FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

DEMİSAŞ DÖKÜM EMAYE MAMÜLLERİ SANAYİ A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-40609

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**

DEMİSAŞ DÖKÜM EMAYE MAMÜLLERİ SANAYİ A.Ş. için nihai not BBB+; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

DEMİSAŞ DÖKÜM EMAYE MAMÜLLERİ SANAYİ A.Ş. (imalat, Büyük segment) BBB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu); Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

Öncelikli üç aksiyon

1. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 0,83 → 1,52 (sektör medyanı)

2. Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme

3. Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%27,9 → %0,0

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: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Cari oran; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Net satışlarda reel büyüme.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	orta
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Mali tablo standardı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Cari oran

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Net satışlarda reel büyüme

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

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -28.684.996 · Toplam nakit fazlası var

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

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 50,6

▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 0,746

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 261.398.128 · Karşılama oranı 0.87x

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,276

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,279

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 0,525

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.

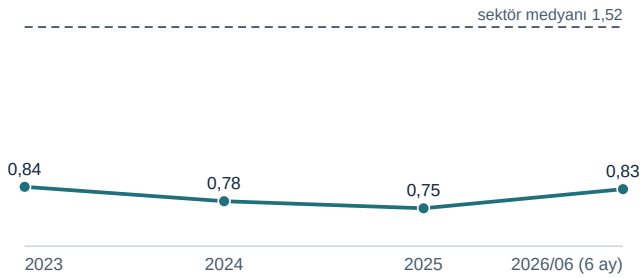
Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	0,84	0,78	0,75	0,83	► yatay
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,66	0,54	0,53	0,59	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%65,8	%53,6	%54,3	%51,9	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%32,5	%23,3	%27,6	%23,8	▲ iyileşiyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	74 gün	40 gün	46 gün	57 gün	▲ iyileşiyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	58 gün	42 gün	51 gün	66 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%-6,9	%-3,6	%-5,9	%-5,1	▲ iyileşiyor
Brüt Kâr Marjı	%5,9	%10,9	%9,7	%8,7	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0,66	0	0	0,44	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-16	%-27,9	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	8,27 kat	2,25 kat	4 kat	3,98 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0,18 kat	0,79 kat	0,56 kat	0,77 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%80,2	%55,5	%51,4	%42,8	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	49 gün	31 gün	33 gün	30 gün	▲ iyileşiyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

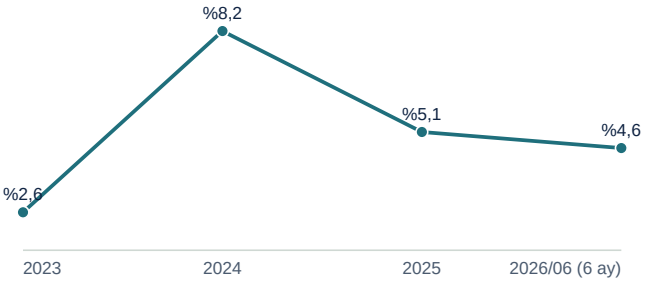
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

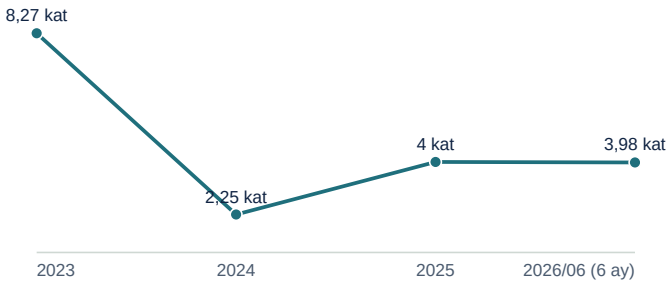
Cari oran ► yatay



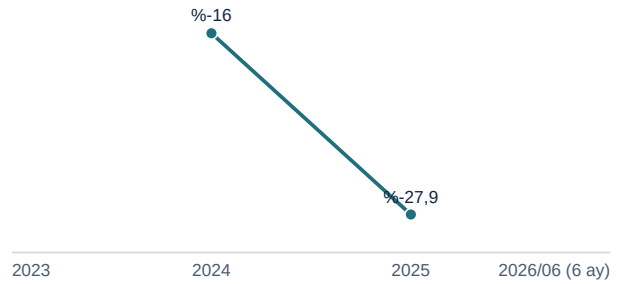
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor

