FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# GERSAN ELEKTRİK 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-2026-31421**

**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**

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

GERSAN ELEKTRİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. (imalat, Büyük segment) BBB- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Net kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu); Borç ödeme süresi (gün). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyetler nakit tüketiyor; Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %70,7 → %56,6

**2.** Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme

**3.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -3,10 → 1,00 kat

**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: Cari oran; Toplam borç / toplam aktif; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Finansal borçların satışlara oranı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Cari oran
Toplam borç / toplam aktif
Mali tablo standardı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Finansal borçların satışlara oranı
Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
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

Cari Oran
değer 1,951

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,364

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

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,428

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer -2.075.981.288 · 2 yıl üst üste negatif

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -2.106.292.339 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -2.075.981.288 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 13,8

**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.

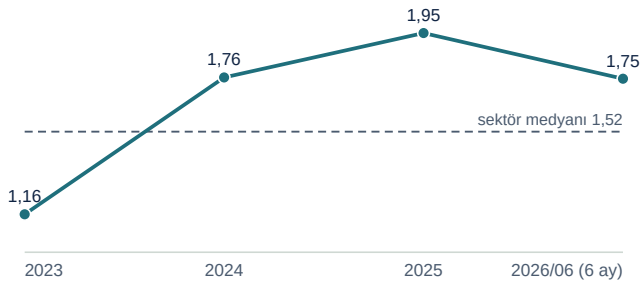
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,16 | 1,76 | 1,95 | 1,75 | ▲ iyileşiyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 0,75 | 0,87 | 0,78 | 0,62 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %59,3 | %72,8 | %36,4 | %44,4 | ▲ iyileşiyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %18,6 | %37,8 | %42,8 | %70,7 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 76 gün | 63 gün | 116 gün | 114 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 71 gün | 67 gün | 66 gün | 103 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %0,9 | %1,5 | %-0,9 | %-3,8 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %14,4 | %15,4 | %22,1 | %27,8 | ▲ iyileşiyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0 | 2,28 | 0,36 | 0,15 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %24,5 | %-21,6 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 10,18 kat | 10,01 kat | 13,76 kat | 8,41 kat | ▲ iyileşiyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 0,18 kat | 0,65 kat | 0,22 kat | 0,54 kat | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %48,3 | %107,7 | %34,5 | %49,6 | ▶ yatay |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 74 gün | 141 gün | 384 gün | 520 gün | ▼ bozuluyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

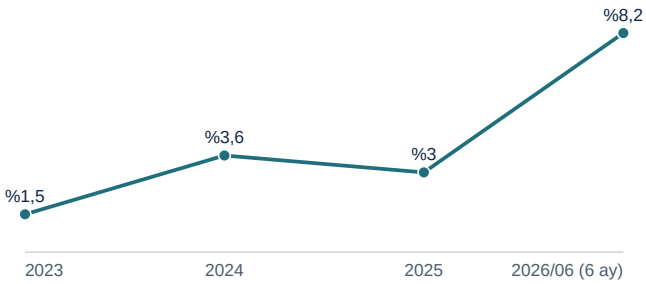
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

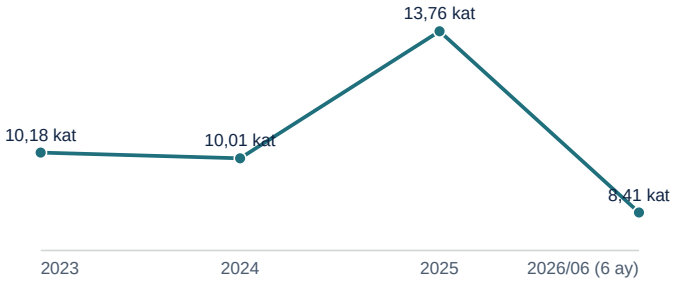
**Cari oran** ▲ iyileşiyor



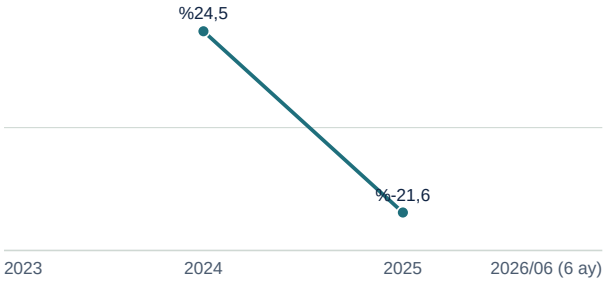

**FAVÖK marjı** ▲ iyileşiyor

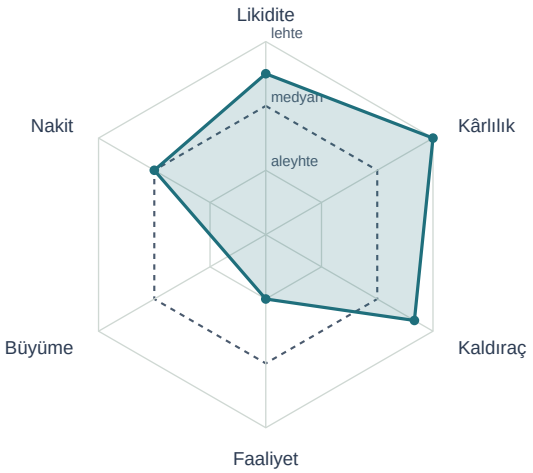



**Net borç / FAVÖK** ▲ iyileşiyor




**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 güçlü (lehte)
Cari oran 1,95 · medyan 1,52 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 0,78 · medyan 0,9 (uyumlu)
**Kârlılık**: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %22,1 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %3,7 · medyan %2,5 (lehte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %36,4 · medyan %51 (lehte)
Özkaynak / aktif %58,7 · medyan %49 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %81,2 · medyan %70,9 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 116 gün · medyan 67 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 334 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 66 gün · medyan 53 gün (aleyhte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörle uyumlu
Faiz karşılama oranı 1,48 · medyan 1,38 (uyumlu)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 5 oranda güçlü, 3 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 | 1,56 | Gri bölge |
| 2024 | 1,37 | Gri bölge |
| 2025 | 1,62 | Gri bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 1,31 | Gri bölge |

Seyir: ▲ iyileşiyor

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 iyileşiyor.

# 5 Doppler: nakit akışı

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

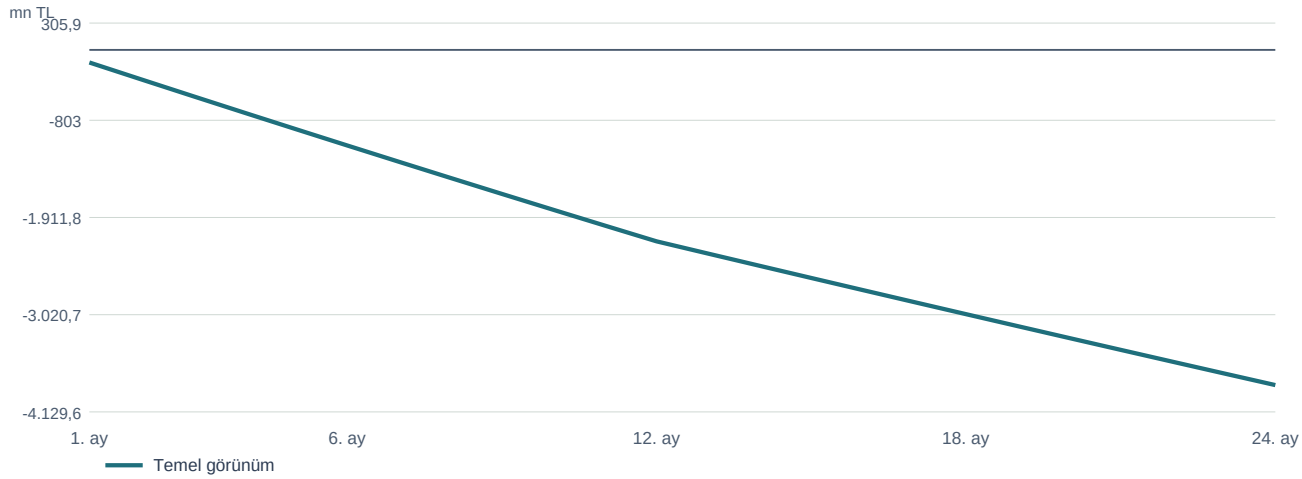
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 359,6 mn TL | -2.106,3 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | -824,2 mn TL | -2.522,1 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 2,34 kat | -3,1 kat |
| Faiz karşılama | 2,45 kat | -5,6 kat |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

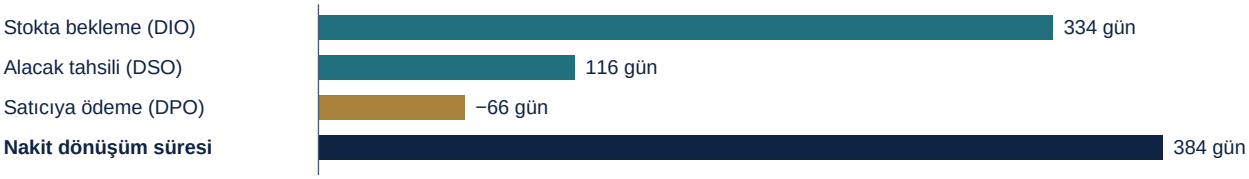
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.




Başlangıç nakdi 49,5 mn TL; 12. ay sonu -2.184 mn TL, 24. ay sonu -3.823,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 3.823,7 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,69 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 | 2.184 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 2.350,4 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 2.333,8 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 2.388,1 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 2.348,8 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 2.433,3 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 2.474,2 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 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): -3,10 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,03 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | -3,10 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 0,03 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: KARAR BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

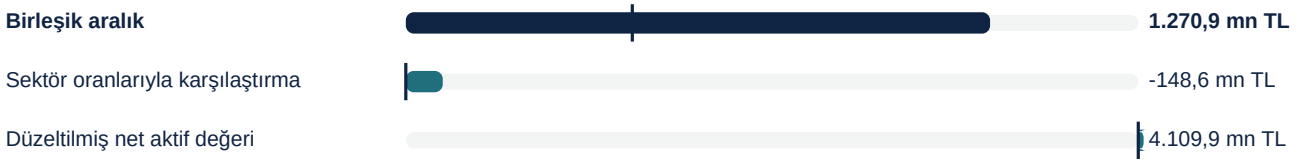
Denetçi çekincesi analizi
KARAR BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

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

# 9 Gölge değerleme

## Değerleme

Firmanın özkaynak değeri; üç yöntemle, düşük / orta / yüksek aralığıyla ve varsayımlarıyla. Not hesabına girmez.




| Yöntem | Düşük | Orta | Yüksek |
|---|---|---|---|
| Birleşik aralık | 0 mn TL | 1.270,9 mn TL | 3.278,3 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | -415,5 mn TL | -148,6 mn TL | 207,3 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 4.109,9 mn TL | 4.109,9 mn TL | 4.109,9 mn TL |

Bir ya da daha fazla yöntemde özkaynak değeri eksiye düştü (borç, firma değerini aşıyor); sonuç sıfırdan aşağı gösterilmez

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 10 Yapay zekâ teşhisi ve reçete

## Mali analiz: göstergeler ve yorum

### Likidite ▲ güçlü

▼ Stok dışı likidite sınırlı

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▲ iyileşiyor | 1,16 | 1,76 | 1,95 | **1,75** | +%28 medyan 1,52 | ▲ güçlü |
| Asit-test oranı | ► yatay | 0,75 | 0,87 | 0,78 | **0,62** | −%13 medyan 0,9 | ● orta |

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (1,16 → 1,95). Sektör kıyasında cari oran sektör medyanından iyi; asit-test oranı sektörle uyumlu. Kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıklarla rahatça karşılanıyor; bu, banka ve tedarikçi görüşmelerinde güven unsuru.

### Kârlılık ▼ zayıf

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | ▲ iyileşiyor | %14,4 | %15,4 | %22,1 | **%27,8** | +%25 medyan %17,7 | ▲ güçlü |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %0,9 | %1,5 | %-0,9 | **%-3,8** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▲ iyileşiyor | %-7,8 | %9,6 | %3,7 | **%1,4** | +%46 medyan %2,5 | ▲ güçlü |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %24,5 | %-21,6 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▲ iyileşiyor | 0,08 | 2,83 | 1,48 | **1,32** | +%8 medyan 1,38 | ● orta |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%14,4 → %22,1); net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; vergi öncesi kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı ve net kâr marjı sektör medyanından iyi; faiz karşılama oranı sektörle uyumlu. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

### Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▼ bozuluyor | 76 gün | 63 gün | 116 gün | **114 gün** | +%74 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▲ iyileşiyor | 71 gün | 67 gün | 66 gün | **103 gün** | +%26 medyan 53 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ▼ bozuluyor | 69 gün | 146 gün | 334 gün | **509 gün** | +%278 medyan 88 gün | ▼ zayıf |
| Nakit dönüşüm süresi | ▼ bozuluyor | 74 gün | 141 gün | 384 gün | **520 gün** | – | ▼ zayıf |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (76 gün → 116 gün); stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde; borç ödeme süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi, borç ödeme süresi ve stok devir süresi medyanın gerisinde. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

### Borçlanma ▼ zayıf

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▲ iyileşiyor | %59,3 | %72,8 | %36,4 | **%44,4** | −%29 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %18,6 | %37,8 | %42,8 | **%70,7** | – | ▼ zayıf |
| KV borç / toplam borç | ▲ iyileşiyor | %87,7 | %42,8 | %81,2 | **%80,5** | +%15 medyan %70,9 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %40,7 | %27,7 | %58,7 | **%55,6** | +%20 medyan %49 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▼ bozuluyor | 10,18 | 10,01 | 13,76 | **8,41** | – | ▼ zayıf |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%59,3 → %36,4); KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi; Net finansal borç / FAVÖK yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; KV borç / toplam borç sektörle uyumlu. Borç yükü ağır ve kısa vadeye yığılmış; faiz ya da vade koşulları sıkılaşırsa yenileme riski doğar.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Nakit akışı ▼ zayıf

▼ Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor · ▼ 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 | ▼ bozuluyor | 359,6 mn TL | **−2.106,3 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 153,4 mn TL | **679,2 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▼ bozuluyor | 2,34 | **−3,1** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −977,6 mn TL | **−3.201,4 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | 267,6 mn TL | **486,5 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetler 2106,3 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 679,2 mn TL. Borç servisinin tamamı dış kaynakla karşılandı. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit azaldı. Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; fark sürekli yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor.

## 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

**Net kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %3,7, sektör medyanı %2,5; sapma %45,8 (TCMB 2025).

**Borç ödeme süresi (gün)**
Mevcut durum: 66,49.

**Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 1,95, sektör medyanı 1,52; sapma %28,5 (TCMB 2025).

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %36,4, sektör medyanı %51,0; sapma -%28,7 (TCMB 2025).

**Ortaklar kaynak sağlıyor**
2025 ortaklardan net 2.106.540.705 TL kaynak girdi.

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyetler nakit tüketiyor**
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -2.106.292.339 TL.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 3.823.666.314 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.

**Finansal borçların satışlara oranı**
Mevcut durum: 0,43.

**Esas faaliyetlerden yaratılan nakit**
Mevcut durum: -2.075.981.288 TL.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor**
Kısa vadeli finansal borç 1.766.136.981 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,03 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

**Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor**
Projeksiyonda serbest nakit akışı vergi, yatırım ve işletme sermayesini karşılamıyor; değer çarpan ve net aktif yöntemlerine dayanıyor.

**Stok dışı likidite sınırlı**
Asit-test oranı 0,78; KV borçların ödenmesi stok satışına bağlı.

**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

**Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun** · öncelik yüksek
**Hedef:** Finansal borç / net satış %70,7 → %56,6
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,43.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme** · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: -2.075.981.288 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 -3,10 → 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: -2.106.292.339 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: -2.075.981.288 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: 13,76.)
Beklenen etki: İlgili 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: 31.12.2025: 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 (-136.526.199 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (359.497.834 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: nakit akım kontrol farkı 287.462.318 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-2026-31421 · TR REGTECH