

### PENTA

#### Dolar bazlı bilanço atması sebebiyle dolar bazlı inceleyecek olursak

- Hasılat çeyreklik %16 artışla 207,49 milyon dolar yıllık %5 düşüşle 730,32 milyon dolar olarak gerçekleşti. Yıllık bazda düşüşün ana nedeni 2023 yılında rekor olarak nitelendirilen IT hareketliliği ardından 2024 yılında bir miktar yavaşlama gözlemlenmiş olup bu durum satışların %5 düşüşüne sebebiyet vermiştir.
- 2024 yılında Penta, sürücü ve bellekler ile bilgisayar ve diğer dijital cihazlardan en iyi şekilde yararlanmak için gereken performansı ve güvenilirliği sağlayan çözümler sunan Lexar markasının Türkiye'deki dağıtım hakkını elde etmiştir. İlaveten Sparkle markalı ekran kartları kategorisindeki ürünlerin Türkiye'deki tek yetkili dağıtıcısı olunmuştur.
- Brüt kar çeyreklik %16 artışla 15,41 milyon dolar yıllık %8 düşüşle 53,1 milyon dolar olarak gerçekleşti. Satılan malın maliyetinin özellikle yıllık bazda ciddi artış gösteriyor oluşu doğal olarak yıllık bazda brüt karı baskılayan unsur oldu. Brüt kar marjı çeyreklik 6 baz puan artış yıllık 26 baz puan düşüşle %7,27 olarak sonuçlanmıştır.
- FAVÖK çeyreklik %25,48 artışla 9,79 milyon dolar yıllık %21 düşüşle 24,04 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda FAVÖK üst kalemlerin zayıflamasına paralel şekilde düşüş göstermiş olup maliyetlerin artış göstermesi ve diğer faaliyet giderlerinin çeyreklik %395 artışla 2,1 milyon dolar olması etkin olmuştur. FAVÖK marjı çeyreklik 19 baz puan artış yıllık 119 baz puan düşüşle %4,25 olarak gerçekleşmiştir.
- Net kar çeyreklik %24 düşüşle 3,26 milyon dolar olurken yıllık %25 artışla 10,37 milyon dolar olarak sonuçlanmıştır. Net karın yıllık bazda artışında 1,64 milyon dolarlık yatırım faaliyetlerinden gelirler ve 2,4 milyon dolar ertelenmiş vergi geliri etkili olmuştur.

**Sonuç olarak, bilançoyu dolar bazlı değerlendirdiğimizde çeyreklik sınırlı pozitif ancak yıllık bazda bilançoju negatif gözlemlenmekle beraber TL tarafında doğal olarak anomali piyasanın algısını bozabilmekte ve realiteyi yansıtmamaktadır.**

**Dolar bazlı reel artış hem satış hem operasyonel karlılıkta yer almadığı için yıllık bazda bilançoju olumsuz buluyoruz.**

| TL                    | 2023                  | 2024                  |               |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Yurtiçi Satışlar      | 19.093.244.713        | 25.023.288.272        | 31,06%        |
| Yurtdışı Satışlar     | 40.217.153            | 74.030.822            | 84,08%        |
| <b>Brüt Hasılat</b>   | <b>19.133.461.866</b> | <b>25.097.319.094</b> | <b>31,17%</b> |
| İadeler               | -729.678.102          | -922.129.199          | 26,37%        |
| İskontolar            | -204.881.332          | -235.272.758          | 14,83%        |
| <b>Net Satışlar</b>   | <b>18.198.902.432</b> | <b>23.939.917.137</b> | <b>31,55%</b> |
| SMM                   | -43.823.101           | -280.394.950          | 539,83%       |
| STMM                  | -16.784.969.779       | -21.918.688.629       | 30,59%        |
| <b>Brüt Kar</b>       | <b>1.370.109.552</b>  | <b>1.740.833.558</b>  | <b>27,06%</b> |
| <b>Brüt Kar Marjı</b> | <b>7,53%</b>          | <b>7,27%</b>          | <b>-0,26%</b> |

