FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK ISITMA SOĞUTMA HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Sektör: **İnşaat (Taahhüt)** · Segment: **Büyük**

Değerlendirme tarihi: **20.10.2026**

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB-

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-83141

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**

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK ISITMA SOĞUTMA HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not BBB-; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

BİRLEŞİM MÜHENDİSLİK ISITMA SOĞUTMA HAVALANDIRMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (insaat, Büyük segment) BBB- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu); Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor; Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin
2. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
   Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,31 → 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: Mali tablo standardı; Yıllık faaliyet raporu; Bağımsız denetim. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Mali tablo standardı
Yıllık faaliyet raporu
Bağımsız denetim

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
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

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

Brüt Kâr Marjı
değer 0,16

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

▼ Gelişmeye açık yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -1.227.315.835 · Açığın 51%'i KV finansal borçla karşılanmış

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 392.092.772 · Karşılama oranı 0.31x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 186.566.204 · Karşılama oranı 0.15x

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,73

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,111

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.

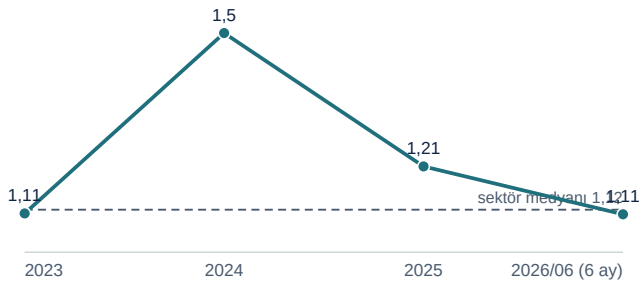
Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,11	1,5	1,21	1,11	► yatay
Likidite (Asit-Test) Oranı	1,01	1,33	1,1	1	► yatay
Toplam Borç / Toplam Aktif	%81,9	%61	%73	%81,5	► yatay
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%1,3	%15,7	%26,7	%18,5	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	118 gün	92 gün	190 gün	229 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	80 gün	60 gün	96 gün	94 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%11,8	%18,3	%1,6	%-0,9	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%10,3	%25,9	%16	%14,9	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	1,91	0	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-29,9	%-11,1	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0 kat	0,66 kat	2,17 kat	1,56 kat	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	9,56 kat	6,42 kat	0,81 kat	1,01 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-45,5	%40,5	%61,4	%60,9	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	69 gün	71 gün	133 gün	176 gün	▼ bozuluyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

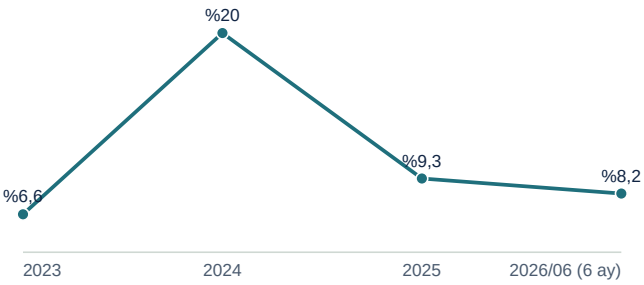
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

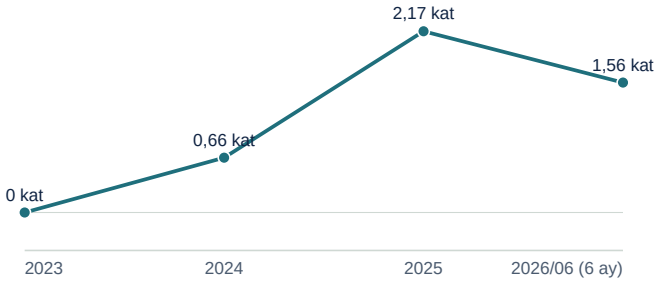
Cari oran ► yatay



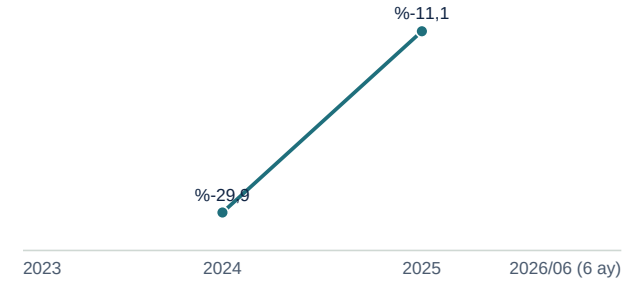
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor

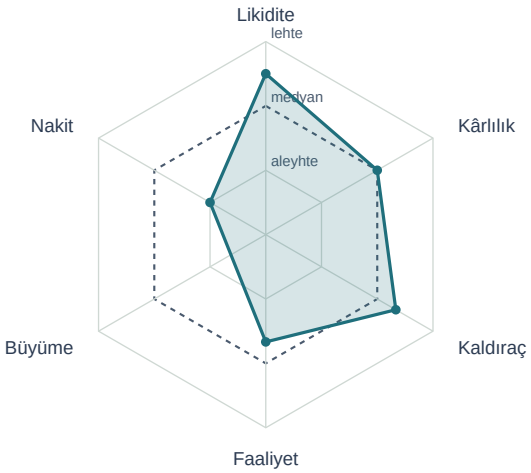


Net borç / FAVÖK ▼ bozuluyor



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 1,21 · medyan 1,12 (uyumlu)
Likidite (asit-test) oranı 1,1 · medyan 0,93 (lehte)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %16 · medyan %9,4 (lehte)
Net kâr marjı %-4,9 · medyan %3,2 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %73 · medyan %82,2 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %29,3 · medyan %17,9 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %93,4 · medyan %84,6 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 190 gün · medyan 79 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 39 gün · medyan 68 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 96 gün · medyan 69 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,7 · medyan 2,9 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 4 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	1,5	Gri bölge
2024	4,33	Güvenli bölge
2025	2,1	Gri bölge
2026/06 (6 ay)	1,03	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.

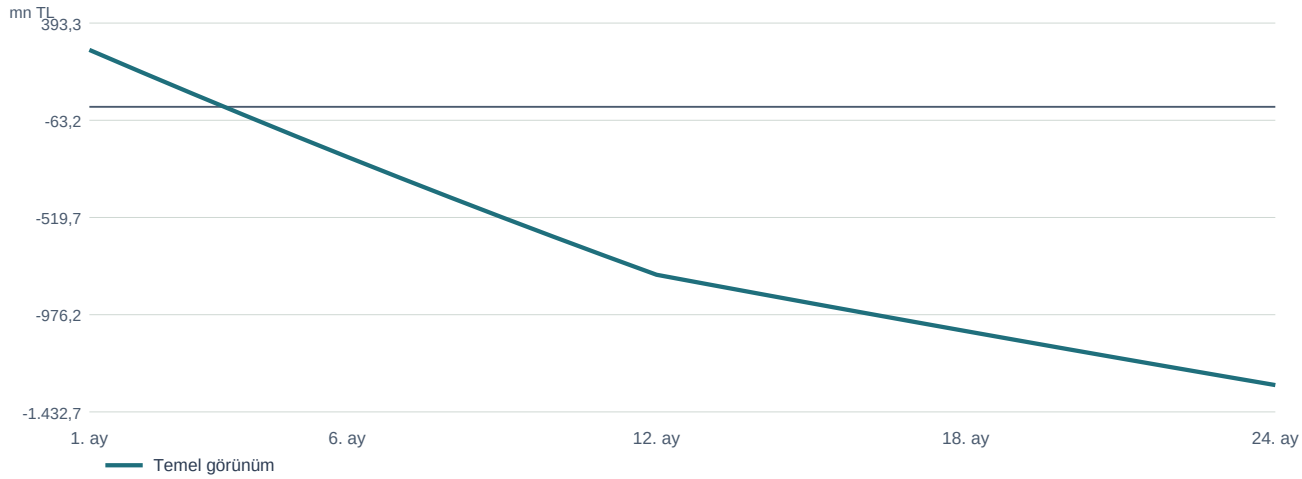
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	-659 mn TL	392,1 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-659 mn TL	36,7 mn TL
Borç servisi karşılama	-3,33 kat	0,31 kat
Faiz karşılama	-5,27 kat	0,73 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

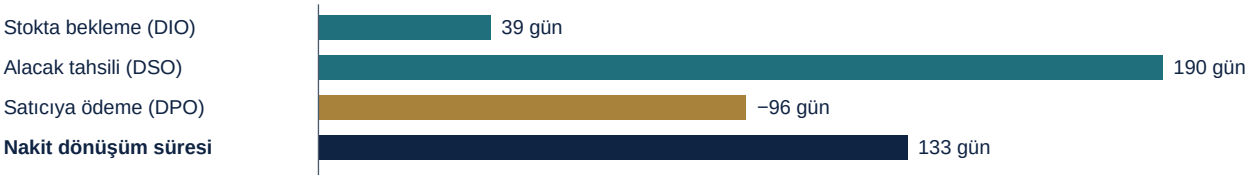
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 372,3 mn TL; 12. ay sonu -788,6 mn TL, 24. ay sonu -1.306,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 1.306,7 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,05 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	788,6 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	948,9 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	1.058,8 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	949,4 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	853 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	1.406,7 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	1.210 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: 0,66 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	0,31 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,66 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: YEDİTEPE BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

