FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş.

Sektör: **İnşaat (Taahhüt)** · Segment: **Büyük**
Değerlendirme tarihi: **20.10.2026**

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

# BB

Finansal sağlık: **orta düzeyde ve yakın izleme isteyen**

**TR-2026-39158**

**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

**BB**

Finansal sağlık: **orta düzeyde ve yakın izleme isteyen**

ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. için nihai not BB; finansal sağlık orta düzeyde ve yakın izleme isteyen bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.Ş. (insaat, Büyük segment) BB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç servisi stres altında da karşılanıyor; Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor; Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor.

## Öncelikli üç aksiyon

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

**2.** Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 1,05 → 1,12 (sektör medyanı)

**3.** Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %62,4 → %49,9

**Ne anlama geliyor?** Finansal sağlığınız orta düzeyde ve yakın izleme isteyen bir düzeyde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var. Ayrıntılar ve öncelikli adımlar aşağıdaki bölümlerde.

# 2 Not gerekçesi ve profil

## Not gerekçesi

Notunuzu en çok destekleyen alanlar: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Cari oran; Finansal borçların satışlara oranı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Mali tablo standardı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Cari oran

Finansal borçların satışlara 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

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 1.083.971.651 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 1.083.971.651 · Karşılama oranı 1.58x

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

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer 0,415

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -301.965.274 · Açığın 118%'i KV finansal borçla karşılanmış

Cari Oran
değer 0,93

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,295

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,816

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 52.474.196 · Karşılama oranı 0.08x

**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.

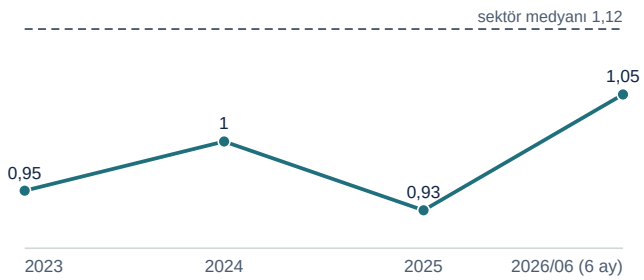
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 0,95 | 1 | 0,93 | 1,05 | ▲ iyileşiyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 0,84 | 0,95 | 0,93 | 1,05 | ▲ iyileşiyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %77 | %77 | %81,6 | %93,5 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %78,6 | %45,3 | %29,5 | %62,4 | ▲ iyileşiyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 276 gün | 217 gün | 116 gün | 684 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 683 gün | 437 gün | 338 gün | 1180 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %-14,5 | %-20,9 | %-16,3 | %-264,9 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %10,6 | %15,1 | %4,2 | %-37,5 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,71 | 0 | 0 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %41,8 | %41,5 | – | ► yatay |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 16,1 kat | 4,06 kat | 14,85 kat | FAVÖK eksi | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 0,28 kat | 1,45 kat | 0,3 kat | 0 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %78,4 | %83,8 | %101 | %9,9 | ▲ iyileşiyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | -303 gün | -185 gün | -221 gün | -489 gün | ▲ iyileşiyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

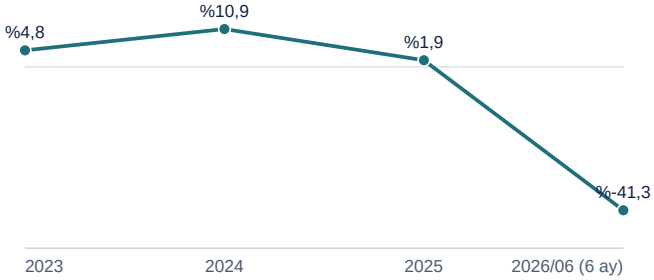
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

