif Büyüme	40.15	3.40	36.75
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	17.49	18.92	-1.43
Alacak Devir Hızı	5.60	6.26	-0.66
Ticari Borç Devir Hızı	5.19	4.04	1.14

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul