FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-18825

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**

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

DESPEC BİLGİSAYAR PAZARLAMA VE TİCARET A.Ş. (hizmet, Büyük segment) BBB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu); Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Nakit akışı şoklara dayanıksız; Ortaklardan alacaklar özkaynağa göre yüksek.

Öncelikli üç aksiyon

1. Özkaynağı güçlendirin
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %79,5 → %66,5 (sektör medyanı)

2. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,59 → 1,00 kat

3. Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme

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: Finansal borçların satışlara oranı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Net Finansal Borç / FAVÖK. En çok aşağı çeken alanlar: Toplam borç / toplam aktif; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	orta
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Finansal borçların satışlara oranı
Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Net Finansal Borç / FAVÖK

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Toplam borç / toplam aktif
Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

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

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,001

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 809.848.647 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 0

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

▼ Gelişmeye açık yanlar

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,842

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 871.323.519 · Karşılama oranı 0.59x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 809.848.647 · Karşılama oranı 0.55x

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer 0,004

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)
değer Zarar finansmanı / ortağa çıkış

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	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,19	1,13	1,17	1,24	▲ iyileşiyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,97	0,98	0,9	0,88	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%82,4	%87,4	%84,2	%79,5	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%0,9	%2,1	%0,1	%0,3	▲ iyileşiyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	89 gün	110 gün	34 gün	121 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	95 gün	111 gün	48 gün	185 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%1,3	%0,7	%0,4	%-0,6	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%6,2	%5,6	%7,2	%12,3	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	0,23	0	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%25,3	%14	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0,16 kat	0,5 kat	0 kat	0 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0,84 kat	0,57 kat	0,65 kat	0,66 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%12,1	%42,1	%-6,9	%-24,7	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	16 gün	18 gün	-1 gün	5 gün	▲ iyileşiyor

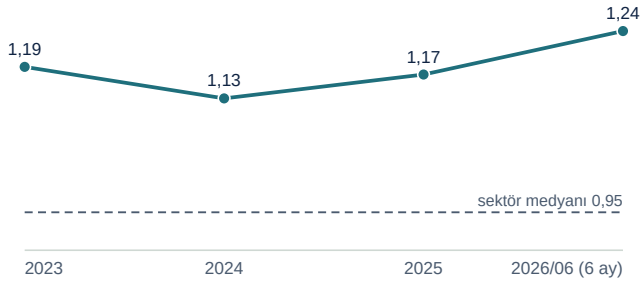
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