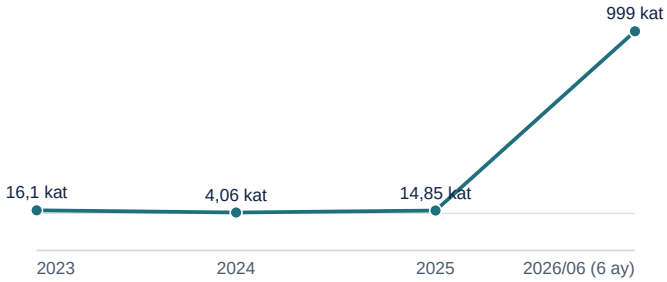
**Cari oran** ▲ iyileşiyor



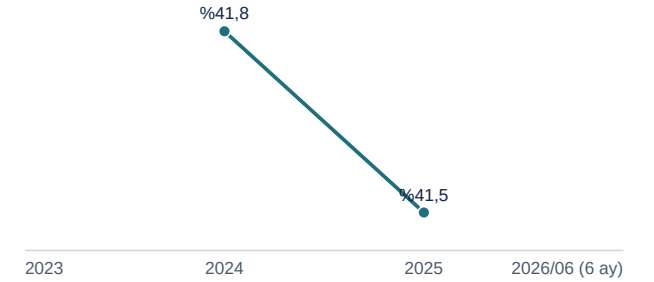

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor

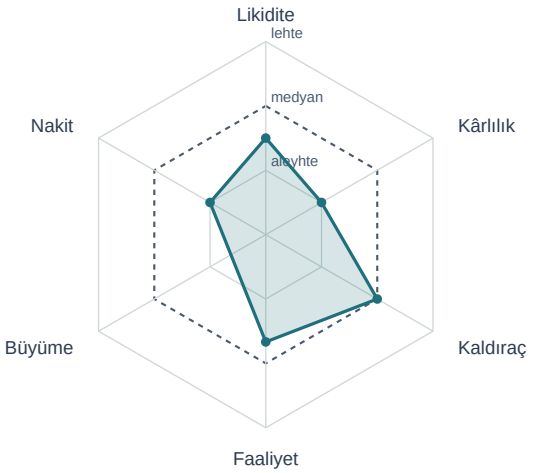



**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




**Net satış büyümesi (reel)** ► yatay




## 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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,93 · medyan 1,12 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,93 · medyan 0,93 (uyumlu)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %4,2 · medyan %9,4 (aleyhte)
Net kâr marjı %-6 · medyan %3,2 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörle uyumlu
Toplam borç / aktif %81,6 · medyan %82,2 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %18,4 · medyan %17,9 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %91,8 · medyan %84,6 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 116 gün · medyan 79 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 1 gün · medyan 68 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 338 gün · medyan 69 gün (aleyhte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -0,43 · medyan 2,9 (aleyhte)

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · 2025

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 1 oranda güçlü, 6 oranda zayıfsınız.

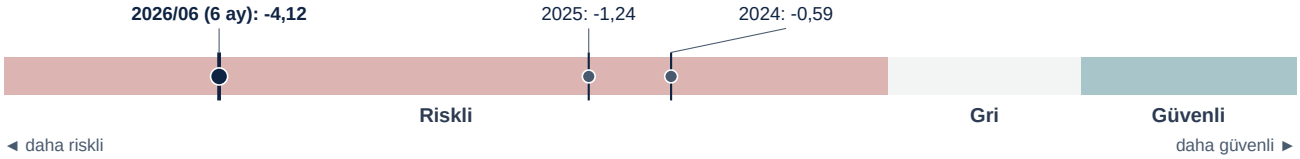
**Ne anlama geliyor?** Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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 | -0,19 | Riskli bölge |
| 2024 | -0,59 | Riskli bölge |
| 2025 | -1,24 | Riskli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | -4,12 | 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.

