

İNDEKS BİLGİSAYAR

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,78 artışla 17.106 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %3,40 azalışla 36.579 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,76 artışla 467 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,78 azalışla 1.162 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 17 baz puan artışla %2,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 22 baz puan azalışla %3,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,29 azalışla 111,76 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %26,47 azalışla 209 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

2Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %4,8 artarak 17,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (Gedik: 17,9 milyon TL). Satışların maliyeti yıllık bazda %4 artarak brüt kar marjının 59bp artmasına neden olmuş ve %4,8 olarak açıklanmıştır. FAVÖK %11,1 artarak 467 milyon TL (Gedik: 536 milyon TL) olarak açıklanmış ve FAVÖK marj yıllık bazda 16bp artarak %2,7 olmuştur (2Ç24: %2,6). Net kar, %0,7 net kar marjı (yıllık: -11bp) ile 112 milyon TL (Gedik: 98 milyon TL) olarak açıklanmış, yıllık bazda %10,3'lük bir düşüşe işaret etmektedir. Finansal gelirlerdeki %47'lik düşüş ve finansal giderlerdeki %70'lik artış net kar üzerinde baskı yaratmıştır. Net nakit 454 milyon TL'ye gerileyerek yıllık bazda %2,5 düşüş göstermiştir (2Ç24: 465 milyon TL). Net Borç/FAVÖK -0,1x'ten -0,2x'e yükselerek hafif bir iyileşme göstermiş ve bu da net nakit pozisyonunun güçlendiğini göstermektedir. Genel olarak, marj genişlemesi ve net nakit pozisyonundaki iyileşmeyle desteklenen finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Hisse, 2025 yılı beklentilerine göre 1,5x FD/FAVÖK ile işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 Endeksi'nin %5,3 altında performans göstermiştir.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	37.866	36.579	-%3,4	16.326	17.960	21.951	19.473	17.106	%4,8	-%12,2
Brüt Kâr	1.876	1.890	%0,8	694	1.115	753	1.062	828	%19,3	-%22,0
Faaliyet Kârı	1.232	1.090	-%11,5	403	785	482	660	429	%6,6	-%35,0
FAVÖK	1.288	1.162	-%9,8	418	809	519	695	467	%11,8	-%32,8
Net Parasal Pozisyon	4	-3	-	26	-172	-74	26	-30	-	-
Net Kâr	285	209	-%26,5	125	44	54	97	111,76	-%10,3	%14,7
Brüt Kâr Marjı	%5,0	%5,2	21bp	%4,3	%6,2	%3,4	%5,5	%4,8	59bp	-61bp
Faaliyet Marjı	%3,3	%3,0	-27bp	%2,5	%4,4	%2,2	%3,4	%2,5	4bp	-88bp
FAVÖK Marjı	%3,4	%3,2	-22bp	%2,6	%4,5	%2,4	%3,6	%2,7	17bp	-84bp
Net Kâr Marjı	%0,8	%0,6	-18bp	%0,8	%0,2	%0,2	%0,5	%0,7	-11bp	15bp
Net Borç	-465	-454	-%2,5	-465	-390	-1.914	-16	-454	-%2,5	%2679,1
Net Döviz Pozisyonu	-1.253	-1.509	%20,5	-1.253	129	-1.716	-982	-1.509	%20,5	%53,6
Net Borç/FAVÖK	-0,1	-0,2	%90,9	-0,1	-0,1	-0,9	-0,0	-0,2	%90,9	%2787,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

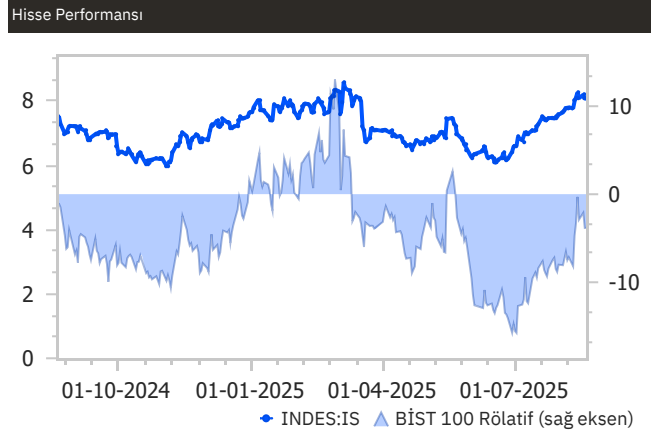
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİLGİSAYAR TOPTANCILIĞI			
Bloomberg / Reuters Kodu	İNDES:TI/İNDES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	8,08			
Hedef Fiyat	12,15			
Potansiyel Getiri	%50,37			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	5,88-8,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	6.060			
Firma Değeri(milyon TL)	5.606			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.697			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	750			
Dolaşımdaki Paylar (%)	61,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,40			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,24			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.627	5.483	6.167	5.927
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	54.289	42.757	43.358	42.649
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	8,1-8,3	7,3-8,3	6,1-8,3	6,0-8,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	8	3	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-6	-7	-4
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	59,9			
Nevres Erol Bilecik	30,93			
DESBİL TEKNOLOJİK ÜRÜNLER TİC A Ş	9,17			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Mükellef kurumun faaliyet alanı özetle , her türlü bilgisayar alım satımı, teknik ve yazılım desteği ve satışını bilgisayar malzemesi alım ve satımı bilgisayar aksesuar sarf malzemeleri ve aksesuarları her türlü bilgisayarlı telekomünikasyon sistemlerinin ve bu sistemlerde kullanılan alet ve aksesuarlarının alımı satımı ithali ihracı ve pazarlamasını yapmaktır.



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.