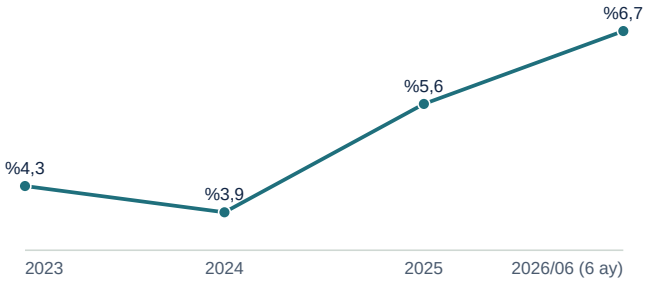
Cari oran

▲ iyileşiyor



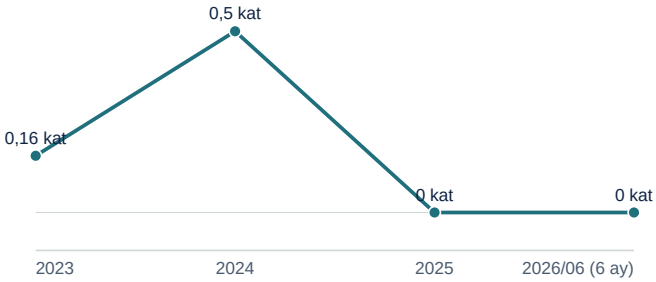
FAVÖK marjı

▲ iyileşiyor



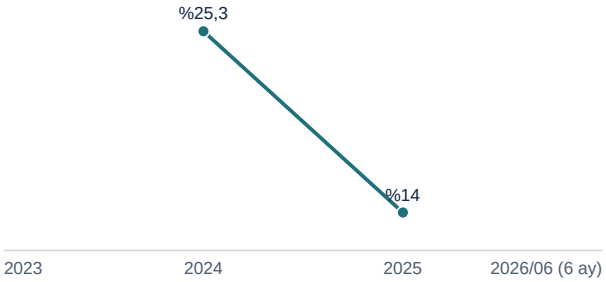
Net borç / FAVÖK

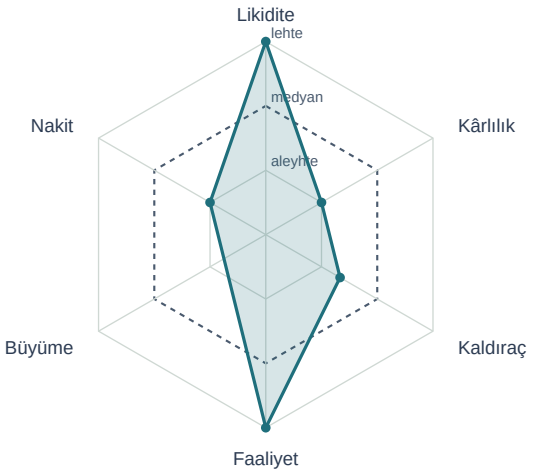
▲ iyileşiyor



Net satış büyümesi (reel)

▼ bozuluyor





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 1,17 · medyan 0,95 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 0,9 · medyan 0,56 (lehte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %7,2 · medyan %51,5 (aleyhte)
Net kâr marjı %-0,4 · medyan %4,3 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %84,2 · medyan %66,5 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %15,8 · medyan %35,5 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %99,2 · medyan %87,7 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 34 gün · medyan 89 gün (lehte)
Stok devir süresi 13 gün · medyan 70 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 48 gün · medyan 115 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 1 · 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 5 oranda güçlü, 5 oranda zayıfsınız.

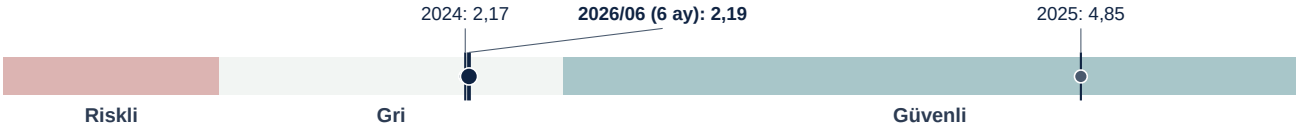
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

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

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



Dönem	Değer	Bölge
2023	2,38	Gri bölge
2024	2,17	Gri bölge
2025	4,85	Güvenli bölge
2026/06 (6 ay)	2,19	Gri bölge

Seyir: ▲ iyileşiyor

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

Ne anlama geliyor? Altman göstergesi gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık. Son yıllarda değer iyileşiyor.

5 Doppler: nakit akışı

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

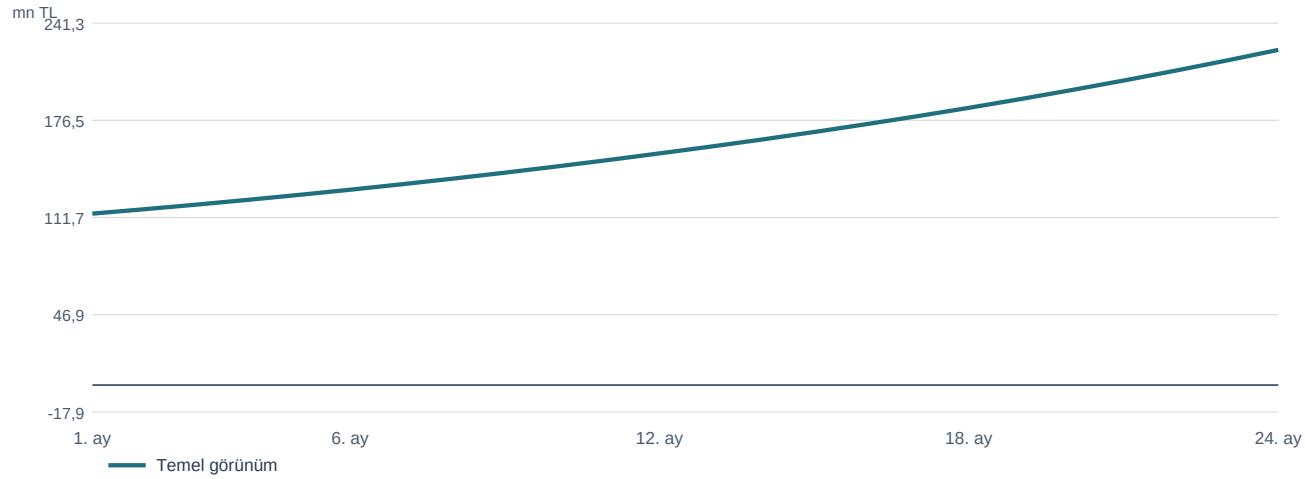
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	390,2 mn TL	871,3 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	503,5 mn TL	945,9 mn TL
Borç servisi karşılama	0,53 kat	0,59 kat
Faiz karşılama	0,77 kat	0,93 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