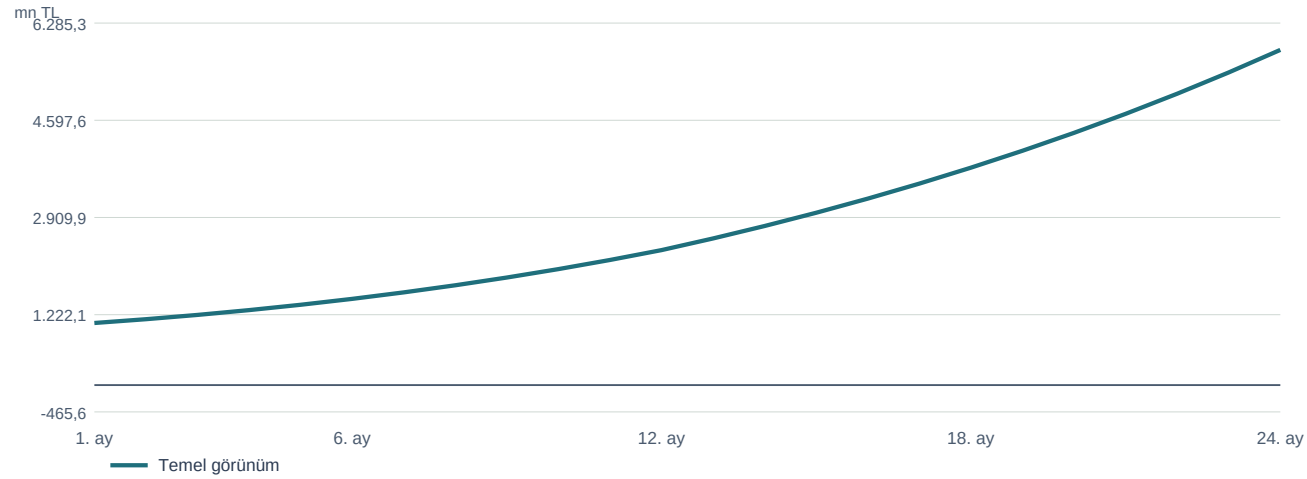
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | -782,4 mn TL | 52,5 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 115,9 mn TL | 384,2 mn TL |
| Borç servisi karşılama | -1,13 kat | 0,08 kat |
| Faiz karşılama | -2,41 kat | 0,1 kat |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

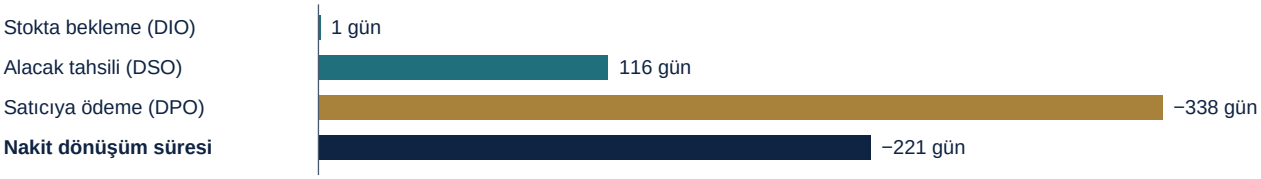
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.




Başlangıç nakdi 1.020,2 mn TL; 12. ay sonu 2.343,6 mn TL, 24. ay sonu 5.819,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 2,65 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 | 2,65 kat | 0 mn TL |
| Ciro %20 düşer | 2,61 kat | 0 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | 2,49 kat | 0 mn TL |
| Kur %25 yükselir | 2,59 kat | 0 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | 2,38 kat | 0 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | 2,32 kat | 0 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | 2,34 kat | 0 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): 0,08 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 1,25 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 0,08 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 1,25 kat | yeterli |

**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: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: CNS BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

CNS BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: Dipnot 2.1'de ve Dipnot 15'te açıklandığı üzere, Grup'un Birleşik Arap Emirlikleri'nde kurulu bağlı ortaklığı Anel Emirates General Contracting Sole Proprietorship l. LLC'nin ("Anel Emirates") üstlenmiş olduğu Abu Dhabi Uluslararası Havalimanı elektrik işleri ile alakalı proje işvereni TAV-CCC-Arabtec JV ("TCA JV") arasında devam eden tahkim süreci Ağustos 2024 ayında karara bağlanmıştır. Tahkim heyetinin yapmış olduğu değerlendirme sonucunda … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı.

