FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# PENTA TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ DAĞITIM TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**A-**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-45001**

**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**

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

PENTA TEKNOLOJİ ÜRÜNLERİ DAĞITIM TİCARET A.Ş. (hizmet, Büyük segment) A- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu); Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyetler nakit tüketiyor; Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -0,31 → 1,00 kat

**2.** Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme

**3.** Kâr marjını koruyun
Hedef: Vergi öncesi kâr marjı %0,9 → %1,1

**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: Finansal borçların satışlara oranı; Cari oran; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit. En çok aşağı çeken alanlar: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Vergi öncesi kâr marjı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Finansal borçların satışlara oranı

Cari oran

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Vergi öncesi kâr marjı

**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 0,027

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 0,312

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

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -229.335.157 · Karşılama oranı 0.00x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 52.291.426 · Karşılama oranı 0.07x

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,695

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer 0,011

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer 0,032

**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.

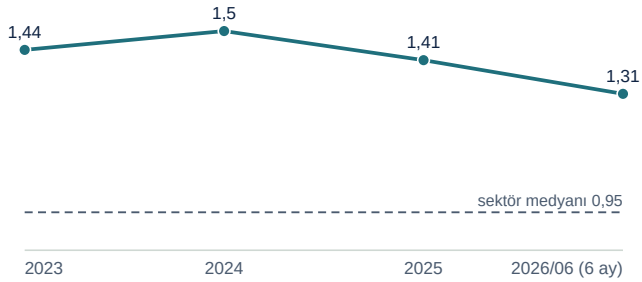
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,44 | 1,5 | 1,41 | 1,31 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 1,06 | 1,09 | 1,01 | 0,84 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %68,4 | %65,2 | %69,5 | %74,4 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %5,1 | %3,2 | %2,7 | %4,7 | ▲ iyileşiyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 104 gün | 93 gün | 98 gün | 104 gün | ► yatay |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 88 gün | 81 gün | 98 gün | 130 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %3 | %1,6 | %1,1 | %0,9 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %7,5 | %7,3 | %6,9 | %7,5 | ► yatay |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,37 | 1,23 | 0,48 | 0,37 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-8,9 | %3,2 | – | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0,41 kat | 0,16 kat | 0,31 kat | 0,84 kat | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 3,87 kat | 2,24 kat | 1,82 kat | 1,49 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %16,1 | %4,9 | %8,7 | %22,1 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 61 gün | 54 gün | 46 gün | 46 gün | ▲ iyileşiyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

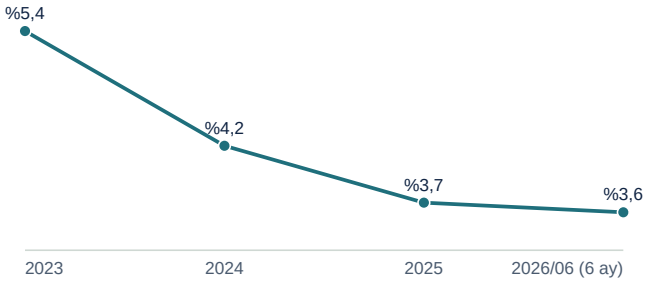
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