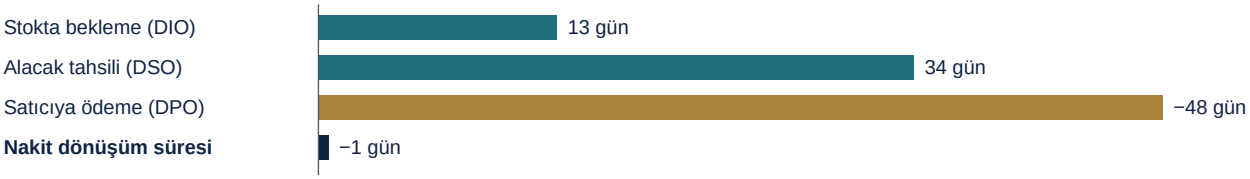
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 111,5 mn TL; 12. ay sonu 154,5 mn TL, 24. ay sonu 223,4 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 4,92 kat.

Nakit dönüşüm süresi (2025)

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	4,92 kat	0 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	0 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	17,4 mn TL
Kur %25 yükselir	4,32 kat	0 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	4,56 kat	0 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	270,5 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	98,5 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 tek başına karşılamıyor; fark yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor.

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): 0,59 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 265,39 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	0,59 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	265,39 kat	yeterli

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: GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

Kilit denetim konuları

• 374.764.262

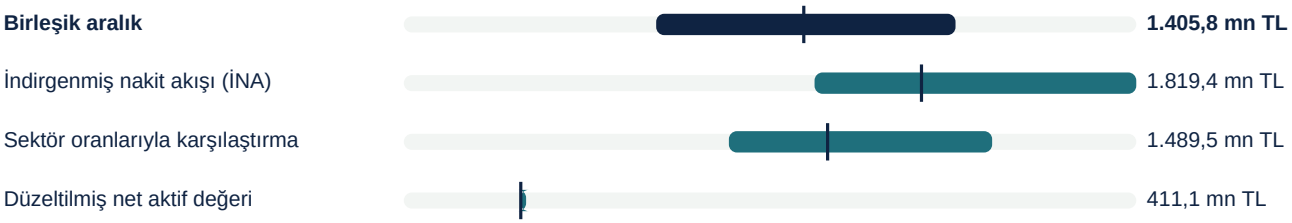
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	887 mn TL	1.405,8 mn TL	1.939,1 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	1.443,6 mn TL	1.819,4 mn TL	2.574,3 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	1.142,5 mn TL	1.489,5 mn TL	2.067,8 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	411,1 mn TL	411,1 mn TL	411,1 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%38	2.579,5 mn TL	3.003,5 mn TL	3.676,9 mn TL
%40	2.031,7 mn TL	2.257,3 mn TL	2.574,3 mn TL
%42	1.683,8 mn TL	1.819,4 mn TL	1.996,9 mn TL
%44	1.443,6 mn TL	1.531,7 mn TL	1.641,7 mn TL
%46	1.267,9 mn TL	1.328,3 mn TL	1.401,3 mn TL

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	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	► yatay	1,19	1,13	1,17	**1,24**	+%24 medyan 0,95	● orta
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	0,97	0,98	0,9	**0,88**	+%60 medyan 0,56	▲ güçlü

Cari oran 2023-2025 arasında yatay seyretti (1,17); asit-test oranı geriledi. 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	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%6,2	%5,6	%7,2	**%12,3**	−%86 medyan %51,5	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	► yatay	%1,3	%0,7	%0,4	**%-0,6**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▲ iyileşiyor	%-2	%0,2	%-0,4	**%-3,7**	−%109 medyan %4,3	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%25,3	%14	**–**	–	▲ güçlü
Faiz karşılama oranı	▲ iyileşiyor	0,67	1,08	1	**0,67**	−%68 medyan 3,12	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%6,2 → %7,2); net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; reel satış büyümesi geriledi. 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

