FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# FEDERAL-MOGUL İZMİT PİSTON VE PİM ÜRETİM TESİSLERİ A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

# AA

Finansal sağlık: **güçlü**

**TR-2026-50140**

**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

**AA**

Finansal sağlık: **güçlü**

FEDERAL-MOGUL İZMİT PİSTON VE PİM ÜRETİM TESİSLERİ A.Ş. için nihai not AA; finansal sağlık güçlü bir görünümde.

FEDERAL-MOGUL İZMİT PİSTON VE PİM ÜRETİM TESİSLERİ A.Ş. (imalat, Orta segment) AA notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor; Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Kâr marjı daralıyor; Asit-test oranı; Net satışlarda reel büyüme.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Stok dışı likiditeyi artırın
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 5,51 → 6,61

**2.** Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%28,1 → %0,0

**3.** Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 6,32 → 7,58

**Ne anlama geliyor?** Finansal sağlığınız güçlü bir düzeyde; ayrıntılar aşağıdaki bölümlerde.

# 2 Not gerekçesi ve profil

## Not gerekçesi

Notunuzu en çok destekleyen alanlar: Bağımsız denetim; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı. En çok aşağı çeken alanlar: Asit-test oranı; Net satışlarda reel büyüme; Cari oran.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Bağımsız denetim

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Asit-test oranı

Net satışlarda reel büyüme

Cari oran

**Ne anlama geliyor?** Not, güçlü ve zayıf alanların dengesinden çıkar; ilk bakılacak yer en çok aşağı çeken alanlardır.

## ▲ Güçlü yanlar

Finansal tablolar bağımsız denetimden geçiyor mu?
değer Evet, olumlu görüş

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 147.771.013 · Karşılama oranı 6.60x

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer 125.392.191 · Toplam nakit fazlası var

Konsolide finansal tablolar yayınlanıyor mu?
değer Grup / bağlı şirket yok (konsolidasyon gerekmez)

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,018

## ▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 9,148

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 8,167

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,281

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 0,907

**Ne anlama geliyor?** Güçlü yanlar finansman görüşmelerinde öne çıkarılacak, zayıf yanlar ise sorgulanacak ilk konulardır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 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

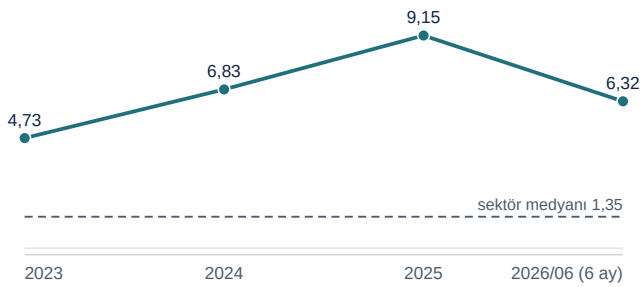
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 4,73 | 6,83 | 9,15 | 6,32 | ▲ iyileşiyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 3,48 | 6,07 | 8,17 | 5,51 | ▲ iyileşiyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %23,6 | %16,1 | %13 | %16,3 | ▲ iyileşiyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %1,7 | %3,7 | %1,8 | %1,3 | ▲ iyileşiyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 22 gün | 29 gün | 22 gün | 20 gün | ▲ iyileşiyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 15 gün | 14 gün | 22 gün | 25 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %20,5 | %19,6 | %17,5 | %25 | ▲ iyileşiyor |
| Brüt Kâr Marjı | %11,5 | %18,6 | %16 | %24,6 | ▲ iyileşiyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,2 | 1,14 | 0,91 | 1,08 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-2,4 | %-28,1 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0 kat | 0 kat | 0 kat | 0 kat | ► yatay |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 13,22 kat | 21,97 kat | 4,19 kat | 8,66 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %-24,6 | %-41,6 | %-60 | %-61,3 | ▲ iyileşiyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 39 gün | 38 gün | 37 gün | 36 gün | ▲ iyileşiyor |

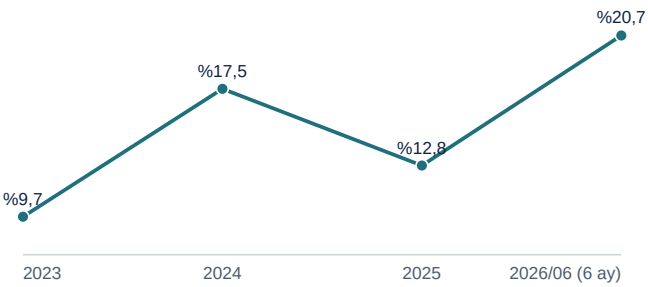
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

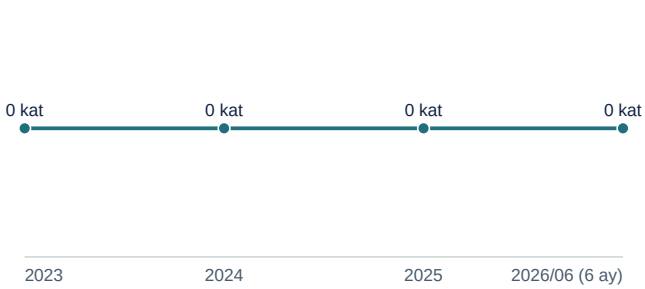
**Cari oran** ▲ iyileşiyor



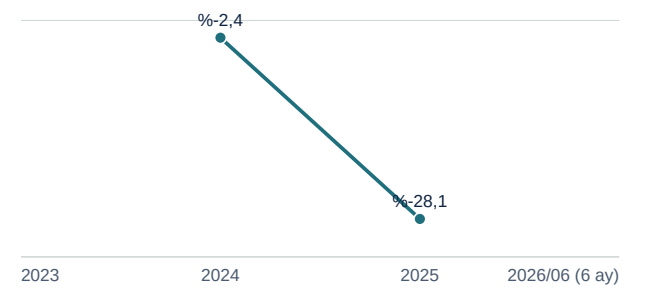

**FAVÖK marjı** ▲ iyileşiyor



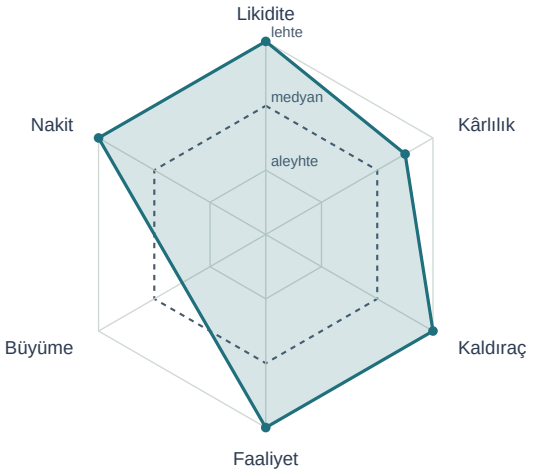

**Net borç / FAVÖK** ► yatay




**Net satış büyümesi (reel)** ▼ bozuluyor



Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir




## 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 9,15 · medyan 1,35 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 8,17 · medyan 0,78 (lehte)
**Kârlılık**: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %16 · medyan %15,6 (uyumlu)
Net kâr marjı %11,4 · medyan %1,7 (lehte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %13 · medyan %57,8 (lehte)
Özkaynak / aktif %87 · medyan %42,2 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %55,4 · medyan %76,1 (lehte)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 22 gün · medyan 67 gün (lehte)
Stok devir süresi 37 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 22 gün · medyan 57 gün (lehte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 6,72 · medyan 1,62 (lehte)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 10 oranda güçlü, 0 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) · Güvenli bölge

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




| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 4,34 | Güvenli bölge |
| 2024 | 4,68 | Güvenli bölge |
| 2025 | 4,67 | Güvenli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 4,53 | Güvenli 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 güvenli bölgede; kısa vadede finansal sıkıntı işareti zayıf. 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.

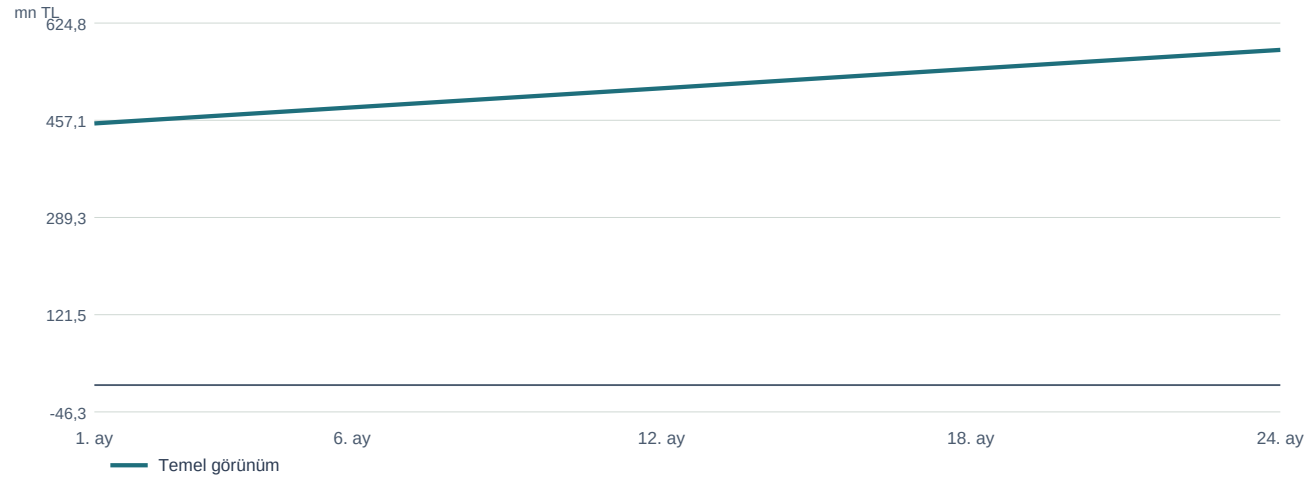
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 109,1 mn TL | 147,8 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 109,1 mn TL | 147,8 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 13,97 kat | 6,6 kat |
| Faiz karşılama | 20,31 kat | 7,61 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 446 mn TL; 12. ay sonu 512,2 mn TL, 24. ay sonu 578,5 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 5,81 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 | 5,81 kat | 0 mn TL |
| Ciro %20 düşer | 3,54 kat | 0 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | 3,55 kat | 0 mn TL |
| Kur %25 yükselir | 5,42 kat | 0 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | 5,45 kat | 0 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | 1 kat | 0 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | 2,2 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 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 · güçlü

Borç servisi, vade yapısı ve teminat gücü birlikte yeni bir yapılandırma için elverişli. Borç servisi karşılama (DSCR): 6,60 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 135,45 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 6,60 kat | yeterli |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 135,45 kat | yeterli |

**Ne anlama geliyor?** Bankalarla yeniden yapılandırma görüşmesinde güçlü bir pozisyondasınız.

# 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: EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi
ERENBAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

Kilit denetim konuları
- İlişkili Taraf İşlemleri
- Hasılatın kaydedilmesi

**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 | 818,8 mn TL | 1.161,4 mn TL | 1.503,9 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | 825,7 mn TL | 921,7 mn TL | 1.114,2 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 1.181,4 mn TL | 1.574,1 mn TL | 2.097,7 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 708,8 mn TL | 708,8 mn TL | 708,8 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %38 | 1.110,7 mn TL | 1.219,5 mn TL | 1.392,3 mn TL |
| %40 | 973,6 mn TL | 1.032,1 mn TL | 1.114,2 mn TL |
| %42 | 886,3 mn TL | 921,7 mn TL | 968,1 mn TL |
| %44 | 825,7 mn TL | 848,9 mn TL | 878 mn TL |
| %46 | 781,2 mn TL | 797,2 mn TL | 816,7 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

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▲ iyileşiyor | 4,74 | 6,83 | 9,15 | **6,32** | +%577 medyan 1,35 | ● orta |
| Asit-test oranı | ▲ iyileşiyor | 3,48 | 6,07 | 8,17 | **5,51** | +%950 medyan 0,78 | ▼ zayıf |

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (4,74 → 9,15); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektör medyanından iyi. 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 | ▲ iyileşiyor | %11,5 | %18,6 | %16 | **%24,6** | +%3 medyan %15,6 | ● orta |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %20,5 | %19,6 | %17,4 | **%24,9** | – | ▲ güçlü |
| Net kâr marjı | ▲ iyileşiyor | %8,2 | %16,1 | %11,4 | **%22,7** | +%564 medyan %1,7 | ▲ güçlü |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %-2,4 | %-28,1 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 21,69 | 25,65 | 6,72 | **11,43** | +%315 medyan 1,62 | ▲ güçlü |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%11,5 → %16,0); net kâr marjı da aynı yönde; vergi öncesi kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi geriledi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında net kâr marjı ve faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi; brüt kâr marjı sektörle uyumlu. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

### Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ► yatay | 22 gün | 29 gün | 22 gün | **20 gün** | −%67 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 15 gün | 14 gün | 22 gün | **25 gün** | −%61 medyan 57 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ▼ bozuluyor | 32 gün | 23 gün | 37 gün | **41 gün** | −%58 medyan 88 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ► yatay | 39 gün | 38 gün | 37 gün | **36 gün** | – | ▲ güçlü |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (22 gün); borç ödeme süresi uzadı; stok devir süresi uzadı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi, borç ödeme süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi. 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 | ▲ iyileşiyor | %23,6 | %16,1 | %13 | **%16,4** | −%77 medyan %57,8 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ► yatay | %1,7 | %3,7 | %1,8 | **%1,3** | – | ▲ güçlü |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %39,8 | %53,1 | %55,4 | **%65,4** | −%27 medyan %76,1 | ▲ güçlü |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %76,4 | %83,9 | %87 | **%83,7** | +%106 medyan %42,2 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ► yatay | 0 | 0 | 0 | **0** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%23,6 → %13,0); özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi. Borç yükü hafif ve özkaynak tabanı güçlü; yeni finansman için alan var.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

### Nakit akışı ▲ güçlü

▲ Borç servisi stres altında da karşılanıyor · ▲ Ortaklar kaynak sağlıyor

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | 109,1 mn TL | **147,8 mn TL** | ▲ güçlü |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 7,8 mn TL | **22,4 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▼ bozuluyor | 13,97 | **6,6** | ▲ güçlü |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▲ iyileşiyor | 101,3 mn TL | **125,4 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▼ azalıyor | 4,5 mn TL | **−3,2 mn TL** | ▲ güçlü |

2025 yılında faaliyetlerden 147,8 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 22,4 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 6,60 katı; ödemeler iç kaynakla karşılanıyor. 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 faaliyet nakdiyle karşılanıyor**
FYN borç servisinin 6,60 katı.

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %13,0, sektör medyanı %57,8; sapma -%77,5 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 22 gün, sektör medyanı 57 gün; sapma -%60,8 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç servisi stres altında da karşılanıyor**
Önümüzdeki 12 ayda serbest nakit borç servisinin 5,81 katı; ciro, marj, kur, faiz ve tahsilat şoklarında da nakit açığı oluşmuyor.

**Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 22 gün, sektör medyanı 67 gün; sapma -%67,4 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Kâr marjı daralıyor**
Vergi öncesi kâr marjı %20,5 (2023) → %19,6 (2024) → %17,4 (2025).

**Asit-test oranı**
Mevcut durum: 8,17.

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

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Ne anlama geliyor?** SWOT, içerideki güçlü ve zayıf yanlarla dışarıdaki fırsat ve tehditleri tek bakışta özetler.

## Öncelikli aksiyon planı

**Stok dışı likiditeyi artırın** · öncelik orta
**Hedef:** Likidite (asit-test) oranı 5,51 → 6,61
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 8,17.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme** · öncelik orta
**Hedef:** Net satışlarda reel büyüme -%28,1 → %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.

**Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın** · öncelik orta
**Hedef:** Cari oran 6,32 → 7,58
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 9,15.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 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 (-157.467.492 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (227.116.777 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2023 → 31.12.2024: enflasyon düzeltmeli / düzeltmesiz bilanço geçişi; özkaynak ve duran varlık farkları düzeltme etkisi içerebilir. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (66.145.866 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-2026-50140 · TR REGTECH