FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# PAPİLON SAVUNMA TEKNOLOJİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**A-**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-82273**

**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

**A-**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

PAPİLON SAVUNMA TEKNOLOJİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not A-; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

PAPİLON SAVUNMA TEKNOLOJİ VE TİCARET A.Ş. (hizmet, Orta segment) A- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu); Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,19 → 1,00 kat

**2.** Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin

**3.** Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %668,8 → %535,0

**Ne anlama geliyor?** Finansal sağlığınız genel olarak sağlam 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: Bağımsız denetim; Konsolide finansal tablo; Cari oran. En çok aşağı çeken alanlar: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Finansal borçların satışlara oranı.

| Ana başlık | Durum |
|---|---|
| Finansal Risk Profili | zayıf |
| Tamamlayıcı Not Bileşenleri | güçlü |

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Bağımsız denetim
Konsolide finansal tablo
Cari oran

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Finansal borçların satışlara oranı

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

## ▲ Güçlü yanlar

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

Konsolide finansal tablolar yayınlanıyor mu?
değer Evet, konsolide (eliminasyonlu)

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,306

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

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 8.418.346 · Karşılama oranı 0.19x

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -81.058.968 · Açığın 169%'i KV finansal borçla karşılanmış

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 1,102

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 234,9

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer -0,531

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

**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 | 19,08 | 14,36 | 2,54 | 1,25 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 15,4 | 13,54 | 1,9 | 0,35 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %6,8 | %8,6 | %30,6 | %46,3 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %4,7 | %2,2 | %110,2 | %668,8 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 42 gün | 208 gün | 42 gün | 55 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 7 gün | 25 gün | 235 gün | 658 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %175,6 | %39,7 | %-53,1 | %-2.424,7 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %48,1 | %34,3 | %49,3 | %-195 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,03 | 0 | 0 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %118,7 | %-55,1 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0 kat | 0 kat | 0 kat | FAVÖK eksi | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 5,12 kat | 39,69 kat | 0,82 kat | 0 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %-61,6 | %-43,6 | %-31,1 | %23,8 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 534 gün | 233 gün | 455 gün | 834 gün | ▼ bozuluyor |

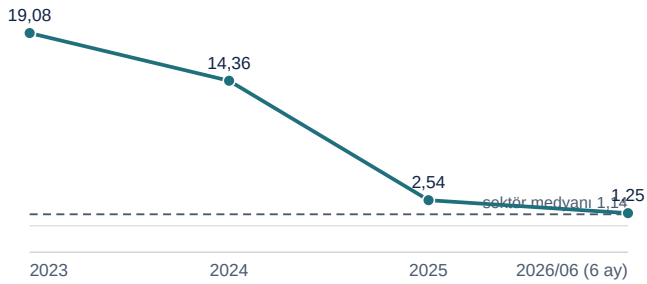
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

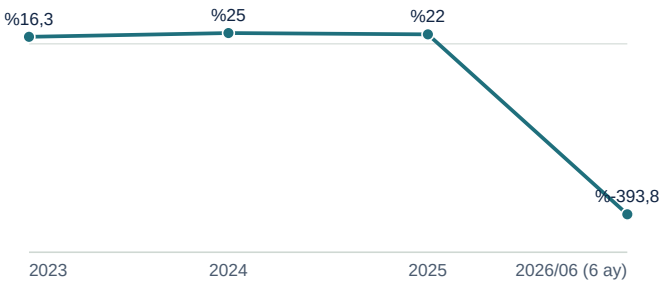
### Cari oran

▼ bozuluyor



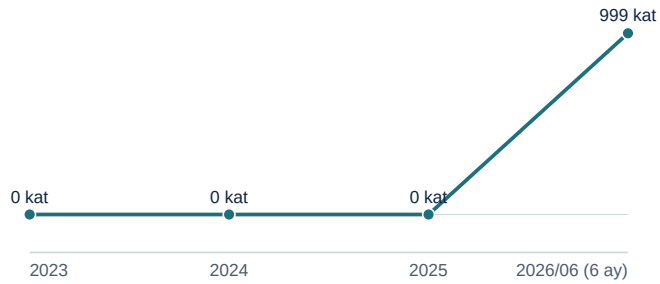

### FAVÖK marjı

▼ bozuluyor



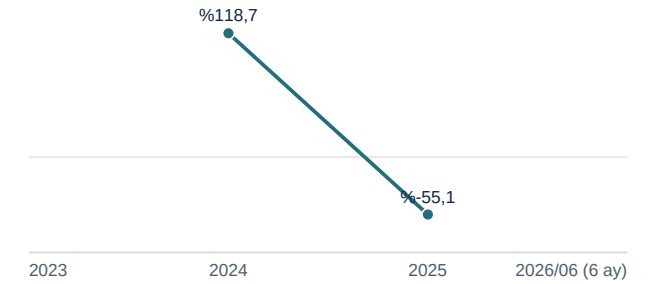

### Net borç / FAVÖK

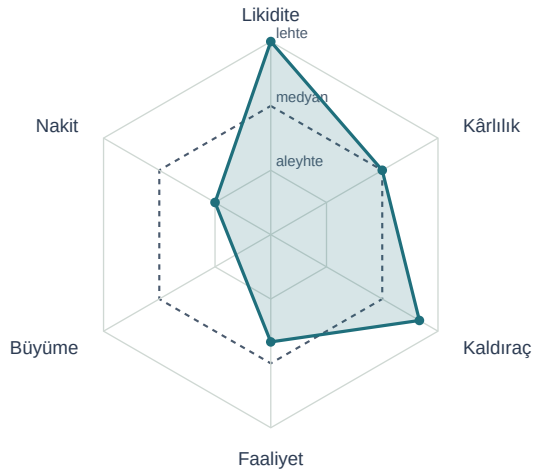
▼ bozuluyor




### 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 2,54 · medyan 1,14 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 1,9 · medyan 0,92 (lehte)
**Kârlılık**: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %49,3 · medyan %24,6 (lehte)
Net kâr marjı %-64,9 · medyan %3,5 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %30,6 · medyan %63,6 (lehte)
Özkaynak / aktif %69,5 · medyan %36,1 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %89,4 · medyan %92,2 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 42 gün · medyan 85 gün (lehte)
Stok devir süresi 648 gün · medyan 42 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 235 gün · medyan 68 gün (aleyhte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -1,65 · medyan 2,85 (aleyhte)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 6 oranda güçlü, 4 oranda zayıfsınız.

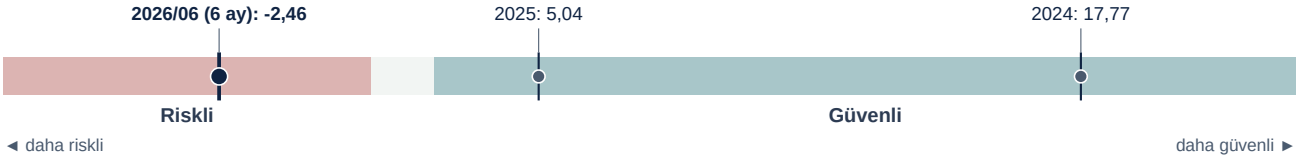
**Ne anlama geliyor?** Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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 |
|---|---|---|
| 2023 | 22,81 | Güvenli bölge |
| 2024 | 17,77 | Güvenli bölge |
| 2025 | 5,04 | Güvenli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | -2,46 | 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.

