

İndeks Bilgisayar 1Ç20'de 1Ç19'a göre %43 oranında artışla 26 milyon TL net kar açıkladı. Şirket 1Ç19'da 18 milyon TL net kar açıklamıştı.

Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %90 oranında artarak 1.98 milyar TL oldu. (1Ç19 Satış Gelirleri: 1.04 Milyar TL)

Satış detaylarına baktığımızda şirketin yurt dışı satışları 1Ç20'de 1Ç19'a göre %63 oranında azalışla 8 milyon TL'den 3 milyon TL'ye gerilerken yurt içi satışları ise %97 oranında artışla 1.04 milyar TL'den 2.01 milyar TL'ye yükseldi.

Satış gelirlerindeki artışa rağmen maliyet tarafındaki artışa bağlı olarak şirketin 1Ç20'de brüt karı 1Ç19'a göre %43 oranında artarak 80 milyon TL oldu. (1Ç19 Brüt Kar: 56 Milyon TL)

55 milyon TL FVAÖK rakamı elde eden İndeks Bilgisayar, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %72 oranında arttırdı. FVAÖK rakamındaki artışa rağmen şirketin FVAÖK marjı ise 26 baz puan azalışa %2.77 oldu. (1Ç19 FVAÖK: 32 Milyon TL; 1Ç19 FVAÖK Marjı: %3.03)

Sektör ortalamasına göre pozitif piyasa çarpanlarına sahip olan şirketin F/K oranı 6.30x iken PD/DD oranı ise 1.38x. (Sektör F/K: 17.05; Sektör PD/DD:2.35x) 1Ç20'de 27 milyon TL net para pozisyon fazlası bulunan şirketin net borç/FVAÖK rasyosu ise %1 seviyesinde.

Yatırım ve büyüme planları doğrultusunda 28 Şubat 2020 tarihinde %50 oranında sahip olduğu Neteks İletişim ile Neteks Teknoloji'nin geri kalan paylarını da satın alan İndeks Bilgisayar'ın her iki şirketteki payı %100'e ulaştı.

Sektör benzerleri piyasa çarpanları ile İNA analizine göre 2020T 4.04x F/K ve 5.42 x FD/FVAÖK ile işlem gören şirket payları için 11.20 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



İNDES	9.06.2020
Kapanış Fiyatı	11,28
Günlük Değişim (%)	-1,48
Haftalık Değişim (%)	0,80
Son 1 Yıl En Düşük	5,68
Son 1 Yıl En Yüksek	13,75
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	213,61
Beta (Son 1 Yıl)	1,26
Piyasa Değeri (mn. TL.)	631,68
Halka Açıklık Oranı	61,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	386,94
Sermaye (mn. TL)	56,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	10,58

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
İNDES	27,03	9,51	77,08
XU100	12,05	0,03	16,87
Relatif Getiri (XU100)	14,98	9,48	60,21

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	2,89	2,71	11,03
FD/FVAÖK	2,25	4,24	6,42
F/DD	0,90	1,24	3,06
FD/Satışlar	0,10	0,08	0,17

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	İNDES							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.040	1.068	1.025	1.960	1.979	1.040	1.979	90%	1%	90%
Satışların Maliyeti	-985	-1.014	-973	-1.871	-1.899	-985	-1.899	93%	2%	93%
Brüt Kar	55	55	52	88	80	55	80	43%	-10%	43%
Faaliyet Giderleri	-25	-21	-25	-28	-27	-25	-27	6%	-4%	6%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	5	-4	11	4	3	5	3	-	-12%	-30%
Net Faaliyet Karı/Zararı	35	30	38	64	56	35	56	60%	-13%	60%
FVAÖK	32	34	29	62	55	32	55	74%	-12%	74%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-2	-3	-13	-11	-8	-2	-8	257%	-26%	257%
Vergi Geliri (Gideri)	-7	-6	-6	-12	-11	-7	-11	-	-9%	45%
Net Kar/Zarar	18	18	17	39	26	18	26	43%	-34%	43%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	5,8	5,1	5,1	4,5	4,0	5,8	4,0	-1,317	-0,5	-1,32
FVAÖK Marjı	3,0	3,5	2,8	3,2	2,8	3,0	2,8	-0,3	-0,4	-0,26
Net Kar Marjı	1,7	1,7	1,7	2,0	1,3	1,7	1,3	-0,4	-0,7	-0,44
Net İşletme Sermayesi	228	413	396	687	608	228	608	380,0	-79,0	380,00
Net Nakit (Yıllık)	131	-75	-36	-208	-182	131	-182	-312,0	26,6	-312,04
Toplam Borç/Özsermaye	273	276	309	420	470	273	470	196,1	49,2	196,15
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	144	208	205	307	348	144	348	203,8	41,1	203,84



İNDES Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	5.967	5.028	3.902	3.676	3.704
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.014	2.035	1.031	1.016	1.020
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	3	3	10	7	8
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	114	102	138	136	135
Brüt Kar Marjı (%)	4,02	4,51	5,10	5,11	5,33
FVAÖK (Mn. TL)	55	62	29	34	32
FVAÖK Marjı (%)	2,77	3,17	2,83	3,46	3,03
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	4,76	4,70	8,77	8,82	7,67
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	23,55	22,67	36,44	38,03	33,78
Alacak Tahsilat Süresi	69,47	68,73	72,98	70,93	70,74
Stok İşleme Süresi - Yıllık	24,81	25,60	26,53	28,15	28,79
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	63,38	71,01	60,42	65,13	82,04
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	608	687	396	413	228
Net Nakit (Mn. TL)	-178	-203	-27	-61	151
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-27	173	-39	205	26
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	182	208	36	75	-131
Net Borç/FVAÖK (%)	1,01	1,16	1,51	1,61	1,81
F/K	6,30	5,87	3,43	3,04	3,20
Sektör F/K	17,05	14,84	8,51	9,30	8,41
F/DD	1,38	1,24	1,10	1,01	1,00
Sektör F/DD	2,35	2,09	1,34	1,34	1,31
FD/FVAÖK	4,53	4,81	3,95	4,09	2,63
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	348	307	205	208	144

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.