

İndeks Bilgisayar (EÜ)

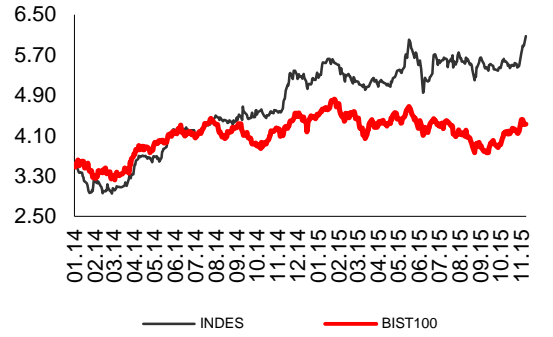
3Ç15 Finansal Sonuçlar - Olumlu

- **İndeks Bilgisayar 3Ç15'te beklentimiz olan 7mn TL'nin üzerinde 10mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %143 ve 2Ç15'e göre ise %35 artmıştır.**
- **Kar tahminimiz ve açıklanan kar arasındaki farklılık, beklentimizin altında gerçekleşen net finansal giderden kaynaklanmaktadır.**
- **Karlılığın yıllık olarak artısında, DGATE'in olumlu katkısıyla gelirlerdeki yıllık %63'lük artış ile birlikte, faaliyet giderleri / satışlar oranının azalması ile birlikte FVAÖK'teki %86'lık artış etkilidir.**
- **2Ç15 ile karşılaştırıldığında, daha düşük operasyonel olmayan giderler (3Ç15'te 5mn TL net diğer gider ve 2mn TL'lik net finansal gelire karşın, 2Ç15'teki 2mn TL net gider gelir ve 9mn TL'lik net finansal gider) net karın çeyreksele %35 artışında etkili olmuştur.**
- **İNDES'in 3Ç15 sonuçları güçlü olup net kar beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir (piyasa beklentisi bulunmamaktadır). 3Ç15 sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz. İNDES için Endeks Üzeri getiri tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan 7.55TL ile sürdürüyoruz.**

Mevcut Hisse Fiyatı (TL)	6.07
12 Aylık Hedef Hisse Fiyatı (TL)	7.55
Potansiyel Getiri	24%
Mevcut Piyasa Değeri (TLmn)	340

3Ç15	Açıklanan	Kons.	G. Yatırım
Net Satışlar (TLmn)	766	m.d	777
FVAÖK (TLmn)	20	m.d	21
FVAÖK Marjı	2.6%	m.d	2.7%
Net Kar (TLmn)	10	m.d	7

Fiyat Performans (TL)



Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	İNDES.TI / İNDES.IS		
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	5%	4%	26%
52 Hafta Aralığı (TL):	4.56 / 6.07		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	0.1		
YBB TL Getiri:	13%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	56		
Halka Açıklık Oranı (%):	41		

Özet Finansallar	2013	2014	2015T	2016T
Net Satışlar (TLmn)	1,615	2,206	2,921	3,276
FVAÖK (TLmn)	47	56	84	94
Net Kar (TLmn)	5	25	37	44
FVAÖK Marjı	2.9%	2.6%	2.9%	2.9%
F/K (x)	65.5	13.5	9.3	7.7
FD/FVAÖK (x)	14.6	12.2	8.1	7.3
FD/Satışlar (x)	0.42	0.31	0.23	0.21
Hisse başı kar (TL)	0.09	0.45	0.66	0.79

Analist: Halil İbrahim Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garanti.com.tr

İNDES 3Ç15'te beklentimiz olan 777mn TL ile uyumlu, 766mn TL konsolide gelir açıklamıştır. Bu rakam yıllık %63 artarken ve 2Ç15'e göre %1 azalmıştır. İNDES 3Ç15'te 20mn TL FVAÖK açıklamıştır. Şirket'in FVAÖK marjı ise %2.6 olurken, yıllık 0.3 puan artarken ve çeyrekssel olarak 0.1 puanlık düşüş göstermiştir

Operasyonel olmayan tarafta ise, İNDES 3Ç15'te 2mn TL net finansal gelir kaydetmiştir. Şirket, 3Ç14'te 6mn TL ve 2Ç15'te ise 9mn TL net finansal gider kaydetmiştir. Şirketin 2Ç15 sonunda 355mn TL olan net borç pozisyonu ise 3Ç15 sonunda 345mn TL'ye gerilemiştir.

Özet Finansal Sonuçlar

İndeks Bilgisayar Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim					
	3Ç14	4Ç14	1Ç15	2Ç15	3Ç15	9A14	9A15	3Ç15/3Ç14	3Ç15/2Ç15	9A15/9A14
Net Satışlar	470	853	748	774	766	1,353	2,287	63%	-1%	69%
Brüt Kar	22	37	38	37	34	65	109	57%	-6%	67%
Faaliyet Karı	10	23	24	20	19	31	63	92%	-3%	103%
FVAÖK	11	23	24	21	20	33	65	86%	-3%	98%
Net Diğer Gelir/Gider	3	-2	-3	2	-5	6	-7	a.d.	a.d.	a.d.
Finansal Gelirler (net)	-6	-4	-4	-9	2	-18	-11	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-1	-4	-3	-2	-3	-4	-9	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	4	11	11	7	10	14	28	143%	35%	99%
Net Nakit	-45	-21	-271	-355	-345	-45	-345			
Çalışma Sermayesi	175	123	380	425	438	175	438			
Özsermaye	158	172	186	175	188	158	188			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	4.7%	4.4%	5.1%	4.8%	4.5%	4.8%	4.8%	-0.2 puan	-0.3 puan	-0.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	2.2%	2.7%	3.2%	2.6%	2.5%	2.3%	2.8%	0.4 puan	-0.1 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	2.3%	2.7%	3.3%	2.7%	2.6%	2.4%	2.9%	0.3 puan	-0.1 puan	0.4 puan
Net Kar Marjı	0.9%	1.3%	1.4%	1.0%	1.3%	1.0%	1.2%	0.4 puan	0.4 puan	0.2 puan

UYARI NOTU

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.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