Kilit denetim konuları

• İnşaat sözleşmelerine ilişkin hasılatın muhasebeleştirilmesi

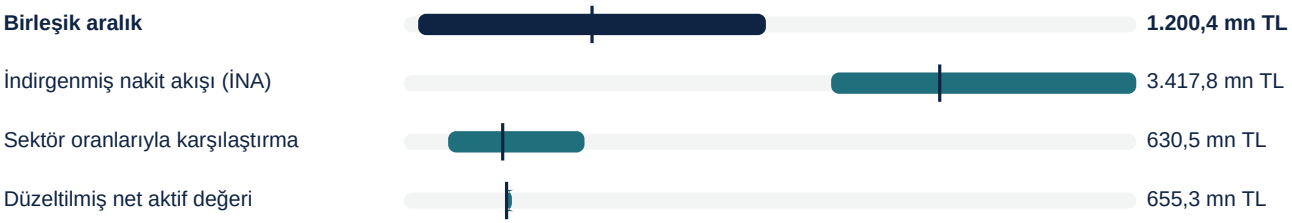
**Ne anlama geliyor?** Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

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 | 91,6 mn TL | 1.200,4 mn TL | 2.309,1 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | 2.725,3 mn TL | 3.417,8 mn TL | 4.671,2 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 282,7 mn TL | 630,5 mn TL | 1.152,3 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 655,3 mn TL | 655,3 mn TL | 655,3 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %40 | 4.172,9 mn TL | 4.925,6 mn TL | 5.982,9 mn TL |
| %42 | 3.518,7 mn TL | 4.017,9 mn TL | 4.671,2 mn TL |
| %44 | 3.062,5 mn TL | 3.417,8 mn TL | 3.861,6 mn TL |
| %46 | 2.725,3 mn TL | 2.990,6 mn TL | 3.311,3 mn TL |
| %48 | 2.465,3 mn TL | 2.670,3 mn TL | 2.912,3 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 ▼ zayıf

▼ Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ► yatay | 0,95 | 1 | 0,93 | **1,05** | −%17 medyan 1,12 | ▼ zayıf |
| Asit-test oranı | ▲ iyileşiyor | 0,84 | 0,95 | 0,93 | **1,05** | −%0 medyan 0,93 | ● orta |

Cari oran 2023-2025 arasında yatay seyretti (0,93); asit-test oranı yükseldi. Sektör kıyasında cari oran medyanın gerisinde; asit-test oranı sektörle uyumlu. Kısa vadeli borçların ödenmesi stok satışına ve tahsilat hızına bağlı; ani bir tahsilat gecikmesi likidite sıkışmasına yol açabilir.

### Kârlılık ● orta

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | ▼ bozuluyor | %10,6 | %15,1 | %4,2 | **%-37,5** | −%55 medyan %9,4 | ● orta |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %-14,5 | %-20,8 | %-16,3 | **%-264,9** | – | – |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %11 | %-3,6 | %-6 | **%-263,1** | −%287 medyan %3,2 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ► yatay | – | %41,8 | %41,5 | **–** | – | ▲ güçlü |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 1,77 | 1,2 | −0,43 | **−8,25** | −%115 medyan 2,9 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%10,6 → %4,2); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında brüt kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

### Faaliyet etkinliği ▼ zayıf

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▲ iyileşiyor | 276 gün | 217 gün | 116 gün | **684 gün** | +%46 medyan 79 gün | ▼ zayıf |
| Borç ödeme süresi | ▲ iyileşiyor | 683 gün | 437 gün | 338 gün | **1180 gün** | +%387 medyan 69 gün | ▼ zayıf |
| Stok devir süresi | ▲ iyileşiyor | 105 gün | 34 gün | 1 gün | **6 gün** | −%99 medyan 68 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▼ bozuluyor | -303 gün | -185 gün | -221 gün | **-489 gün** | – | – |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (276 gün → 116 gün); borç ödeme süresi ve stok devir süresi da aynı yönde; nakit dönüşüm süresi uzadı. Sektör kıyasında stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi medyanın gerisinde. Tahsilat ve stok süreleri ödeme süresinden uzun; aradaki fark sürekli dış finansman gerektiriyor.

