

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Sermaye Grubu	İNDEKS A.Ş.
Kuruluş Tarihi	10/07/1989
Kayıtlı Sermaye	750,000,000
Ödenmiş Sermaye	750,000,000
Personel Sayısı	552
Genel Müdür	BANU SÜREK
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUTEK, XBLSM, XTUMY, XSIST, XTMTU, XYLDZ, XTKJS, XU500
Halka Arz Tarihi	17/06/2004
Halka Açıklık Oranı	61%
Halka Açık Piyasa Değeri	3,165,900,000
Aylık	0.92
Beta	3 Aylık 0.93
Yıllık	0.97

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
NEVRES EROL BİLECİK	231,987,797	30.9%
DESBİL TEKNOLOJİK ÜRÜNLER TİC A Ş	68,742,505	9.2%
HİSSE GERİ ALIM	30,598,628	4.1%
Diğer	418,671,070	55.8%

KARLILIK

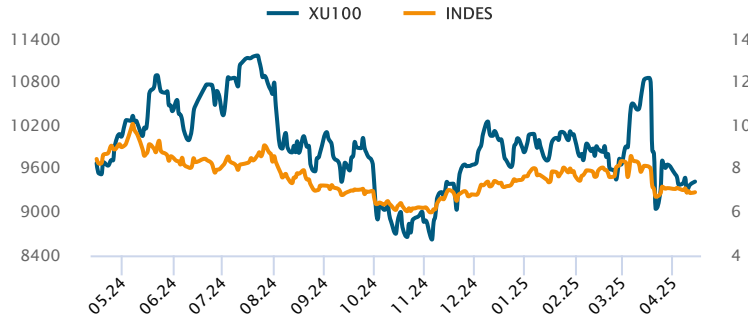
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	143	403	157	734	328
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	2.56	1.80	2.46	0.98	0.44
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.37	0.20	0.15	0.03	0.01
Aktif Karlılığı (Yıllık)	4.4%	7.3%	7.2%	3.7%	1.4%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	28.8%	53.6%	46.1%	19.3%	7.0%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	72%	88%	77%	51%	-6%
Özsermaye Büyüme	56%	155%	180%	146%	2%
Net Satış Büyüme	56%	2%	-6%	-7%	-6%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-21%	2%	-14%	-8%	-5%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	56%	27%	2%	-12%	-6%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	59%	80%	8%	-1%	-26%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	0%	57%	-28%	-5%	-49%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	59%	59%	23%	1%	-26%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	-13%	21%	5%	16%	-8%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	88%	221%	177%	139%	7%
FAVÖK Büyüme	59%	77%	7%	-1%	-26%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	2%	77%	-40%	-12%	-58%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	59%	58%	22%	0%	-26%
Net K/Z Büyüme	366%	-	45%	57%	-55%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	-	-45%	226%	-89%
Net K/Z (Yıllık)	366%	2,568%	964%	-	-55%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	78%	73%	51%	30%	-12%
Toplam Borç Büyüme	78%	76%	60%	37%	-8%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	23,079	15,619	16,610	18,043	20,395
Duran Varlıklar	1,967	1,564	2,029	2,764	3,134
Toplam Aktifler	25,046	17,183	18,639	20,807	23,529
Özsermaye	4,640	3,805	4,214	4,344	4,711
Net Borç	-2,950	-851	-344	-314	-1,640
Net Yabancı Para Pozisyonu	-656	-831	-923	218	-1,777
Net Satışlar	71,084	15,950	30,540	45,025	66,663
Esas Faaliyet Karı	2,913	614	993	1,627	2,142
FAVÖK	3,022	643	1,039	1,691	2,242
Ana Ortaklık Net K/Z	734	118	229	265	328



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık	İlk İşlem
İNDES	0.58	-1.42	-14.99	-9.54	-21.74	14,999.31
XU100'e göre	0.13	-1.60	-2.20	-5.64	-18.50	170.60

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yıllık	Yıllık
6.87	7.21	6.34	8.18
6.34	8.60	5.90	10.28