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

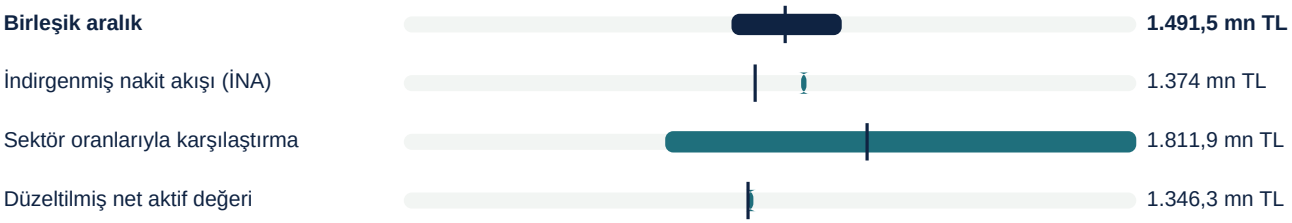
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	1.281,5 mn TL	1.491,5 mn TL	1.712,6 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	1.553,9 mn TL	1.374 mn TL	900,6 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	1.022,3 mn TL	1.811,9 mn TL	2.864,6 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	1.346,3 mn TL	1.346,3 mn TL	1.346,3 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%40	2.802,7 mn TL	2.096,2 mn TL	1.083,6 mn TL
%42	2.236,8 mn TL	1.664,2 mn TL	900,6 mn TL
%44	1.843,6 mn TL	1.374 mn TL	776,7 mn TL
%46	1.553,9 mn TL	1.163,9 mn TL	683,9 mn TL
%48	1.331,1 mn TL	1.003,4 mn TL	609,9 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	▲ iyileşiyor	1,11	1,5	1,21	**1,11**	+%8 medyan 1,12	● orta
Asit-test oranı	▲ iyileşiyor	1,01	1,33	1,1	**1**	+%18 medyan 0,93	▲ güçlü

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (1,11 → 1,21); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında asit-test oranı sektör medyanından iyi; cari oran sektörle uyumlu. Kısa vadeli yükümlülükler karşılanıyor ancak tampon dar; tahsilatta bir gecikme likiditeyi hızla sıkıştırabilir.

Kârlılık ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%10,3	%25,9	%16	**%14,9**	+%71 medyan %9,4	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%11,8	%18,3	%1,6	**%-0,9**	–	–
Net kâr marjı	► yatay	%-5,4	%10,9	%-4,9	**%-9,4**	−%253 medyan %3,2	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-29,9	%-11,1	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▲ iyileşiyor	−6,33	5,22	0,7	**0,25**	−%76 medyan 2,9	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%10,3 → %16,0); reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; vergi öncesi kâr marjı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	118 gün	92 gün	190 gün	**229 gün**	+%140 medyan 79 gün	▼ zayıf
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	80 gün	60 gün	96 gün	**94 gün**	+%39 medyan 69 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▼ bozuluyor	30 gün	38 gün	39 gün	**42 gün**	−%43 medyan 68 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	69 gün	71 gün	133 gün	**176 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (118 gün → 190 gün); borç ödeme süresi, stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi medyanın gerisinde. 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	▲ iyileşiyor	%81,9	%61,1	%73	**%81,5**	−%11 medyan %82,2	● orta
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%1,3	%15,7	%26,7	**%18,4**	–	● orta
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%98,8	%92,5	%93,4	**%95,2**	+%10 medyan %84,6	● orta
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%19	%40,7	%29,3	**%18,5**	+%64 medyan %17,9	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	▼ bozuluyor	0	0,66	2,17	**1,56**	–	● orta

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%81,9 → %73,0); KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi; Net finansal borç / FAVÖK yükseldi. Sektör kıyasında özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; toplam borç / aktif ve 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 dönüşüm süresi uzun

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	−659 mn TL	**392,1 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	197,6 mn TL	**1.264 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	−3,33	**0,31**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−856,7 mn TL	**−1.227,3 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	488,9 mn TL	**621,7 mn TL**	▼ zayıf

2025 yılında faaliyetlerden 392,1 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 1264,0 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,31 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

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %16,0, sektör medyanı %9,4; sapma %71,1 (TCMB 2025).

Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %29,3, sektör medyanı %17,9; sapma %64,0 (TCMB 2025).

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 39 gün, sektör medyanı 68 gün; sapma -%42,6 (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı
Mevcut durum: 0,16.

Ortaklar kaynak sağlıyor
2025 ortaklardan net 148.412.732 TL kaynak girdi.

■ Zayıf yanlar

Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor
FYN 392.092.772 TL, faiz + anapara + leasing 1.264.036.349 TL; karşılama 0,31 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 4. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 1.306.739.310 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.

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: 186.566.204 TL.

Net satışlarda reel büyüme
Mevcut durum: -0,11.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 1.227.315.835 TL; bunun %51,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 355.372.258 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

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: -1.227.315.835 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

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: 392.092.772 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: 186.566.204 TL.)

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik yüksek
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%11,1 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,11.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Özkaynağı güçlendirin · öncelik orta
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %81,5 → %65,2
Kâr dağıtımını sınırlamak, sermaye artırımı yapmak veya ortak borçlarını sermayeye eklemek borç / aktif oranını düşürür. (Şu an Toplam borç / toplam aktif: 0,73.)
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: 31.12.2024 ve 31.12.2025: bilanço kontrolü başarısız (aktif/pasif veya kâr farkı > %1). 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 (86.171.042 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (103.203.465 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-78.962.903 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (173.028.833 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: nakit akım kontrol farkı -66.802.612 TL. 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-2026-83141 · TR REGTECH