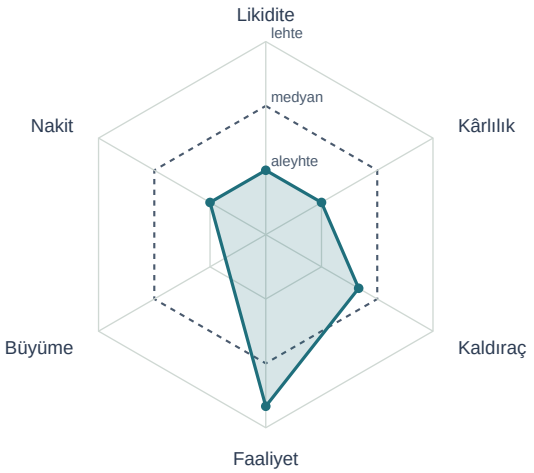


Net borç / FAVÖK ▲ iyileşiyor



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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,75 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,53 · medyan 0,9 (aleyhte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %9,7 · medyan %17,7 (aleyhte)
Net kâr marjı %-6,5 · medyan %2,5 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %54,3 · medyan %51 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %45,7 · medyan %49 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %88 · medyan %70,9 (aleyhte)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 46 gün · medyan 67 gün (lehte)
Stok devir süresi 37 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 51 gün · medyan 53 gün (uyumlu)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,23 · medyan 1,38 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 2 oranda güçlü, 6 oranda zayıfsınız.

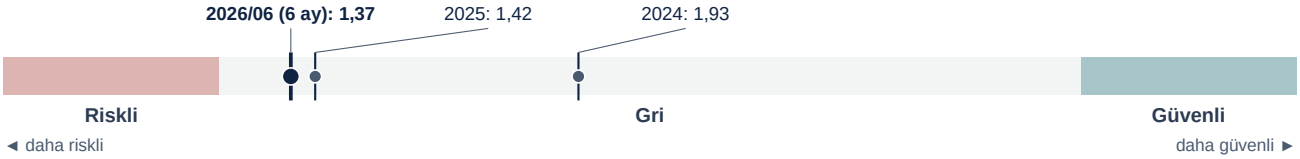
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

Altman Z' (halka açık olmayan imalatçı) · Gri bölge

Değer ve bölge son üç dönem için; şerit soldan sağa riskli, gri ve güvenli bölgeleri gösterir.



Dönem	Değer	Bölge
2023	1,68	Gri bölge
2024	1,93	Gri bölge
2025	1,42	Gri bölge
2026/06 (6 ay)	1,37	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.

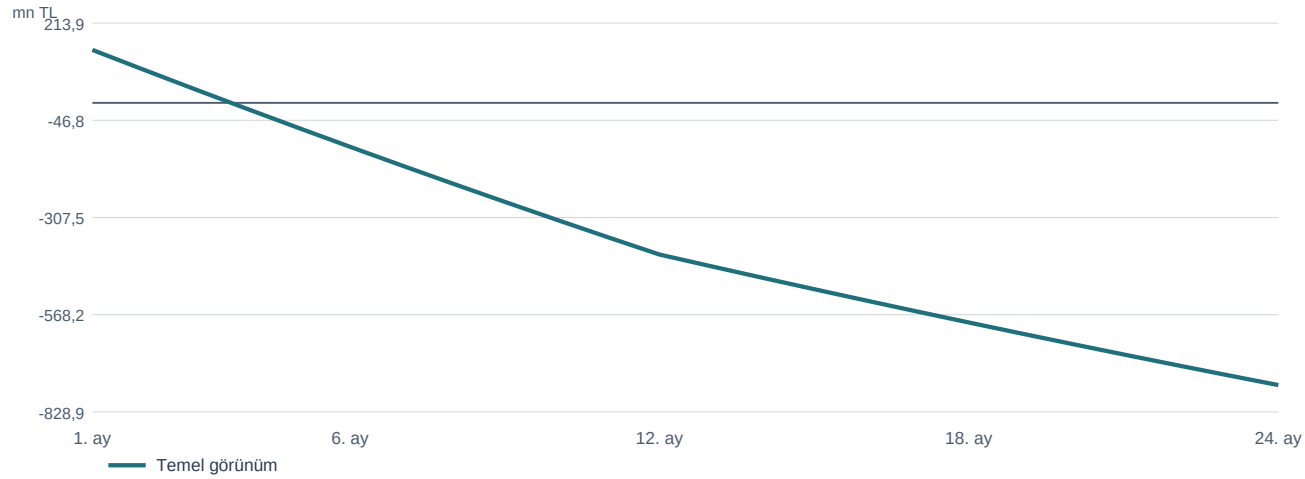
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	490,8 mn TL	362,6 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	219,2 mn TL	271,6 mn TL
Borç servisi karşılama	1,37 kat	1,21 kat
Faiz karşılama	1,37 kat	1,21 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 196,1 mn TL; 12. ay sonu -406,9 mn TL, 24. ay sonu -756,9 mn TL. En yüksek nakit açığı 756,9 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,07 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	406,9 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	468,2 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	582,6 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	458,3 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	475 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	688,1 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	612,2 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 karşılıyor; stres senaryoları bu payın ne kadar dayanıklı olduğunu gösterir.