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	5,190	5,738	4,470	4,686
Halka Açık PD (Mn TL)	3,166	3,500	2,727	2,859
PD (Mn USD)	137	163	152	251
Halka Açık PD (Mn USD)	84	99	93	153

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3.43	1.10	1.22	0.96	3.24
Fiyat Kazanç	17.45	15.82	17.49	6.09	8.50
Firma Değeri / FAVÖK	10.99	1.58	1.83	0.50	2.91
Firma Değeri / Net satış	2.15	0.05	0.06	0.02	0.12

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %55.3 geriledi.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %76.7 yükselişle geçen yılın aynı dönemine göre %55.3 düşüşle 327.99 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %6.2 düştü

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %49.4 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre %6.2 düşüşle 66.66 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre düştü.

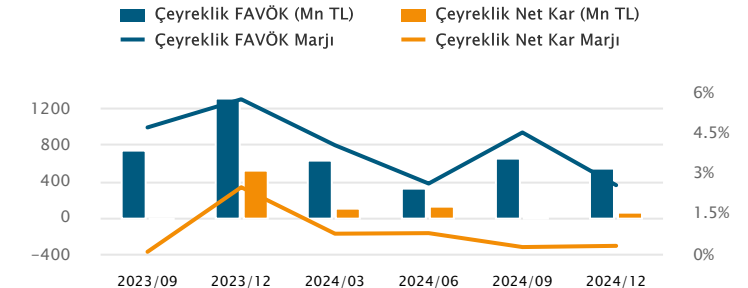
Geçtiğimiz çeyrek %4.5 düzeyinde olan FAVÖK marjının -2.0 puan düşüşle %2.5 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik FAVÖK 550.56 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %58.08 düşüşle 550.56 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %3.36 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %4.81 seviyesine geriledi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %1.5 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %7.02 aktif karlılığı %1.35 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	6,839	8,272	23,079	20,395	-12%	87%
Nakit ve Benzerleri	2,095	2,371	4,498	4,480	0%	19%
Ticari Alacaklar	3,554	4,559	13,267	12,451	-6%	53%
Stoklar	984	1,116	3,301	2,893	-12%	12%
Duran Varlıklar	113	148	1,967	3,134	59%	13%
Finansal Yatırımlar	0	0	106	131	24%	1%
Maddi Duran Varlıklar	30	29	704	985	40%	4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	7	39	402	924%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	6,952	8,420	25,046	23,529	-6%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,840	6,765	19,926	17,465	-12%	74%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,121	771	2,446	2,298	-6%	10%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	69	-	0%
Ticari Borçlar	4,253	5,406	15,790	14,161	-10%	60%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	19	31	189	985	421%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	7	29	474	1,510%	2%
Toplam Yükümlülükler	5,859	6,796	20,115	18,450	-8%	78%
Toplam Özkaynaklar	948	1,447	4,640	4,711	2%	20%
Ödenmiş Sermaye	224	224	750	750	0%	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	227	469	-246	123	-	1%
Net Dönem Karı veya Zararı	437	584	595	309	-48%	1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	6,952	8,420	25,046	23,529	-6%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	13,092	25,012	71,084	66,663	-6%	100%
Satışların Maliyeti (-)	12,526	23,706	67,177	63,453	-6%	95%
Brüt Kar (Zarar)	566	1,306	3,907	3,210	-18%	5%
Faaliyet Giderleri (-)	157	265	994	1,067	7%	2%
Genel Yönetim Giderleri	91	143	575	586	2%	1%
Pazarlama Giderleri	65	122	419	481	15%	1%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	409	1,041	2,913	2,142	-26%	3%
Faaliyet Karı veya Zararı	568	1,396	2,700	2,080	-23%	3%
Finansman Gelirleri	320	166	566	483	-15%	1%
Finasman Giderleri (-)	257	789	1,966	1,883	-4%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	632	804	1,209	669	-45%	1%
Dönem Karı veya Zararı	403	552	734	328	-55%	0%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran		35.9	35.1	27.2		25.7
Cari Oran		1.2	1.2	1.2		1.2
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)		17.5	18.6	28.4		19.3
Alacak Devir Hızı (Yıllık)		5.3	6.1	9.2		6.4
Aktif Devir Hızı (Yıllık)		2.4	3.3	3.6		2.7
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler		98.4%	98.2%	92.1%		86.7%
Duran Varlıklar / Aktifler		1.6%	1.8%	7.9%		13.3%
Toplam Borç / Aktifler		84.3%	80.7%	80.3%		78.4%
Toplam Borç / Özsermaye		617.9%	469.8%	433.5%		391.6%
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)		1,237.63	1,305.88	-656.14		-1,776.56
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK		290.1%	123.0%	-21.7%		-79.2%
Net Borç (Mn TL)		-967.3	-1,592.5	-2,950.5		-1,640.2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)		-2.3%	-1.5%	-1.0%		-0.7%
İhracat Oranı		0.8%	0.4%	0.4%		1.0%
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı		7.3%	7.2%	3.7%		1.4%
Aktif Karlılığı (Yıllık)		7.3%	7.2%	3.7%		1.4%
Özsermaye Karlılığı		53.6%	46.1%	19.3%		7.0%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)		53.6%	46.1%	19.3%		7.0%
Esas Faaliyet Kar Marjı		3.1%	4.2%	4.1%		3.2%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)		3.1%	4.2%	4.1%		3.2%
FAVÖK Marjı		3.3%	4.2%	4.3%		3.4%
FAVÖK Marjı (Yıllık)		3.3%	4.2%	4.3%		3.4%
Net Kar Marjı		3.1%	2.2%	1.0%		0.5%
Net Kar Marjı (Yıllık)		3.1%	2.2%	1.0%		0.5%

