FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sektör: **Hizmet** · Segment: **Büyük**
Değerlendirme tarihi: **20.10.2026**

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-06297

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Finansal Sağlık Notu, kamuya açık KAP finansal tablolarıyla hazırlanan algoritmik bir değerlendirmedir;
kredi notu ve yatırım tavsiyesi değildir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

1 Yönetici özeti

Finansal Sağlık Notu

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not BBB+; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

ARENA BİLGİSAYAR SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (hizmet, Büyük segment) BBB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu); Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Borç, firma değerini aşıyor; Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Özkaynağı güçlendirin
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %83,0 → %66,5 (sektör medyanı)

2. Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme

3. Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%6,8 → %0,0

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız makul ama iyileştirme gerektiren bir düzeyde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var. Ayrıntılar ve öncelikli adımlar aşağıdaki bölümlerde.

2 Not gerekçesi ve profil

Not gerekçesi

Notunuzu en çok destekleyen alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Finansal borçların satışlara oranı; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Toplam borç / toplam aktif; Net Finansal Borç / FAVÖK; Net satışlarda reel büyüme.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	orta
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Finansal borçların satışlara oranı
Mali tablo standardı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Toplam borç / toplam aktif
Net Finansal Borç / FAVÖK
Net satışlarda reel büyüme

Ne anlama geliyor? Not, güçlü ve zayıf alanların dengesinden çıkar; ilk bakılacak yer en çok aşağı çeken alanlardır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

▲ Güçlü yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -219.369.378 · Toplam nakit fazlası var

Mali tablolarınız hangi standarda göre hazırlanıyor?
değer TFRS / BOBİ FRS

Yıllık faaliyet raporu ya da yönetim raporu hazırlanıyor mu?
değer Evet, yazılı ve ortaklara sunuluyor

Finansal tablolar bağımsız denetimden geçiyor mu?
değer Evet, olumlu görüş

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 59,2

▼ Gelişmeye açık yanlar

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,83

Cari Oran
değer 1,107

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 14,6

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,068

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer -0,048

Ne anlama geliyor? Güçlü yanlar finansman görüşmelerinde öne çıkarılacak, zayıf yanlar ise sorgulanacak ilk konulardır.

3 Röntgen: rasyolar ve trend

Son üç yıl ve ara dönem rasyoları; ok, ilk dönemden son döneme gidişin yönünü gösterir (iyileşme ya da bozulma). Ara dönem kârlılık ve satış verileri yıllıklandırılmıştır.

Rasyo tablosu

Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

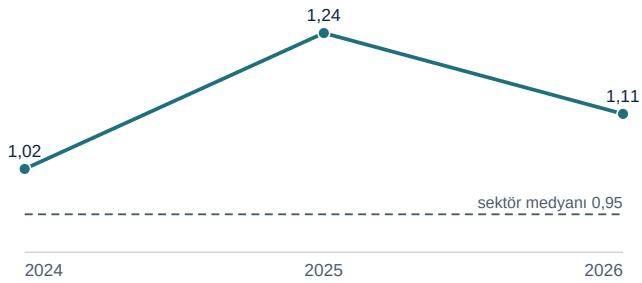
Rasyo	2024	2025	2026	Eğilim
Cari Oran	1,02	1,24	1,11	▲ iyileşiyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,82	1	0,93	▲ iyileşiyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%90	%77,4	%83	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%14,1	%13,7	%15,1	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	75 gün	105 gün	93 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	58 gün	66 gün	59 gün	► yatay
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%-2,2	%5,7	%-4,8	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%5,8	%5,7	%4,7	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	2,53	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-22,4	%-6,8	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	3,23 kat	4,04 kat	14,6 kat	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0,72 kat	0,74 kat	0,2 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%331,1	%131,9	%204,4	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	41 gün	67 gün	56 gün	▼ bozuluyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

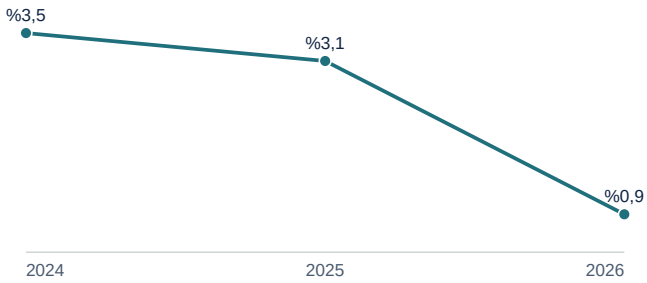
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

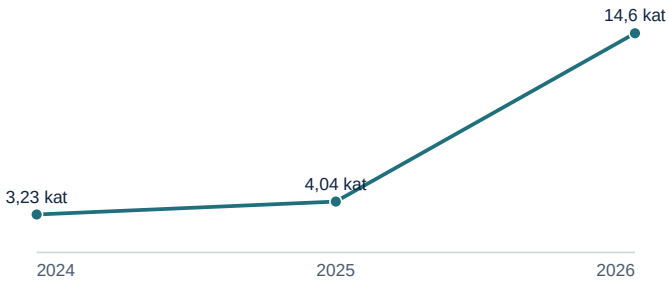
Cari oran ▲ iyileşiyor



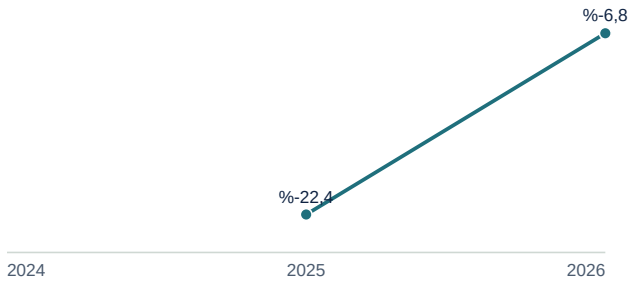
FAVÖK marjı ▼ bozuluyor

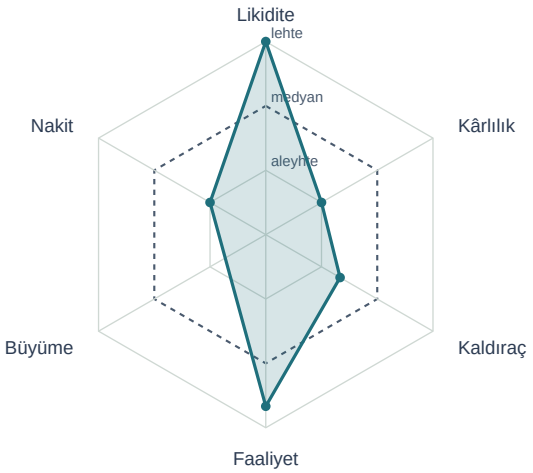


Net borç / FAVÖK ▼ bozuluyor



Net satış büyümesi (reel) ▲ iyileşiyor





Sektöre göre konum

Her eksen, o alandaki oranların sektör medyanına göre yerini gösterir: iç halka sektörden zayıf (firmanın aleyhine), kesikli halka medyan, dış halka sektörden güçlü (firmanın lehine). Yön her oranın iyi yönüne göredir; borç oranında medyanın üstü aleyhtedir.

Likidite: sektörden güçlü (lehte)
Cari oran 1,11 · medyan 0,95 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 0,93 · medyan 0,56 (lehte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %4,7 · medyan %51,5 (aleyhte)
Net kâr marjı %-3,6 · medyan %4,3 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %83 · medyan %66,5 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %17,1 · medyan %35,5 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %98,9 · medyan %87,7 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 93 gün · medyan 89 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 22 gün · medyan 70 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 59 gün · medyan 115 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -0,02 · medyan 3,12 (aleyhte)

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE J (Bilgi ve iletişim) · 2025

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 4 oranda güçlü, 5 oranda zayıfsınız.

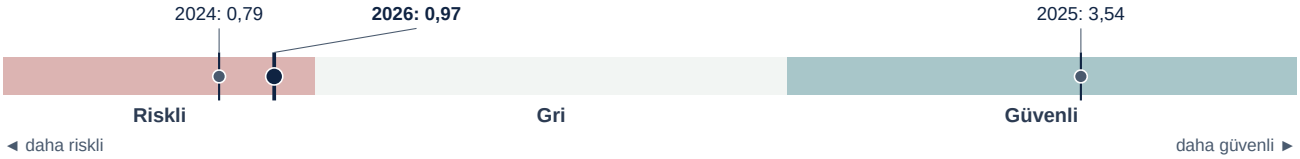
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

Altman Z'' (imalat dışı ve gelişmekte olan piyasalar) · Riskli bölge

Değer ve bölge son üç dönem için; şerit soldan sağa riskli, gri ve güvenli bölgeleri gösterir.