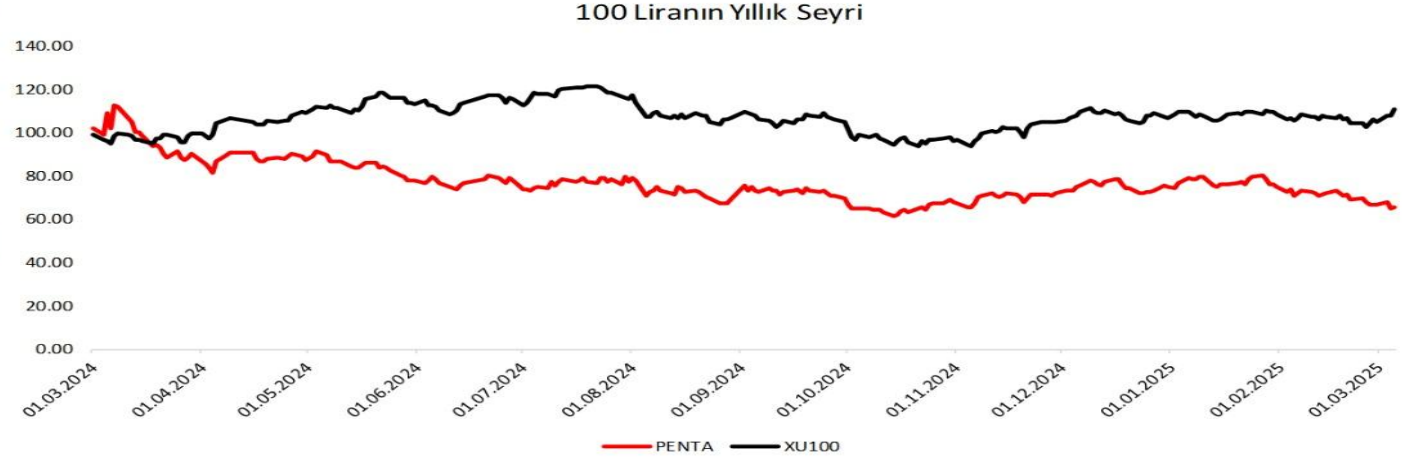
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Şirket Kartı

Künye

|                     |                                  |
|---------------------|----------------------------------|
| Hisse Adı           | Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım |
| Sektör              | Bilişim ve Yazılım               |
| Halka Açıklık Oranı | 37.0%                            |
| Kuruluş Tarihi      | 27.02.2003                       |
| Yaşı                | 22                               |
| Personel Sayısı     | 354                              |

Fiyat & Getiri

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Kapanış                     | 13.58       |
| Günlük Getiri               | 0.52        |
| Haftalık Getiri             | -1.67       |
| Aylık Getiri                | -7.68       |
| Göreceli Getiri             | -2.35       |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 12.70-24.60 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 15.91       |