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)					Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim	
Direnç 3	7.07	6.92	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun			TL	TL	USD	XU100	XU030
Direnç 2	7.03	5 HO	6.95	AŞAĞI	-	0.4%	altında	Günlük	6.92	0.6%	0.5%	0.1%	0.2%
Direnç 1	6.97	10 HO	7.02	AŞAĞI	-	1.4%	altında	Son 5 Gün	6.90	0.3%	0.3%	-1.3%	-1.1%
PİVOT	6.93	20 HO	7.20	AŞAĞI	-	3.9%	altında	Son 10 Gün	7.09	-2.4%	-2.5%	-2.9%	-2.7%
Destek 1	6.87	50 HO	7.45	AŞAĞI	-	7.1%	altında	Son 1 Ay	8.14	-15.0%	-18.1%	-2.2%	0.4%
Destek 2	6.83	100 HO	7.47	AŞAĞI	-	7.4%	altında	Yılbaşı	7.65	-9.5%	-15.9%	-5.6%	-5.1%
Destek 3	6.77	200 HO	7.56	AŞAĞI	-	8.4%	altında	Son Bir Yıl	8.84	-21.7%	-33.9%	-18.5%	-19.1%

TEKNİK GÖSTERGELER

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	39.37	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	39.33			
MOM (9)	97.33	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.
5 HO	98.34			
MACD (26,12)	-0.23	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü AŞAĞI.
Triger (9)	-0.22			

İŞLEM HACMI

Son Gün Hacim	35.6 Mn TL	Son Gün Hacim Ortalamasının
Ortalama İşlem Hacmi		
Son 5 Gün	48.4 Mn TL	% 26 altında
Son 10 Gün	43.4 Mn TL	% 18 altında
Son 1 ay	49.2 Mn TL	% 28 altında
Yılbaşı	52.2 Mn TL	% 32 altında
Son Bir Yıl	60.7 Mn TL	% 41 altında