◄ daha riskli daha güvenli ►

Dönem	Değer	Bölge
2024	0,79	Riskli bölge
2025	3,54	Güvenli bölge
2026	0,97	Riskli bölge

Seyir: ▼ bozuluyor

Altman Z modelleri yayımlanmış akademik iflas tahmin modelleridir; Finansal Sağlık Notunu değiştirmez, erken uyarı göstergesi olarak sunulur.

Ne anlama geliyor? Altman göstergesi riskli bölgede; borç yükü ve kârlılık birlikte erken uyarı veriyor. Son yıllarda değer geriliyor.

5 Doppler: nakit akışı

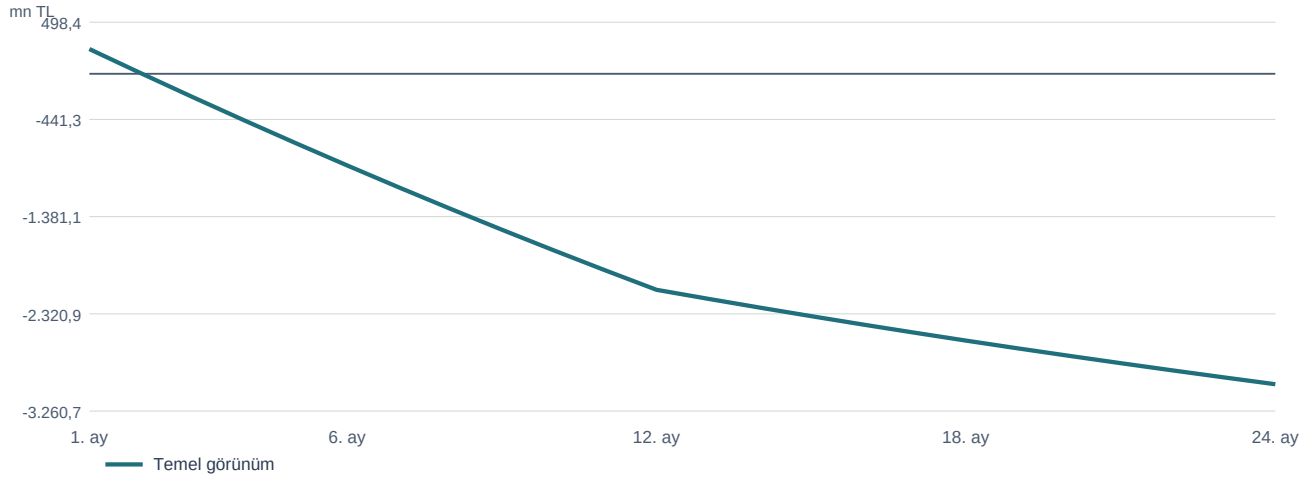
Geçmiş dönem nakit göstergeleri, önümüzdeki 24 ay için varsayımlara dayalı nakit görünümü ve olası şoklarda nakit durumu. Not hesabına girmez.

Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2025	2026
Faaliyetlerden yaratılan nakit	447,1 mn TL	1.726,8 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	726,4 mn TL	1.350 mn TL
Borç servisi karşılama	0,3 kat	1,1 kat
Faiz karşılama	0,32 kat	1,21 kat

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.

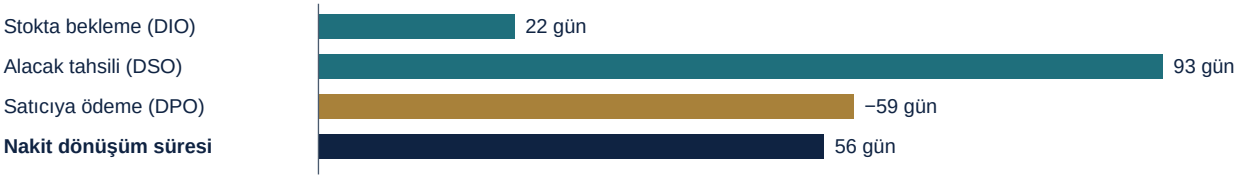


Başlangıç nakdi 477,7 mn TL; 12. ay sonu -2.088,5 mn TL, 24. ay sonu -3.001,5 mn TL. En yüksek nakit açığı 3.001,5 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 0,26 kat.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit dönüşüm süresi (2026)

Stokta ve alacakta bekleyen sürenin toplamından satıcıya ödeme süresi düşülür; süre uzadıkça işletme sermayesi ihtiyacı büyür.