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▲ iyileşiyor	89 gün	110 gün	34 gün	**121 gün**	−%62 medyan 89 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▲ iyileşiyor	95 gün	111 gün	48 gün	**185 gün**	−%58 medyan 115 gün	● orta
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	22 gün	19 gün	13 gün	**69 gün**	−%81 medyan 70 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	16 gün	18 gün	-1 gün	**5 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (89 gün → 34 gün); borç ödeme süresi, stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi, borç ödeme süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▼ bozuluyor	%82,4	%87,4	%84,2	**%79,5**	+%27 medyan %66,5	▼ zayıf
Finansal borç / net satış	► yatay	%0,9	%2,1	%0,1	**%0,3**	–	▲ güçlü
KV borç / toplam borç	► yatay	%99,8	%99,7	%99,2	**%99,2**	+%13 medyan %87,7	● orta
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%17,6	%12,6	%15,8	**%20,5**	−%55 medyan %35,5	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	0,16	0,5	0	**0**	–	▲ güçlü

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%82,4 → %84,2); özkaynak / aktif da aynı yönde; Net finansal borç / FAVÖK geriledi. 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 ▼ zayıf

▼ Nakit akışı şoklara dayanıksız

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	390,2 mn TL	**871,3 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	732,3 mn TL	**1.469,1 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	0,53	**0,59**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−228,8 mn TL	**−523,2 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	211 bin TL	**1,4 mn TL**	● orta

2025 yılında faaliyetlerden 871,3 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 1469,1 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,59 katını karşılıyor; fark yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit arttı.

Ödeme davranışı

▼ Ortaklardan alacaklar özkaynağa göre yüksek

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

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 34 gün, sektör medyanı 89 gün; sapma -%62,1 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 48 gün, sektör medyanı 115 gün; sapma -%58,4 (TCMB 2025).

Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 0,90, sektör medyanı 0,56; sapma %60,3 (TCMB 2025).

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 13 gün, sektör medyanı 70 gün; sapma -%80,7 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Finansal borçların satışlara oranı
Mevcut durum: 0,00.

■ Zayıf yanlar

Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor
FYN 871.323.519 TL, faiz + anapara + leasing 1.469.069.402 TL; karşılama 0,59 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: 809.848.647 TL.

Kâr marjı daralıyor
Vergi öncesi kâr marjı %1,3 (2023) → %0,7 (2024) → %0,4 (2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının altında (olumsuz)
Firma %7,2, sektör medyanı %51,5; sapma -%86,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Faiz karşılama oranı sektör medyanının altında (olumsuz)
Firma 1,00, sektör medyanı 3,12; sapma -%67,8 (TCMB 2025).

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Nakit akışı şoklara dayanıksız
Temel senaryoda açık yokken şu durumlarda nakit açığı oluşuyor: faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır, tahsilat 30 gün gecikir, ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar. En ağır etki: Tahsilat 30 gün gecikir (270.506.460 TL açık).

Ortaklardan alacaklar özkaynağa göre yüksek
Bu kayıt firmanın kredi profilini olumsuz etkiler; kapatılması önceliklidir.

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

Öncelikli aksiyon planı

Özkaynağı güçlendirin · öncelik yüksek

Hedef: Toplam borç / toplam aktif %79,5 → %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: 0,84.)

Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek

Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,59 → 1,00 kat

Faaliyetlerden yaratılan nakit faiz, anapara ve leasing ödemelerini karşılamıyor. Kısa vadeli kredilerin uzun vadeye yapılandırılması, yeni yatırımların ertelenmesi ya da işletme sermayesi ihtiyacının (alacak ve stok) azaltılmasıyla karşılama oranı 1'in üzerine çıkarılmalı. (Şu an Faaliyet nakdinin borç

servisini karşılama oranı: 871.323.519 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: 809.848.647 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kâr marjını koruyun · öncelik yüksek
Hedef: Vergi öncesi kâr marjı -%0,6 → %0,0
Fiyatlama, girdi maliyeti ve finansman giderleri ayrı ayrı izlenmeli; düşük marjlı satışlar gözden geçirilmeli. (Şu an Vergi öncesi kâr marjı: 0,00.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme): iyileştirme · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme): zarar ortak.)
Beklenen etki: Nakit akışı 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. 31.12.2024: enflasyon düzeltme farkları (115.302.107 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (83.297.742 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan 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-2026-18825 · TR REGTECH