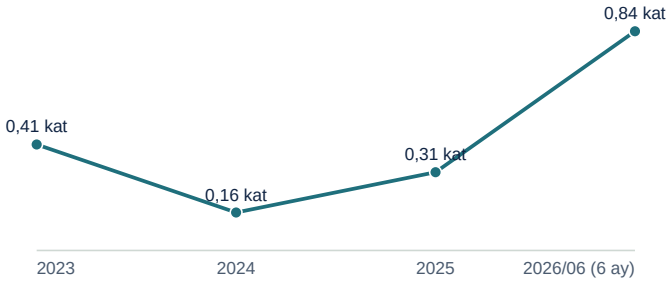
**Cari oran** ▼ bozuluyor



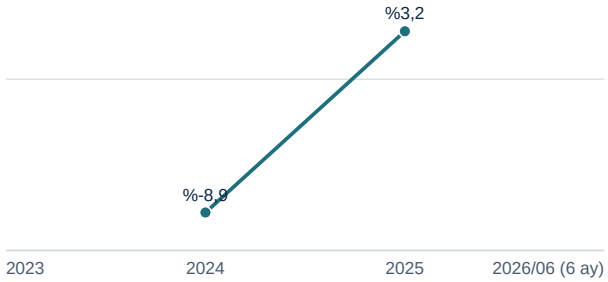

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor

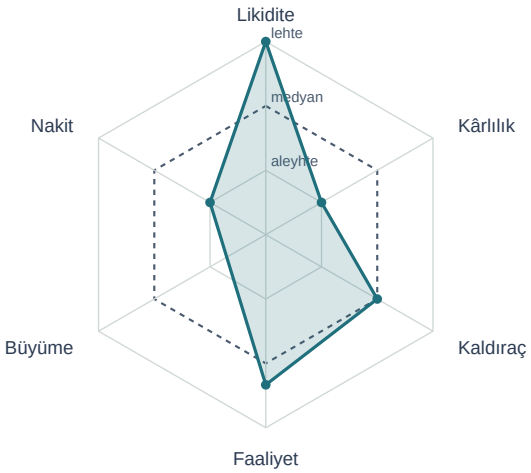



**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




**Net satış büyümesi (reel)** ▲ 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 1,41 · medyan 0,95 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 1,01 · medyan 0,56 (lehte)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %6,9 · medyan %51,5 (aleyhte)
Net kâr marjı %0,4 · medyan %4,3 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörle uyumlu
Toplam borç / aktif %69,5 · medyan %66,5 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %30,5 · medyan %35,5 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %97,7 · medyan %87,7 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 98 gün · medyan 89 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 46 gün · medyan 70 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 98 gün · medyan 115 gün (uyumlu)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 1,52 · 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 3 oranda güçlü, 3 oranda zayıfsınız.

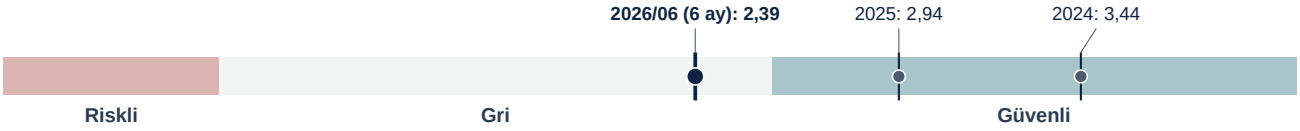
**Ne anlama geliyor?** Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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.




◄ daha riskli daha güvenli ►

| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 3,22 | Güvenli bölge |
| 2024 | 3,44 | Güvenli bölge |
| 2025 | 2,94 | Güvenli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 2,39 | Gri 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 gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık. 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.