Stres sonuçları

Senaryo (12 ay)	Borç servisi karşılama	Nakit açığı
Temel senaryo	0,26 kat	2.088,5 mn TL
Ciro %20 düşer	0,17 kat	2.375,5 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	3.601,3 mn TL
Kur %25 yükselir	0,21 kat	2.449,3 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	0,23 kat	2.453,9 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	4.496,1 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	3.618,5 mn TL

Projeksiyon varsayımları firmadan alınmadı; geçmiş ortalamalardan türetildi. Büyüme, marj ve yatırım planı girilirse sonuç firmaya özgü olur.

Ne anlama geliyor? Faaliyet nakdi borç servisini karşılıyor; stres senaryoları bu payın ne kadar dayanıklı olduğunu gösterir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

6 Kredi ve çek itibarı

Kredi yapılandırma kapasitesi · orta

Yeniden yapılandırma mümkün; borç servisi ya da teminat tarafında güçlendirme gerektiren alanlar var. Borç servisi karşılama (DSCR): 1,10 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,47 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	1,10 kat	yeterli
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,47 kat	zayıf

Ne anlama geliyor? Yeniden yapılandırma mümkün, ancak pazarlık gücünüz bazı alanların düzelmesine bağlı.

8 İş riski ve kurumsal yönetim

Kurumsal yönetim

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık · güçlü

Mali tablo standardı · güçlü
Yıllık faaliyet raporu · güçlü

Ne anlama geliyor? Kurumsal yönetim, ortaklık yapısı, şeffaflık ve karar alma düzeninin finansman verenlere güven verip vermediğini gösterir.

Bağımsız denetim ve denetçi çekincesi

Denetçi görüşü: **olumlu görüş** · Denetim kuruluşu: DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. 2026 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

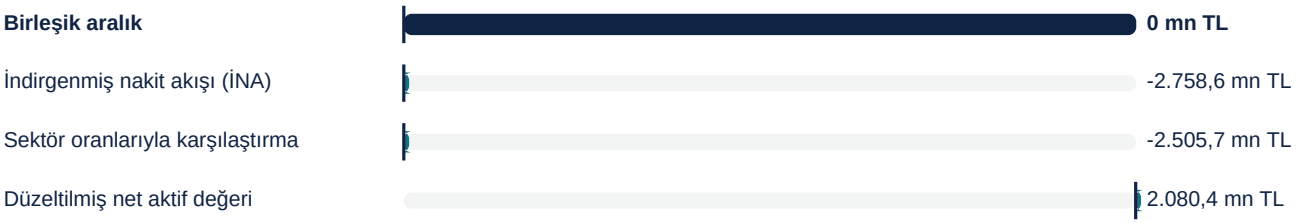
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

9 Gölge değerleme

Değerleme

Firmanın özkaynak değeri; üç yöntemle, düşük / orta / yüksek aralığıyla ve varsayımlarıyla. Not hesabına girmez.



Yöntem	Düşük	Orta	Yüksek
Birleşik aralık	0 mn TL	0 mn TL	2.082 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	-2.841,3 mn TL	-2.758,6 mn TL	-2.639 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	-2.942,6 mn TL	-2.505,7 mn TL	-1.777,6 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	2.080,4 mn TL	2.080,4 mn TL	2.080,4 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%38	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%40	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%42	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%44	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%46	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL

Bir ya da daha fazla yöntemde özkaynak değeri eksiye düştü (borç, firma değerini aşıyor); sonuç sıfırdan aşağı gösterilmez

Bu değerleme, firmanın kendi verileri ve kamuya açık piyasa varsayımlarıyla hesaplanmış bir danışmanlık çalışmasıdır; bağımsız denetim, ekspertiz ya da lisanslı değerleme raporu değildir. Yatırım tavsiyesi değildir; alım-satım, ortaklık ya da kredi kararlarının tek dayanağı olarak kullanılamaz.

Ne anlama geliyor? Değer aralığı üç yöntemin birleşimidir ve varsayımlar değişirse aralık da değişir; kesin bir fiyat değildir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

10 Yapay zekâ teşhisi ve reçete

Mali analiz: göstergeler ve yorum

Likidite ● orta

Gösterge	Eğilim	2024	03/2025	03/2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▲ iyileşiyor	1,02	1,24	**1,11**	+%17 medyan 0,95	● orta
Asit-test oranı	▲ iyileşiyor	0,82	1	**0,93**	+%66 medyan 0,56	▲ güçlü

Cari oran 2024-2026 arasında yükseldi (1,02 → 1,11); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektör medyanından iyi. Kısa vadeli yükümlülükler karşılanıyor ancak tampon dar; tahsilatta bir gecikme likiditeyi hızla sıkıştırabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2024	03/2025	03/2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%5,8	%5,7	**%4,7**	−%91 medyan %51,5	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%-2,2	%5,7	**%-4,8**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%-0,9	%5,5	**%-3,6**	−%184 medyan %4,3	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-22,4	**%-6,8**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	0,65	2,56	**−0,02**	−%101 medyan 3,12	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2024-2026 arasında geriledi (%5,8 → %4,7); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; reel satış büyümesi yükseldi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

Gösterge	Eğilim	2024	03/2025	03/2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	75 gün	105 gün	**93 gün**	+%5 medyan 89 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	► yatay	58 gün	66 gün	**59 gün**	−%48 medyan 115 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	► yatay	23 gün	29 gün	**22 gün**	−%69 medyan 70 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	41 gün	67 gün	**56 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2024-2026 arasında uzadı (75 gün → 93 gün); nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında borç ödeme süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi sektörle uyumlu. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ● orta

Gösterge	Eğilim	2024	03/2025	03/2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▲ iyileşiyor	%90	%77,4	**%83**	+%25 medyan %66,5	▼ zayıf
Finansal borç / net satış	► yatay	%14,1	%13,7	**%15,1**	–	● orta
KV borç / toplam borç	► yatay	%99,4	%99	**%98,9**	+%13 medyan %87,7	● orta
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%10	%22,6	**%17,1**	−%52 medyan %35,5	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▼ bozuluyor	3,23	4,04	**14,6**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2024-2026 arasında geriledi (%90,0 → %83,0); özkaynak / aktif da aynı yönde; Net finansal borç / FAVÖK yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif medyanın gerisinde; KV borç / toplam borç sektörle uyumlu. Borç yükü taşınabilir düzeyde; kısa vadeli borcun payı vade uyumunu yakından izlemeyi gerektiriyor.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit akışı ▲ güçlü

▼ Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor · ▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor

Gösterge	Eğilim	03/2025	03/2026	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	447,1 mn TL	**1.726,8 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	1.493,5 mn TL	**1.569,4 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	0,3	**1,1**	● orta
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	−767,2 mn TL	**−219,4 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−53,9 mn TL	**71,6 mn TL**	▲ güçlü

2026 yılında faaliyetlerden 1726,8 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 1569,4 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 1,10 katı; ödemeler iç kaynakla karşılanıyor. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit arttı.

Ödeme davranışı

Ödeme davranışı verisi yok.

Eğilim, yıllık dönemlerin ilkinden sonuncusuna yöndür; ara dönem yıllıklandırılmış değerdir. Sektör çubuğu son yılın sektör medyanından sapmasıdır: sağa doğru firmanın lehine, sola doğru aleyhine; medyana yakın değerler sektörle uyumlu sayılır. Durum sözel değerlendirmedir; notu değiştirmez. Sektör kaynağı: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE J (Bilgi ve iletişim) (2025).

Ne anlama geliyor? Likidite, kârlılık, faaliyet etkinliği ve borçluluk birlikte günlük işleyişin ve borç yükünün sağlığını gösterir.

SWOT

■ Güçlü yanlar

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 59 gün, sektör medyanı 115 gün; sapma -%48,4 (TCMB 2025).

Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 0,93, sektör medyanı 0,56; sapma %66,2 (TCMB 2025).

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 22 gün, sektör medyanı 70 gün; sapma -%69,0 (TCMB 2025).

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Mevcut durum: -219.369.378 TL.

Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 1,11, sektör medyanı 0,95; sapma %16,9 (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 3. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 3.001.451.549 TL. Açık yeni borç, ortak desteği veya tahsilat/ödeme düzenlemesiyle kapatılmalı.

Öngörülen borç servisi karşılama zayıf
Önümüzdeki 12 ayda yatırım sonrası serbest nakit borç servisinin yalnız 0,26 katı; borç servisi iç kaynakla karşılanamıyor.