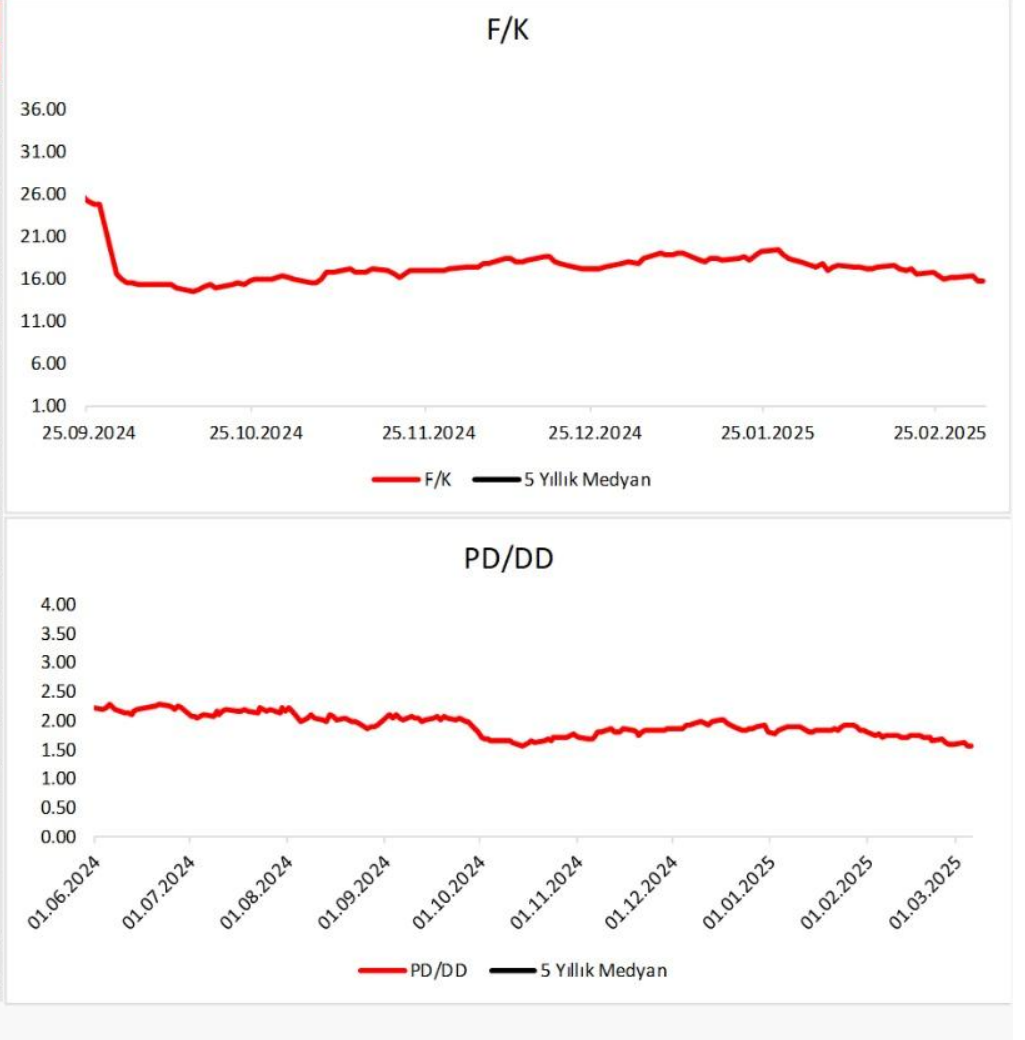
Özet Bilanço

| Kalemler                      | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar               | 9,307   | 8,727   | 6.64       |
| Nakit ve Benzerleri           | 606     | 475     | 27.67      |
| Stoklar                       | 2,532   | 2,696   | -6.08      |
| Ticari Alacaklar              | 6,095   | 5,463   | 11.58      |
| Duran Varlıklar               | 465     | 388     | 19.79      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 112     | 96      | 17.73      |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 94      | 74      | 27.68      |
| Aktifler                      | 9,772   | 9,115   | 7.20       |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 6,219   | 5,822   | 6.82       |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 151     | 104     | 45.48      |
| Toplam Borç                   | 6,369   | 5,925   | 7.49       |
| Net Borç                      | -528    | -301    | -75.65     |
| Sermaye                       | 394     | 394     | 0.00       |
| Özkaynaklar                   | 3,402   | 3,190   | 6.67       |

Özet Gelir Tablosu

| Kalemler             | 2024/12 | 2024/09 | 2023/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar         | 23,940  | 16,786  | 18,199  | 42.62      |
| Yurt İçi Satış       | 25,023  | 17,572  | 19,093  | 42.40      |
| Yurt Dışı Satış      | 74      | 63      | 40      | 17.16      |
| Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Satışların Maliyeti  | 22,199  | 15,576  | 16,829  | 42.52      |
| İskontolar           | 235.27  | 157.04  | 204.88  | 49.81      |
| İndirimler           | 922.13  | 692.51  | 729.68  | 33.16      |
| Brüt Kâr             | 1,741   | 1,210   | 1,370   | 43.93      |
| Faaliyet Giderleri   | 792     | 585     | 411     | 35.37      |
| Esas Faaliyet Kârı   | 949     | 624     | 959     | 51.94      |
| Amortisman           | 70      | 57      | 31      | 23.25      |
| FAVÖK                | 1,019   | 681     | 0       | 49.55      |
| Vergi Öncesi Kâr     | 388     | 243     | 540     | 59.48      |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 340     | 227     | 196     | 49.46      |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1.50    | 1.50    | 0.00         |
| Likit Oran                | 1.08    | 1.03    | 0.06         |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 15.73   | 16.57   | -0.85        |
| PD/DD                     | 1.57    | 1.79    | -0.22        |
| FD/FAVÖK                  | 4.73    | 5.12    | -0.40        |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 11.43   | 8.37    | 3.06         |
| Aktif Karlılık            | 3.81    | 2.82    | 0.99         |
| Brüt Kâr Marjı            | 7.27    | 7.21    | 0.07         |
| Net Kâr Marjı             | 1.42    | 1.35    | 0.06         |
| Favök Marjı               | 4.25    | 4.06    | 0.20         |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | 73.61   | 189.35  | -115.75      |
| Favök Büyüme              | 2.90    | 10.67   | -7.77        |
| Özsermaye Büyüme          | 33.74   | 42.11   | -8.37        |
| Aktif Büyüme              | 21.20   | 29.81   | -8.61        |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 8.39    | 8.40    | -0.01        |
| Alacak Devir Hızı         | 4.51    | 4.51    | 0.00         |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 4.93    | 5.15    | -0.22        |



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr