FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**BBB**

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

**TR-2026-67906**

**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**

EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. için nihai not BBB; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

EGEPLAST EGE PLASTİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. (imalat, Büyük segment) BBB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu); Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

## Öncelikli üç aksiyon

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

**2.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,38 → 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: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Toplam borç / toplam aktif; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Cari oran; 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**

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Toplam borç / toplam aktif
Finansal borçların satışlara oranı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Cari oran
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

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 322.476.819 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,359

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

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 76,4

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 0,465

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 200.875.580 · Karşılama oranı 0.38x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 322.476.819 · Karşılama oranı 0.60x

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 999

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 0,208

**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.

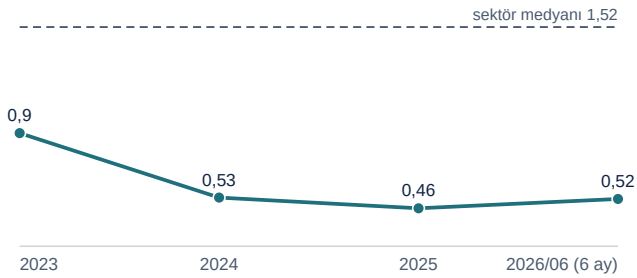
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 0,9 | 0,53 | 0,46 | 0,52 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 0,38 | 0,26 | 0,21 | 0,2 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %27,4 | %29,4 | %35,9 | %36,9 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %4,3 | %10,3 | %12,9 | %12,6 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 27 gün | 27 gün | 27 gün | 30 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 40 gün | 54 gün | 76 gün | 107 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %1,9 | %-20,8 | %-12,3 | %-3,8 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %18,4 | %5,1 | %15,4 | %24,4 | ▲ iyileşiyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0,8 | 0 | 0 | 0,06 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-27,7 | %10,5 | – | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0,72 kat | FAVÖK eksi | FAVÖK eksi | 1,65 kat | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 1,45 kat | 0 kat | 0 kat | 0,64 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %3 | %5,8 | %9,1 | %8,9 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 54 gün | 19 gün | 6 gün | 8 gün | ▲ iyileşiyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

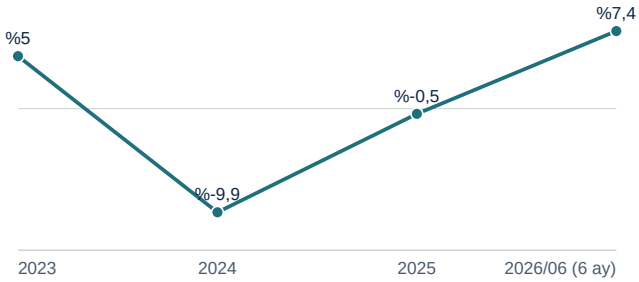
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

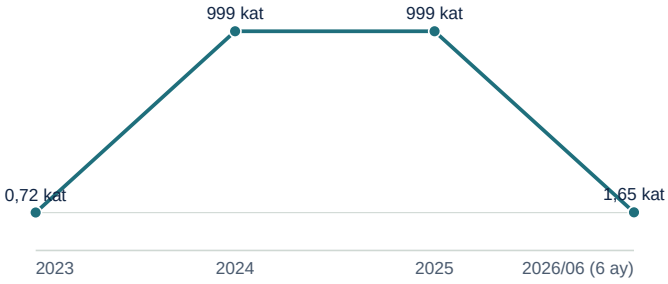
**Cari oran** ▼ bozuluyor



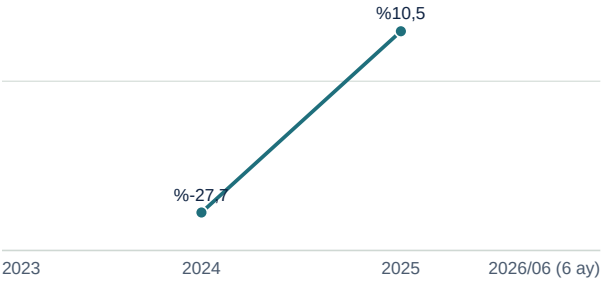

**FAVÖK marjı** ▲ iyileşiyor

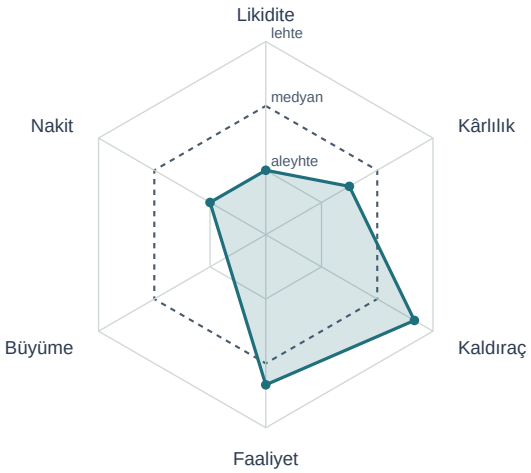



**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




**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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,46 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,21 · medyan 0,9 (aleyhte)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %15,4 · medyan %17,7 (uyumlu)
Net kâr marjı %-8,5 · medyan %2,5 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %35,9 · medyan %51 (lehte)
Özkaynak / aktif %64,3 · medyan %49 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %67,5 · medyan %70,9 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 27 gün · medyan 67 gün (lehte)
Stok devir süresi 56 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 76 gün · medyan 53 gün (aleyhte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,35 · medyan 1,38 (aleyhte)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 4 oranda güçlü, 5 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) · 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 | 1,69 | Gri bölge |
| 2024 | 1,03 | Riskli bölge |
| 2025 | 0,93 | Riskli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 0,97 | Riskli bölge |

Seyir: ► yatay

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 yatay seyrediyor.

# 5 Doppler: nakit akışı

Geçmiş dönem nakit göstergeleri, önümüzdeki 24 ay için varsayımlara dayalı nakit görünümü ve olası şoklarda nakit durumu. Not hesabına girmez.

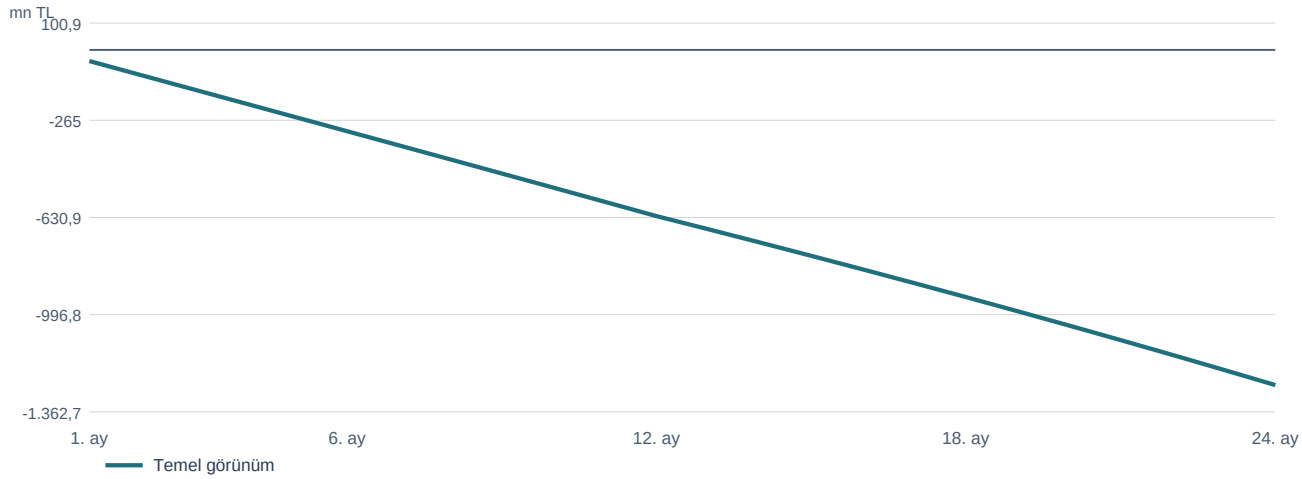
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 119,8 mn TL | 200,9 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 119,8 mn TL | 200,9 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 0,39 kat | 0,38 kat |
| Faiz karşılama | 0,78 kat | 0,65 kat |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

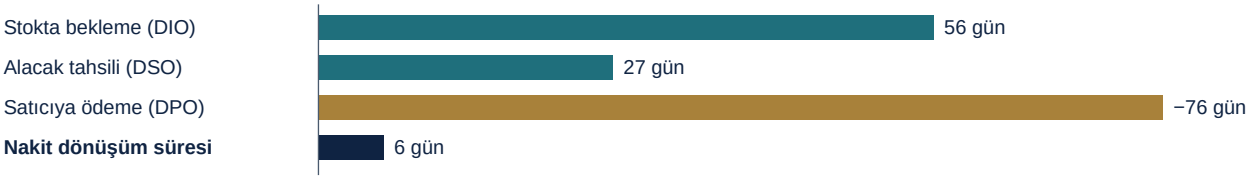
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.




Başlangıç nakdi 10,9 mn TL; 12. ay sonu -625,8 mn TL, 24. ay sonu -1.261,8 mn TL. En yüksek nakit açığı 1.261,8 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,8 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 | 625,8 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 779,7 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 783,2 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 661,7 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 653,3 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 930,6 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 868,9 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 · orta

Yeniden yapılandırma mümkün; borç servisi ya da teminat tarafında güçlendirme gerektiren alanlar var. Borç servisi karşılama (DSCR): 0,38 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 1,27 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 0,38 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 1,27 kat | yeterli |

**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: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: 1) Grup, bilanço tarihi itibarıyla değer düşüklüğü karşılığı ayrılan bağlı menkul kıymet, bağlı ortaklık ve iştiraklerinde (Dipnot 4) önceki dönemlerde muhasebeleştirilmiş değer düşüklüğü zararının bundan böyle mevcut olmayacağı veya azalmış olabileceği yönünde bir belirti olup olmadığını değerlendirmiş ve (Dipnot 4) de açıklanan hususlarda herhangi bir değişiklik olmadığı kanaatine vararak mali tabloları düzenlemiştir. Dipnot 4 'de belirtilen … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı.

Kilit denetim konuları

• Maddi duran varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerleme metodu ile muhasebeleştirilmesi

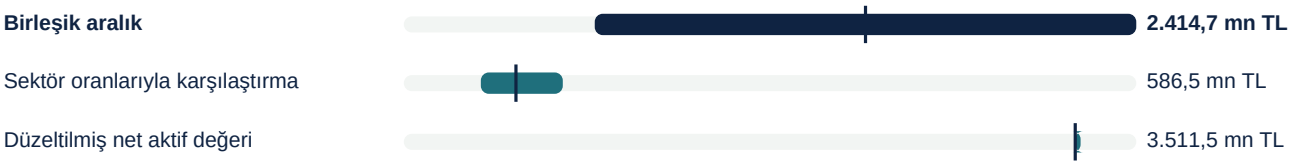
**Ne anlama geliyor?** Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

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 | 998,6 mn TL | 2.414,7 mn TL | 3.830,7 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 402,8 mn TL | 586,5 mn TL | 831,4 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 3.511,5 mn TL | 3.511,5 mn TL | 3.511,5 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 | 0,9 | 0,53 | 0,46 | **0,52** | −%69 medyan 1,52 | ▼ zayıf |
| Asit-test oranı | ▼ bozuluyor | 0,38 | 0,26 | 0,21 | **0,2** | −%77 medyan 0,9 | ▼ zayıf |

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (0,90 → 0,46); 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 | ▼ bozuluyor | %18,4 | %5,1 | %15,4 | **%24,4** | −%13 medyan %17,7 | ● orta |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %1,9 | %-20,8 | %-12,3 | **%-3,8** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %4,8 | %-23,4 | %-8,5 | **%0,4** | −%435 medyan %2,5 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▲ iyileşiyor | – | %-27,7 | %10,5 | **–** | – | ● orta |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 1,4 | −1,17 | 0,35 | **1,12** | −%75 medyan 1,38 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%18,4 → %15,4); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; reel satış büyümesi yükseldi. Sektör kıyasında net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde; brüt kâr marjı sektörle uyumlu. 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 | ► yatay | 27 gün | 27 gün | 27 gün | **30 gün** | −%60 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 40 gün | 54 gün | 76 gün | **107 gün** | +%45 medyan 53 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ▲ iyileşiyor | 66 gün | 45 gün | 56 gün | **85 gün** | −%37 medyan 88 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | 54 gün | 19 gün | 6 gün | **8 gün** | – | ▲ güçlü |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (27 gün); borç ödeme süresi uzadı; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme süresi medyanın gerisinde. 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 | %27,4 | %29,4 | %35,9 | **%37** | −%30 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %4,3 | %10,3 | %12,9 | **%12,6** | – | ● orta |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %62,6 | %64,8 | %67,5 | **%69** | −%5 medyan %70,9 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %72,6 | %70,8 | %64,3 | **%63,1** | +%31 medyan %49 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▼ bozuluyor | 0,72 | 999 | 999 | **1,65** | – | ▼ zayıf |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%27,4 → %35,9); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç, özkaynak / aktif ve Net finansal borç / FAVÖK da aynı yönde. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; KV borç / toplam borç 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

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | 119,8 mn TL | **200,9 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 303,9 mn TL | **533,8 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ► yatay | 0,39 | **0,38** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −184,1 mn TL | **−332,9 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ► yatay | 50,4 mn TL | **48,2 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 200,9 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 533,8 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,38 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

**Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 27 gün, sektör medyanı 67 gün; sapma -%60,1 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %64,3, sektör medyanı %49,0; sapma %31,1 (TCMB 2025).

**Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 56 gün, sektör medyanı 88 gün; sapma -%37,0 (TCMB 2025).

**Esas faaliyetlerden yaratılan nakit**
Mevcut durum: 322.476.819 TL.

**Borç ödeme süresi (gün)**
Mevcut durum: 76,40.

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor**
FYN 200.875.580 TL, faiz + anapara + leasing 533.796.046 TL; karşılama 0,38 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

**Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor**
Son yıl cari oran 0,46; 1'in altında.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 1.261.796.384 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: 322.476.819 TL.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Stok dışı likidite sınırlı**
Asit-test oranı 0,21; 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.

## Öncelikli aksiyon planı

**Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın** · öncelik yüksek
**Hedef:** Cari oran 0,52 → 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: 0,47.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin** · öncelik yüksek
**Hedef:** Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,38 → 1,00 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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: 200.875.580 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: 322.476.819 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme** · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net Finansal Borç / FAVÖK: 999.)
Beklenen etki: İlgili göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Stok dışı likiditeyi artırın** · öncelik yüksek
**Hedef:** Likidite (asit-test) oranı 0,20 → 0,90 (sektör medyanı)
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 0,21.)
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 (566.460.050 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (701.352.284 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (657.736.662 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (343.674.653 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-2026-67906 · TR REGTECH