Net Finansal Borç / FAVÖK
Mevcut durum: 14,60.

Net satışlarda reel büyüme
Mevcut durum: -0,07.

Vergi öncesi kâr marjı
Mevcut durum: -0,05.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Borç, firma değerini aşıyor
Yöntemlerin ağırlıklı özkaynak değeri eksi; firma değeri net finansal borcu karşılamıyor.

Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor
Kısa vadeli finansal borç 4.652.471.805 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,47 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2026 toplam nakit açığı 219.369.378 TL; bunun %33,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 376.725.352 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

Ne anlama geliyor? SWOT, içerideki güçlü ve zayıf yanlarla dışarıdaki fırsat ve tehditleri tek bakışta özetler.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Öncelikli aksiyon planı

Özkaynağı güçlendirin · öncelik yüksek
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %83,0 → %66,5 (sektör medyanı)
Kâr dağıtımını sınırlamak, sermaye artırımı yapmak veya ortak borçlarını sermayeye eklemek borç / aktif oranını düşürür. (Şu an Toplam borç / toplam aktif: 0,83.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net Finansal Borç / FAVÖK: 14,60.)
Beklenen etki: İlgili göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik yüksek
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%6,8 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,07.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik yüksek
Hedef: Cari oran 1,11 → 1,33
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 1,11.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kâr marjını koruyun · öncelik yüksek
Hedef: Vergi öncesi kâr marjı -%4,8 → %0,0
Fiyatlama, girdi maliyeti ve finansman giderleri ayrı ayrı izlenmeli; düşük marjlı satışlar gözden geçirilmeli. (Şu an Vergi öncesi kâr marjı: -0,05.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

11 Ekler

Veri notları

• Çalışan sayısı girilmemiş; segment yalnız ciroya göre belirlendi
• Projeksiyon varsayımları firmadan alınmadı; geçmiş ortalamalardan türetildi. Büyüme, marj ve yatırım planı girilirse sonuç firmaya özgü olur.
• Eksik bilgiler: Çalışan sayısı girilmemiş; segment yalnız ciroya göre belirlendi. Uyarılar: Mali tablolar TFRS esaslıdır ve bağımsız denetimden geçmiştir; sektör kıyasındaki TCMB verisi VUK esaslıdır, kiralama yükümlülükleri finansal borca dahildir. 31.03.2025: enflasyon düzeltme farkları (239.200.293 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.03.2026: enflasyon düzeltme farkları (55.606.586 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.03.2026: sermaye yedeklerindeki artış (54.618.329 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE J (Bilgi ve iletişim) (2025).

Yöntem

Not. Finansal Sağlık Notu; mali tablolar, nakit akışı, ödeme geçmişi, varlık gücü ve nitel bilgiler birlikte değerlendirilerek deterministik bir hesaplama motoruyla üretilir. Aynı veri her zaman aynı notu verir; yapay zekâ notu değiştirmez, yalnız metinleri yazar.
Röntgen. Rasyolar düzeltilmiş bilanço ve gelir tablosundan hesaplanır; ara dönem kârlılık ve satış değerleri yıllıklandırılır. Sektörle kıyas, yüklüyse resmî sektör bilançosu dağılımına göre yapılır.
Altman. Altman modelleri yayımlanmış akademik iflas tahmin modelleridir; firmanın türüne uygun sürüm seçilir ve sonucu erken uyarı olarak sunulur, notu değiştirmez.
Doppler. Nakit görünümü geçmiş dönem ortalamalarından ya da firmanın girdiği plandan türetilen varsayımlarla aylık olarak yürütülür; stres ve yoğunlaşma senaryoları aynı modeli olumsuz koşullarla tekrarlar.
Kredi ve çek. Kredi ve çek raporları firmanın cihazında okunur; sunucuya yalnız özet tutarlar ve göstergeler gelir. Ortaklar raporda ad yerine etiketle anılır.
Değerleme. Gölge değerleme indirgenmiş nakit akışı, sektör emsal oranları ve düzeltilmiş net aktif yöntemlerinin birleşik aralığıdır; kesin bir fiyat değildir.

Finansal Sağlık Notu bir danışmanlık değerlendirmesidir; **kredi notu değildir**. Değerleme bölümündeki değer aralığı **yatırım tavsiyesi değildir**.
Seri no TR-2026-06297 · TR REGTECH