### Borçlanma ▼ zayıf

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▼ bozuluyor | %77 | %77 | %81,6 | **%93,5** | −%1 medyan %82,2 | ▼ zayıf |
| Finansal borç / net satış | ▲ iyileşiyor | %78,6 | %45,3 | %29,5 | **%62,4** | – | ▼ zayıf |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %73,7 | %85 | %91,8 | **%98,5** | +%9 medyan %84,6 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %23 | %23 | %18,4 | **%6,5** | +%3 medyan %17,9 | ● orta |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▲ iyileşiyor | 16,1 | 4,06 | 14,85 | **999** | – | ▼ zayıf |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%77,0 → %81,6); KV borç / toplam borç ve 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 ağır ve kısa vadeye yığılmış; faiz ya da vade koşulları sıkılaşırsa yenileme riski doğar.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Nakit akışı ▼ zayıf

▼ Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor · ▲ Borç servisi stres altında da karşılanıyor

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | −782,4 mn TL | **52,5 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ► yatay | 692,9 mn TL | **686,2 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | −1,13 | **0,08** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▲ iyileşiyor | −577 mn TL | **−302 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | 317,9 mn TL | **355,4 mn TL** | ▼ zayıf |

2025 yılında faaliyetlerden 52,5 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 686,2 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,08 katını karşılıyor; fark yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor. 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 (2025).

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

## SWOT

### ■ Güçlü yanlar

**Borç servisi stres altında da karşılanıyor**
Önümüzdeki 12 ayda serbest nakit borç servisinin 2,65 katı; ciro, marj, kur, faiz ve tahsilat şoklarında da nakit açığı oluşmuyor.

**Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 1 gün, sektör medyanı 68 gün; sapma -%98,8 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Esas faaliyetlerden yaratılan nakit**
Mevcut durum: 1.083.971.651 TL.

**Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı**
Mevcut durum: 1.083.971.651 TL.

**Satışlar enflasyonun üzerinde büyüyor**
Son yıl reel büyüme %41,5.

### ■ Zayıf yanlar

**Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor**
Son yıl cari oran 0,93; 1'in altında.

**Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor**
FYN 52.474.196 TL, faiz + anapara + leasing 686.199.223 TL; karşılama 0,08 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

**Finansal borçların satışlara oranı**
Mevcut durum: 0,29.

**Toplam borç / toplam aktif**
Mevcut durum: 0,82.

**Net Finansal Borç / FAVÖK**
Mevcut durum: 14,85.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor**
2025 toplam nakit açığı 301.965.274 TL; bunun tamamı KV finansal borç artışıyla karşılandı (KV borç artışı 355.398.847 TL); yatırımlar -331.759.753 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.

## Öncelikli aksiyon planı

**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: -301.965.274 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın** · öncelik yüksek
**Hedef:** Cari oran 1,05 → 1,12 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 0,93.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun** · öncelik yüksek

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

**Hedef:** Finansal borç / net satış %62,4 → %49,9
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,29.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin** · öncelik yüksek
**Hedef:** Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,08 → 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: 52.474.196 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Özkaynağı güçlendirin** · öncelik yüksek
**Hedef:** Toplam borç / toplam aktif %93,5 → %82,2 (sektör medyanı)
Kâr dağıtımını sınırlamak, sermaye artırımı yapmak veya ortak borçlarını sermayeye eklemek borç / aktif oranını düşürür. (Şu an Toplam borç / toplam aktif: 0,82.)
Beklenen etki: Borçlanma 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 (1.752.488.920 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (1.361.776.150 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları (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-2026-39158 · TR REGTECH