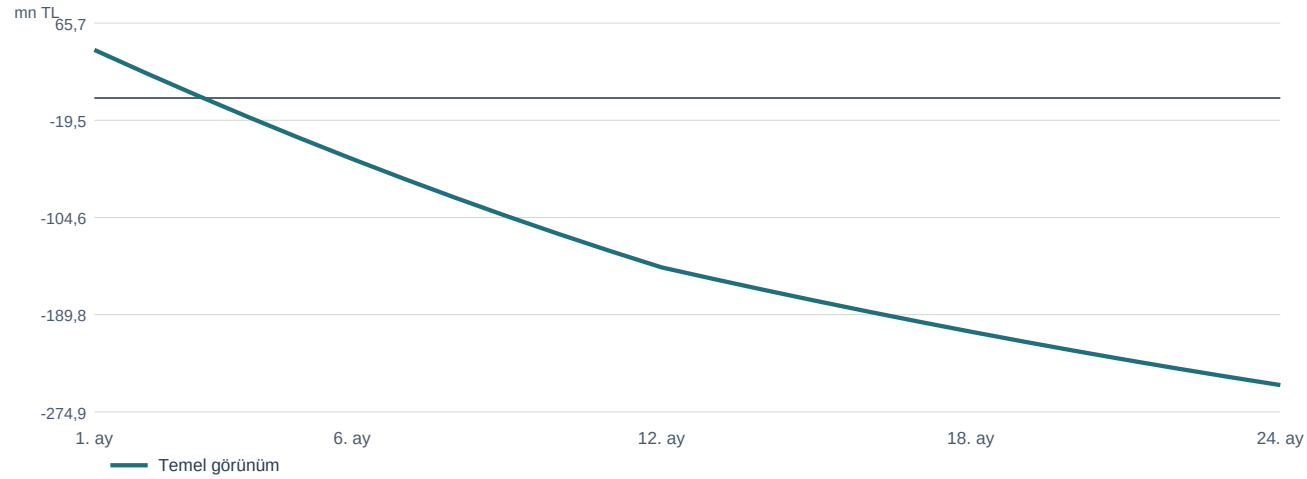
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 38,2 mn TL | 8,4 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | -166,5 mn TL | -37,6 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 9,5 kat | 0,19 kat |
| Faiz karşılama | 25,97 kat | 0,23 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 63,1 mn TL; 12. ay sonu -148,3 mn TL, 24. ay sonu -251,4 mn TL. En yüksek nakit açığı 251,4 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,13 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 | eksi | 148,3 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 149,1 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 149,2 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 164,2 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 159,3 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 149,6 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 154,8 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): 0,19 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,54 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 0,19 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 0,54 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: DENGE ANKARA BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

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

Kilit denetim konuları

- Hasılatın Dönemselliği
- TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu
- Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması

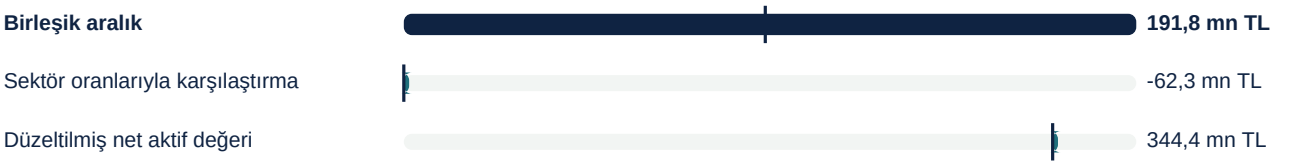
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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 | 191,8 mn TL | 388,7 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | -71 mn TL | -62,3 mn TL | -49,3 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 344,4 mn TL | 344,4 mn TL | 344,4 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▼ bozuluyor | 19,08 | 14,36 | 2,54 | **1,25** | +%123 medyan 1,14 | ● orta |
| Asit-test oranı | ▼ bozuluyor | 15,4 | 13,54 | 1,9 | **0,35** | +%108 medyan 0,92 | ▲ güçlü |

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (19,08 → 2,54); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektör medyanından iyi. Kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıklarla rahatça karşılanıyor; bu, banka ve tedarikçi görüşmelerinde güven unsuru.

### Kârlılık ▼ zayıf

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | ▲ iyileşiyor | %48,1 | %34,2 | %49,3 | **%-195** | +%100 medyan %24,6 | ▲ güçlü |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %175,6 | %39,7 | %-53,1 | **%-2.424,7** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %73 | %-8,3 | %-64,9 | **%-2.203,9** | −%1.948 medyan %3,5 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %118,7 | %-55,1 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 27,68 | −9,75 | −1,65 | **−1,78** | −%158 medyan 2,85 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%48,1 → %49,3); vergi öncesi kâr marjı geriledi; net kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi geriledi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; 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 ● orta

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ► yatay | 42 gün | 208 gün | 42 gün | **55 gün** | −%50 medyan 85 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 7 gün | 25 gün | 235 gün | **658 gün** | +%243 medyan 68 gün | ▼ zayıf |
| Stok devir süresi | ▼ bozuluyor | 499 gün | 50 gün | 648 gün | **1437 gün** | +%1.446 medyan 42 gün | ▼ zayıf |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | 534 gün | 233 gün | 455 gün | **834 gün** | – | – |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (42 gün); borç ödeme süresi uzadı; stok devir süresi uzadı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme süresi ve stok devir süresi medyanın gerisinde. İşletme sermayesi döngüsü yönetilebilir; tahsilat ve stok sürelerindeki kısalma nakit ihtiyacını azaltır.