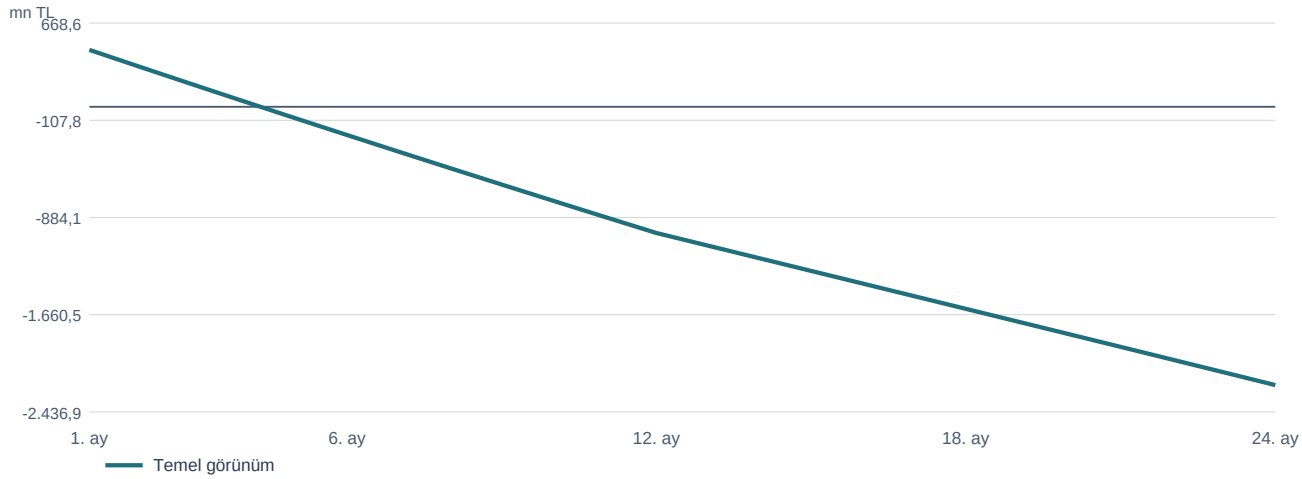
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 413,3 mn TL | -229,3 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 413,3 mn TL | -229,3 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 0,65 kat | -0,31 kat |
| Faiz karşılama | 0,91 kat | -0,35 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 593,9 mn TL; 12. ay sonu -1.008,3 mn TL, 24. ay sonu -2.222,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 2.222,7 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,17 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 | 1.008,3 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 1.474,1 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 2.797,9 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 1.226,9 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 1.105,9 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 4.850,5 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 3.211,1 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 · sınırlı

Mevcut borç servisi ve vade yapısı yeni bir yapılandırmayı zorlaştırıyor; önce nakit akışı ve vade uyumu düzeltilmeli. Borç servisi karşılama (DSCR): -0,31 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,43 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | -0,31 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 0,43 kat | zayıf |

**Ne anlama geliyor?** Bugünkü tabloyla bankalar yeni vade ya da limit vermekte zorlanır.

# 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: PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

Kilit denetim konuları

• Hasılatın denetimi

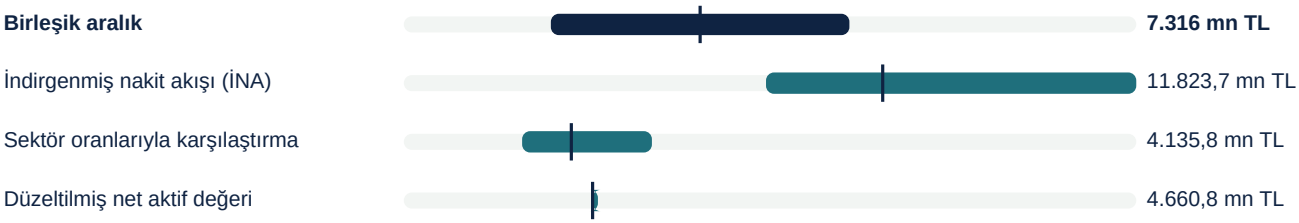
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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 | 3.630,4 mn TL | 7.316 mn TL | 11.001,5 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | 8.942,9 mn TL | 11.823,7 mn TL | 18.084,2 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 2.921,1 mn TL | 4.135,8 mn TL | 6.125,3 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 4.660,8 mn TL | 4.660,8 mn TL | 4.660,8 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %37 | 18.920 mn TL | 22.599,1 mn TL | 29.077,7 mn TL |
| %39 | 13.921,7 mn TL | 15.600,4 mn TL | 18.084,2 mn TL |
| %41 | 10.930,8 mn TL | 11.823,7 mn TL | 13.029,3 mn TL |
| %43 | 8.942,9 mn TL | 9.462,5 mn TL | 10.125,4 mn TL |
| %45 | 7.527,6 mn TL | 7.847,8 mn TL | 8.240,8 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ► yatay | 1,44 | 1,5 | 1,41 | **1,31** | +%49 medyan 0,95 | ● orta |
| Asit-test oranı | ► yatay | 1,06 | 1,09 | 1,01 | **0,84** | +%80 medyan 0,56 | ▲ güçlü |