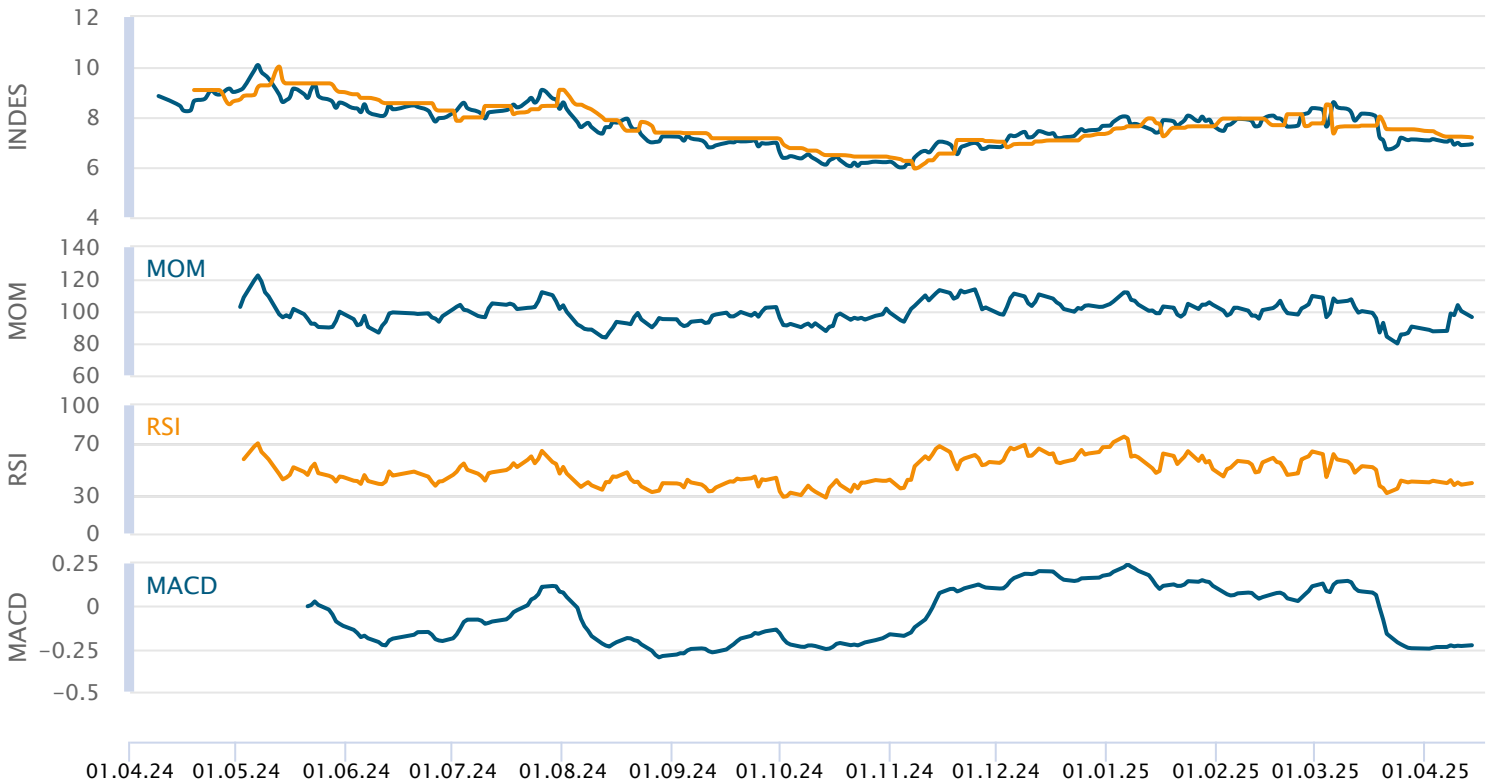
TREND

Süper Trend	7.19	AŞAĞI	-	7.19 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	------	-------	---	--

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 6.93 seviyesinden başlayan İNDES gün içinde en düşük 6.88, en yüksek 6.98 seviyesinden işlem görürken günü %0.58 yükselişle 6.92 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 6.93 seviyelerinde, birinci destek 6.87, birinci direnç ise 6.97 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 7.19 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 7.19 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 7.45, 100 günlük hareketli ortalaması ise 7.47 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 35.65 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 26.31 altında gerçekleşmiştir.