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): 1,21 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,71 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	1,21 kat	yeterli
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,71 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: GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

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

Kilit denetim konuları

- Enflasyon Muhasebesinin Uygulanması
- Ticari Alacaklar
- Stoklar ve Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı
- Not:2.09.02
- Not:2.09.01

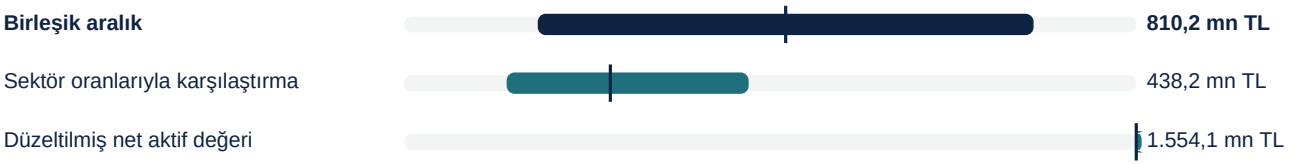
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	284,2 mn TL	810,2 mn TL	1.336,2 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	218,2 mn TL	438,2 mn TL	731,6 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	1.554,1 mn TL	1.554,1 mn TL	1.554,1 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 · ▼ Stok dışı likidite sınırlı

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	0,84	0,78	0,75	**0,83**	−%51 medyan 1,52	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	0,66	0,54	0,53	**0,59**	−%41 medyan 0,9	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (0,84 → 0,75); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı medyanın gerisinde. Kısa vadeli borçların ödenmesi stok satışına ve tahsilat hızına bağlı; ani bir tahsilat gecikmesi likidite sıkışmasına yol açabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%5,9	%10,9	%9,7	**%8,7**	−%45 medyan %17,7	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	► yatay	%-6,9	%-3,6	%-5,9	**%-5,1**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%4,2	%-2,5	%-6,5	**%1,6**	−%354 medyan %2,5	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%-16	%-27,9	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	1,27	0,65	0,23	**1,43**	−%83 medyan 1,38	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%5,9 → %9,7); net kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi geriledi; 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	74 gün	40 gün	46 gün	**57 gün**	−%31 medyan 67 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▲ iyileşiyor	58 gün	42 gün	51 gün	**66 gün**	−%4 medyan 53 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▼ bozuluyor	33 gün	33 gün	37 gün	**39 gün**	−%58 medyan 88 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	49 gün	31 gün	33 gün	**30 gün**	–	▲ güçlü

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (74 gün → 46 gün); borç ödeme süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde; stok devir süresi uzadı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme süresi sektörle uyumlu. 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	%65,8	%53,6	%54,3	**%51,9**	+%6 medyan %51	● orta
Finansal borç / net satış	▲ iyileşiyor	%32,5	%23,3	%27,6	**%23,8**	–	● orta
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%91,4	%86,9	%88	**%88,7**	+%24 medyan %70,9	▼ zayıf
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%34,2	%46,4	%45,7	**%48,1**	−%7 medyan %49	● orta
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	8,27	2,25	4	**3,98**	–	● orta

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%65,8 → %54,3); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç, özkaynak / aktif ve Net finansal borç / FAVÖK da aynı yönde. Sektör kıyasında KV borç / toplam borç medyanın gerisinde; toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif 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 ● orta

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

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▼ bozuluyor	490,8 mn TL	**362,6 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	358,6 mn TL	**300,3 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	1,37	**1,21**	● orta
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	−139,3 mn TL	**−28,7 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−117,1 mn TL	**102 mn TL**	▲ güçlü

2025 yılında faaliyetlerden 362,6 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 300,3 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 1,21 katı; ödemeler iç kaynakla karşılanıyor. 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 (2025).

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

SWOT

■ Güçlü yanlar

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 46 gün, sektör medyanı 67 gün; sapma -%30,7 (TCMB 2025).

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 37 gün, sektör medyanı 88 gün; sapma -%58,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Mevcut durum: -28.684.996 TL.

Borç ödeme süresi (gün)
Mevcut durum: 50,60.

Nakit Dönüşüm Süresi (gün)
Mevcut durum: 32,82.

■ Zayıf yanlar

Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor
Son yıl cari oran 0,75; 1'in altında.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 4. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 756.944.442 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: 261.398.128 TL.

Net satışlarda reel büyüme
Mevcut durum: -0,28.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 28.684.996 TL; bunun tamamı KV finansal borç artışıyla karşılandı (KV borç artışı 102.026.750 TL); yatırımlar 91.008.605 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,53; KV borçların ödenmesi stok satışına bağlı.

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

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik yüksek
Hedef: Cari oran 0,83 → 1,52 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 0,75.)
Beklenen etki: Likidite 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: 261.398.128 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik yüksek
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%27,9 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,28.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek
Hedef: Finansal borç / net satış %23,8 → %19,0
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,28.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Stok dışı likiditeyi artırın · öncelik orta
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 0,59 → 0,90 (sektör medyanı)
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 0,53.)
Beklenen etki: Likidite 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 (326.787.654 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (311.806.881 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (52.880.592 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından 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-2026-40609 · TR REGTECH