Cari oran 2023-2025 arasında yatay seyretti (1,41). 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 | ► yatay | %7,5 | %7,3 | %6,9 | **%7,5** | −%87 medyan %51,5 | ▼ zayıf |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %3 | %1,6 | %1,1 | **%0,9** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ► yatay | %1,1 | %1,4 | %0,4 | **%0,2** | −%92 medyan %4,3 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▲ iyileşiyor | – | %-8,9 | %3,2 | **–** | – | ● orta |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 3,11 | 1,85 | 1,52 | **1,37** | −%51 medyan 3,12 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yatay seyretti (%6,9); vergi öncesi kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi yükseldi; faiz karşılama oranı 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 | 104 gün | 93 gün | 98 gün | **104 gün** | +%11 medyan 89 gün | ● orta |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 88 gün | 81 gün | 98 gün | **130 gün** | −%14 medyan 115 gün | ● orta |
| Stok devir süresi | ► yatay | 45 gün | 42 gün | 46 gün | **71 gün** | −%34 medyan 70 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | 61 gün | 54 gün | 46 gün | **46 gün** | – | – |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (104 gün → 98 gün); nakit dönüşüm süresi da aynı yönde; borç ödeme süresi uzadı. Sektör kıyasında stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi sektörle uyumlu. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

### Borçlanma ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▼ bozuluyor | %68,4 | %65,2 | %69,5 | **%74,4** | +%4 medyan %66,5 | ● orta |
| Finansal borç / net satış | ▲ iyileşiyor | %5,1 | %3,2 | %2,7 | **%4,7** | – | ▲ güçlü |
| KV borç / toplam borç | ► yatay | %98,4 | %97,6 | %97,7 | **%97,7** | +%11 medyan %87,7 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %31,6 | %34,8 | %30,5 | **%25,6** | −%14 medyan %35,5 | ● orta |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▲ iyileşiyor | 0,41 | 0,16 | 0,31 | **0,84** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%68,4 → %69,5); özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış geriledi; Net finansal borç / FAVÖK geriledi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif sektörle uyumlu. Borç yükü hafif ve özkaynak tabanı güçlü; yeni finansman için alan var.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Nakit akışı ▼ zayıf

▼ 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 | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▼ bozuluyor | 413,3 mn TL | **−229,3 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 639,7 mn TL | **729,6 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▼ bozuluyor | 0,65 | **−0,31** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −226,4 mn TL | **−959 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | −130 mn TL | **319 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetler 229,3 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 729,6 mn TL. Borç servisinin tamamı dış kaynakla karşılandı. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit azaldı. Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; fark sürekli yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor.

## 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

**Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 1,41, sektör medyanı 0,95; sapma %48,6 (TCMB 2025).

**Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 1,01, sektör medyanı 0,56; sapma %80,1 (TCMB 2025).

**Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 46 gün, sektör medyanı 70 gün; sapma -%34,4 (TCMB 2025).

**Finansal borçların satışlara oranı**
Mevcut durum: 0,03.

**Net Finansal Borç / FAVÖK**
Mevcut durum: 0,31.

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyetler nakit tüketiyor**
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -229.335.157 TL.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 5. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 2.222.702.844 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.

**Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı**
Mevcut durum: -229.335.157 TL.

**Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı**
Mevcut durum: 52.291.426 TL.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor**
Kısa vadeli finansal borç 1.380.575.175 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,43 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

**Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor**
2025 toplam nakit açığı 958.954.109 TL; bunun %33,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 0 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

**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 -0,31 → 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: -229.335.157 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: 52.291.426 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Kâr marjını koruyun** · öncelik yüksek
**Hedef:** Vergi öncesi kâr marjı %0,9 → %1,1
Fiyatlama, girdi maliyeti ve finansman giderleri ayrı ayrı izlenmeli; düşük marjlı satışlar gözden geçirilmeli. (Şu an Vergi öncesi kâr marjı: 0,01.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Özkaynağı güçlendirin** · öncelik orta
**Hedef:** Toplam borç / toplam aktif %74,4 → %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: 0,69.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin** · öncelik orta
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: -958.954.109 TL.)
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: sermaye yedeklerindeki artış (287.219.545 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (288.507.436 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-2026-45001 · TR REGTECH