İNDES Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
İNDES	5,190	6.28	1.10	15.82	1.58	0.05	3%	3%	0%	7%	1%	2,242	551	328	63
OBASE	1,412	12.00	2.59	-	15.98	1.92	-1%	12%	-7%	-9%	-5%	89	42	-49	3
DESPC	1,040	14.86	3.04	68.43	3.61	0.14	4%	4%	0%	5%	1%	286	120	15	3
PKART	1,528	15.40	4.36	25.12	12.32	0.76	5%	6%	3%	19%	9%	119	32	61	6
EDATA	1,669	1.72	2.41	-	44.70	1.24	2%	3%	-5%	-8%	-6%	33	-22	-60	-30
DGATE	1,544	7.91	6.50	-	6.58	0.18	3%	3%	-1%	-24%	-2%	235	112	-65	-12
İNTEK	3,520	25.92	16.98	28.93	25.09	13.22	35%	53%	46%	83%	28%	140	-	122	-
SMART	916	10.87	2.64	74.35	7.33	4.82	19%	66%	6%	4%	3%	133	30	12	-23
MTRKS	2,412	5.40	4.45	18.47	6.64	2.35	29%	35%	13%	27%	21%	347	76	131	51
VBTYZ	2,229	6.57	2.90	63.30	10.75	1.21	9%	11%	2%	5%	2%	260	101	35	-20
AZTEK	3,992	19.07	2.09	17.50	4.85	0.61	12%	13%	3%	12%	5%	1,015	321	228	107
INGRM	9,648	73.41	5.48	53.39	19.87	0.58	3%	3%	1%	12%	2%	626	175	181	56
ESCOM	1,818	2.35	1.10	-	5.08	4.92	97%	97%	-60%	-13%	-12%	358	365	-223	-264
MANAS	2,072	4.84	2.59	-	22.31	7.00	23%	31%	-31%	-15%	-8%	114	71	-113	-24
FONET	2,347	7.80	2.09	15.62	15.10	4.87	12%	32%	31%	14%	13%	155	18	150	62
ATATP	7,659	17.19	4.75	17.52	13.73	3.72	19%	27%	22%	31%	22%	534	154	437	113
KFEIN	2,613	50.13	2.64	12.39	8.67	1.21	9%	14%	11%	23%	15%	267	151	211	200
PENTA	5,336	8.65	1.57	15.70	4.72	0.20	4%	4%	1%	11%	4%	1,019	337	340	112
ARENA	4,112	11.21	3.67	-	6.81	0.24	3%	3%	-1%	-22%	-3%	1,149	340	-291	17
ODINE	13,083	17.14	6.91	32.53	24.53	10.08	31%	41%	34%	31%	20%	493	382	402	387
PATEK	9,548	5.10	13.98	-	-	9.47	-17%	-11%	-12%	-26%	-7%	-111	-41	-119	-99
ARDYZ	4,423	16.73	1.55	11.85	4.84	2.40	32%	50%	18%	14%	10%	1,034	202	373	296
HTTBT	13,986	6.98	6.68	50.51	30.50	12.25	22%	40%	25%	15%	13%	451	153	277	85
REEDR	11,904	7.24	1.73	-	19.02	4.42	12%	23%	-37%	-14%	-11%	614	84	-976	-219
BINBN	27,306	15.61	15.62	-	287.37	33.50	-9%	12%	-16%	-10%	-6%	91	-19	-125	-127
LINK	12,006	45.71	12.08	47.15	59.20	19.81	29%	33%	43%	42%	30%	198	178	255	254
LOGO	10,602	27.68	4.03	30.13	6.59	2.46	25%	37%	9%	12%	5%	1,523	190	352	33
MIATK	20,847	9.76	4.32	9.16	12.27	8.01	56%	65%	88%	62%	48%	1,686	345	2,276	1,431
Bilişim ve Yazılım	184,762	-	3.43	17.45	10.99	7.97	6%	8%	2%	10%	4%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.