

Finansal Değerlendirme Raporu

İndeks Bilgisayar <İNDES>

Teknoloji

Çeyreklik Değerlendirme

Şirket 2025 yılı dördüncü çeyreğinde beklentilerin altında, geçen yıl aynı döneme göre yaklaşık %10 artışla 27,1 milyar TL hasılat açıkladı. Satışların maliyeti yaklaşık %8 artış göstererek 25.6 milyar TL'ye yükseldi. Böylelikle brüt kar, geçen yılın 844 milyon TL seviyesine kıyasla yaklaşık %77 artışla 1,6 milyar TL'ye ulaştı. Operasyonel giderler kırılımında genel yönetim giderleri ve pazarlama giderleri yatay seyrederken, diğer faaliyet gelirleri geçtiğimiz seneki 1,3 milyar TL seviyesinden yaklaşık %35 düşüşle 851 milyon TL'ye geriledi. Diğer faaliyet giderleri ise geçen senenin 1,3 milyar TL seviyesine kıyasla yaklaşık %40 azalarak 768 milyon TL'ye indi. Finansman geliri öncesi faaliyet kârı, geçen yılın 664 milyon TL seviyesine göre yaklaşık %91 artışla 1,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı ise 138 milyon TL'den yaklaşık %337 artarak 603 milyon TL'ye yükseldi. Dönem net kârı ise geçen seneki 57,4 milyon TL net kârdan, bu çeyrekte beklenti üstünde kalarak 158,7 milyon TL net kara yükseldi. FAVÖK ise beklenti üstü kalarak geçen yıla kıyasla yaklaşık %106 artarak 1,2 milyar TL olarak gerçekleşti.

Yıllık Değerlendirme

12 aylık bazda bakıldığı zaman hasılat %5 artış göstererek 91,6 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK %5 artışla 3 milyar TL olarak gerçekleşti. Brüt kar geçtiğimiz yıla oranla %12 artış gösterip 4,7 milyar TL'ye, esas faaliyet karı %23 artışla 3,3 milyar TL'ye, net dönem karı ise geçtiğimiz yıla kıyasla %21 artış göstererek 519 milyon TL'ye yükselmiştir. Hasılatın ana kalemleri incelendiğinde, yurt içi satışlar geçen yıla göre yaklaşık %6 artışla 92 milyar TL'ye yükselirken yurt dışı satışlar %65 azalarak 312 milyon TL'ye düştü. Maliyet tarafında ise satışların maliyeti 87 milyar TL olarak gerçekleşirken bir önceki yıla oranla yaklaşık %5 düştü.

Sektör Hakkında

2025 yılında Türkiye'de IT distribütörlük sektörü makroekonomik belirsizlikler ve yüksek faiz ortamı nedeniyle zor bir dönem geçirmiştir. Şirketin yurt dışı satışlarında yaşadığı %65'lik düşüş, küresel talep zayıflığı ve şirketin yerel pazarlara odaklanma stratejisinin bir sonucudur. 2025 yılında kademeli olarak düşürülen faiz indirimlerinin kurumsal IT yatırımlarını canlandırması ve sektör için önemli bir katalizör etkisi yaratması beklenebilir. Özellikle yapay zeka uygulamalarına yönelik artan ilgi sunucu ve veri depolama gibi ürünlere olan talebi artırma potansiyeli taşımaktadır. Öbür yandan döviz kurundaki değişimler şirket için tehdit oluşturabilir. IT ürünlerinin büyük oranda ithal edilmesi nedeniyle şirket üzerinde maliyet baskısı oluşurken bu durum marjları olumsuz etkileyebilir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	İNDES
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	7,70
5Y En Yüksek	9,12
5Y En Düşük	5,88
Hisse Adedi (mn)	750,00
Fili Dolayım Hisse Adedi	61,24
Piyasa Değeri (TL mn)	5.775
Piyasa Değeri (USD mn)	131
Finansal Borç (TL mn)	6.076
Finansal Borç (USD mn)	142
3A OİH (USD mn)	1,37
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,02%

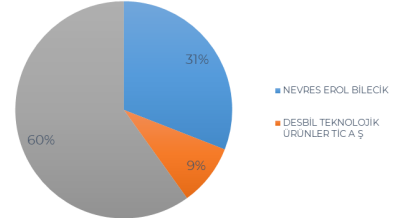
F / K

Güncel	11,12
6 Aylık Ortalama	13,46
1 Yıllık Ortalama	14,00

PD/DD

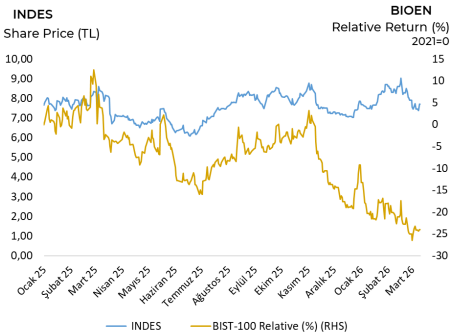
Güncel	0,86
6 Aylık Ortalama	1,01
1 Yıllık Ortalama	1,01

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

İNDES (mn TL)	2023	2024	2025/12
Hasılat	93.043	87.256	91.600
FAVÖK	3.956	2.934	3.079
NetKar	960	429	519
Özkaynaklar	6.074	6.166	6.686



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.