

İndeks Bilgisayar (İNDES TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, İndeks Bilgisayar, 1Ç24 döneminde 14.713 milyon TL satış geliri, 730 milyon TL FAVÖK ve 109 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 152 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda artış yaşanırken nakit pozisyonundaki azalışla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- İndeks Bilgisayar'ın satış geliri 1Ç24 döneminde %2 artarak 14.713 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Hatırlayacak olursak, Şirket 2024 yılı Şubat ayında, cep telefonu, tablet gibi akıllı cihaz üreticilerinden olan Honor Turkey Teknoloji Şirketi ile Honor marka ürünlerinin dağıtımını konusunda distribütörlük anlaşması imzalamıştı. Bu ürünlerin satışından yıllık 20 milyon doların üzerinden satış gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.
- 1Ç24 döneminde brüt kar %41 artışla 945 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı 1,8 puan artışla %6,4 seviyesinde gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %48 artışla 730 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 1,6 puan artışla %5 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 109 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 23 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (1Ç23: 27 milyon TL net gider) ve 317 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 192 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 152 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 1Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 851 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023: 2.351 milyon TL net nakit).
- Genel Değerlendirme: Mevcut durumda İndeks Bilgisayar için 12-aylık hedef fiyatımızı 13,50 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,2x F/K ve 1,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	İNDES
Mevcut Fiyat (TL)	8.65
Hedef Fiyat (TL)	13.50
Getiri Potansiyeli (%)	56%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	4.90 12.25
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	104
Sermaye (mln TL)	750
Pazar	Yıldız Pazar

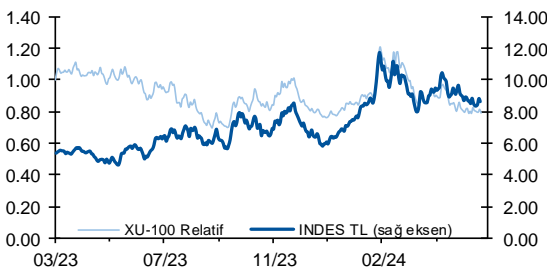
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,488
Hedeflenen Piyasa Değeri	10,125
Net Borç	-851
Firma Değeri	5,636

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-21%	54%	45%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-33%	-19%	4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Haziran 2024 tarihi itibariyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	14,713	14,430	2%	8,406	49,234	45,707
Brüt kar (mio TL)	945	670	41%	410	3,307	2,362
Brüt kar marjı	6.4%	4.6%	1.8 puan	4.9%	6.7%	5.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	241	199	21%	109	689	528
Faaliyet giderleri/satışlar	1.6%	1.4%	0.3 puan	1.3%	1.4%	1.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	703	471	49%	301	2,618	1,834
Esas faaliyet kar marjı	4.8%	3.3%	1.5 puan	3.6%	5.3%	4.0%
FAVÖK (mio TL)	730	492	48%	308	2,694	1,905
FAVÖK marjı	5.0%	3.4%	1.6 puan	3.7%	5.5%	4.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	23	-27	a.d.	-16	87	851
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-317	-192	65%	-112	-970	-1,135
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-152	-214	-29%	0	-898	-1,047
Vergi öncesi kar (mio TL)	258	38	584%	173	837	504
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-169	-89	90%	-39	-425	-441
Net kar (mio TL)	109	-20	a.d.	130	508	157
Net kar marjı	0.7%	-0.1%	0.9 puan	1.6%	1.0%	0.3%
Net borç* (mio TL)	-851	-1,934	-56%		-2,351	-2,627
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.9	58%		-0.9	-1.4
Net borç/özsermaye	-0.2	-1.2	94%		-0.6	-0.8
Özsermaye karlılığı (yıllık)	16.7%	2.3%	14.4 puan		13.7%	5.3%
Aktif karlılık (yıllık)	3.7%	0.4%	3.3 puan		2.5%	1.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	15,619	9,008	73%		18,393	13,671
Duran varlıklar (mio TL)	1,564	152	927%		1,568	886
Özkaynaklar (mio TL)	4,016	1,674	140%		3,929	3,274
Stoklar (mio TL)	2,905	1,696	71%		2,631	1,879

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

Bilanço

Şirket	İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.06.2024	15.06.2024	17.05.2024	17.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	15,619	9,008	18,393	13,671
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,542	2,305	3,585	3,907
Finansal Yatırımlar	332	401	740	0
Ticari Alacaklar	9,283	4,273	10,573	7,513
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	1	7	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,905	1,695	2,631	1,879
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	544	331	857	367
(Ara Toplam)	15,619	9,008	18,393	13,671
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	1,564	152	1,568	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	77	0	84	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	838.75	54.31	838.75	684.36
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	61	20	53	44
Maddi Duran Varlıklar	557	34	561	128
Şerefiye	6	2	6	5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24	5	25	25
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	37	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	17,183	9,160	19,961	14,557
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	12,946	7,473	15,881	11,165
Finansal Borçlar	1,962	767	1,950	1,270
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	10,120	6,192	12,584	8,908
Diğer Borçlar	227	119	268	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)	169	216	586	492
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	118	35	191	135
Borç Karşılıkları	335	138	289	231
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	5	13	14
(Ara Toplam)	12,946	7,473	15,881	11,165
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	221	13	151	118
Finansal Borçlar	61	6	23	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 karşılıklar	22	7	19	39
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	138	0	108	69
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,016	1,674	3,929	3,274
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,805	1,493	3,698	2,977
Ödenmiş Sermaye	750	224	750	224
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	110.48	57.22	110.48	96.02
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	709	79	709	368
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	389	1,021	-196	751
Dönem Net Kar/Zararı	109	130	585	157
Yabancı Para Çevrim Farkları	175	93	178	151
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,562	-111	1,562	1,230
Azınlık Payları	211	180	232	298
TOPLAM KAYNAKLAR	17,183	9,160	19,961	14,557

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	İNDEKS BİLGİSAYAR			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.06.2024	15.06.2024	17.05.2024	17.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,713	14,430	49,234	45,707
Satışların Maliyeti (-)	-13,769	-13,760	-45,927	-43,345
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	945	670	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)	945	670	3,307	2,362
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-105	-101	-290	-228
Genel Yönetim Giderleri (-)	-136	-98	-398	-300
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	705	331	3,442	1,467
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-734	-368	-3,589	-803
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	674	434	2,471	2,499
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	53	10	234	186
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	53	10	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	727	443	2,705	2,686
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	157	79	392	326
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-473	-271	-1,362	-2,508
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-152	-214	-898	-1,047
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	258	38	837	504
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-169	-89	-425	-441
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-122	-63	-449	-418
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-47	-26	23	-23
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	89	-51	412	63
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	89	-51	412	63
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	109	-20	508	157
Azınlık Payları	-21	-31	-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	0.15	-0.03	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 şekilde 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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