### Borçlanma ● orta

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▼ bozuluyor | %6,8 | %8,6 | %30,6 | **%46,3** | −%52 medyan %63,6 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %4,7 | %2,2 | %110,2 | **%668,8** | – | ▼ zayıf |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %61,3 | %61 | %89,4 | **%94,1** | −%3 medyan %92,2 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %93,2 | %91,4 | %69,5 | **%53,7** | +%93 medyan %36,1 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ► yatay | 0 | 0 | 0 | **999** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%6,8 → %30,6); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; 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

▼ Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor · ▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▼ bozuluyor | 38,2 mn TL | **8,4 mn TL** | ● orta |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 4 mn TL | **43,5 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▼ bozuluyor | 9,5 | **0,19** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▲ iyileşiyor | −170,5 mn TL | **−81,1 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | 622 bin TL | **137,3 mn TL** | ▼ zayıf |

2025 yılında faaliyetlerden 8,4 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 43,5 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,19 katını karşılıyor; fark yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit azaldı.

## 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

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %30,6, sektör medyanı %63,6; sapma -%52,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 42 gün, sektör medyanı 85 gün; sapma -%50,2 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %49,3, sektör medyanı %24,6; sapma %100,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 2,54, sektör medyanı 1,14; sapma %122,6 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 1,90, sektör medyanı 0,92; sapma %107,6 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor**
FYN 8.418.346 TL, faiz + anapara + leasing 43.471.720 TL; karşılama 0,19 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 4. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 251.447.441 TL. Açık yeni borç, ortak desteği veya tahsilat/ödeme düzenlemesiyle kapatılmalı.

**Öngörülen borç servisi karşılama zayıf**
Önümüzdeki 12 ayda yatırım sonrası serbest nakit eksi; borç servisi iç kaynakla karşılanamıyor.

**Finansal borçların satışlara oranı**
Mevcut durum: 1,10.

**Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının üzerinde (olumsuz)**
Firma 235 gün, sektör medyanı 68 gün; sapma %243,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor**
2025 toplam nakit açığı 81.058.968 TL; bunun tamamı KV finansal borç artışıyla karşılandı (KV borç artışı 137.347.617 TL); yatırımlar 46.005.594 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

**Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor**
Projeksiyonda serbest nakit akışı vergi, yatırım ve işletme sermayesini karşılamıyor; değer çarpan ve net aktif yöntemlerine dayanıyor.

**Değer aralığı geniş**
Yöntemler arasındaki fark büyük; sonuç varsayımlara duyarlı. Firmaya özgü büyüme, marj ve yatırım planı girilirse aralık daralır.

**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

**Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin** · öncelik yüksek
**Hedef:** Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,19 → 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: 8.418.346 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin** · öncelik yüksek
Nakit açığının önemli kısmı kısa vadeli banka borcuyla kapatılıyor. Yatırım kredisi, leasing, sermaye artırımı veya ortak kaynağı gibi vadesi yatırımın geri dönüşüne uygun kaynaklar tercih edilmeli. (Şu an Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı: -81.058.968 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun** · öncelik yüksek
**Hedef:** Finansal borç / net satış %668,8 → %535,0
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 1,10.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Borç ödeme süresi (gün): iyileştirme** · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Borç ödeme süresi (gün): 235.)
Beklenen etki: Faaliyet etkinliği göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Kâr marjını koruyun** · öncelik orta
**Hedef:** Vergi öncesi kâr marjı -%2424,7 → %0,0
Fiyatlama, girdi maliyeti ve finansman giderleri ayrı ayrı izlenmeli; düşük marjlı satışlar gözden geçirilmeli. (Şu an Vergi öncesi kâr marjı: -0,53.)
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. 31.12.2024: enflasyon düzeltme farkları (-128.427.606 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (73.689.670 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (6.767.134 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-2026-82273 · TR REGTECH