FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.

Sektör: **İnşaat (Taahhüt)** · Segment: **Büyük**
Değerlendirme tarihi: **20.10.2026**

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-74757

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**

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. için nihai not BBB+; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş. (insaat, Büyük segment) BBB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu); Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyetler nakit tüketiyor; 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 0,62 → 1,12 (sektör medyanı)

2. Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme

3. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -3,56 → 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: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Toplam borç / toplam aktif; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Cari oran; 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

- Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
- Toplam borç / toplam aktif
- Finansal borçların satışlara oranı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

- Cari oran
- 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

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer 209.434.062 · Toplam nakit fazlası var

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,248

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

Brüt Kâr Marjı
değer 0,122

▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 1,023

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer -178.932.074 · Son yıl negatif, önceki pozitif

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -1.380.768.707 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -178.932.074 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 999

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	1,6	1,1	1,02	0,62	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	1,13	0,67	0,44	0,44	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%36	%40,5	%24,8	%8,8	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%8,6	%18,2	%7,9	%31,2	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	61 gün	36 gün	16 gün	33 gün	▲ iyileşiyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	39 gün	31 gün	14 gün	35 gün	▲ iyileşiyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%17,7	%-7,5	%-6	%-203,7	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%22,7	%18,9	%12,2	%10,9	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	1,22	0	0	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%1,7	%-37,6	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0 kat	1,72 kat	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	1,61 kat	1,19 kat	0 kat	0 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-10,5	%20	%9,3	%4,7	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	93 gün	62 gün	41 gün	36 gün	▲ iyileşiyor

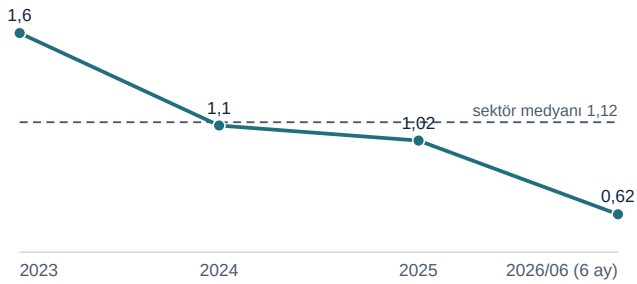
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

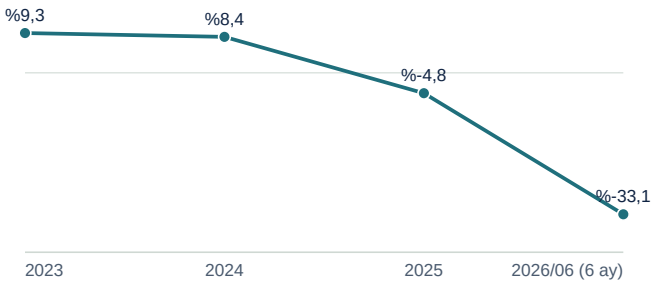
Cari oran

▼ bozuluyor



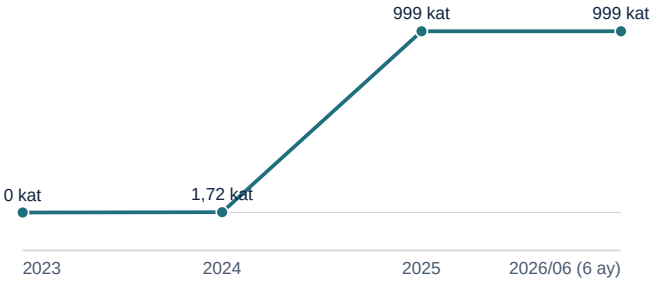
FAVÖK marjı

▼ bozuluyor



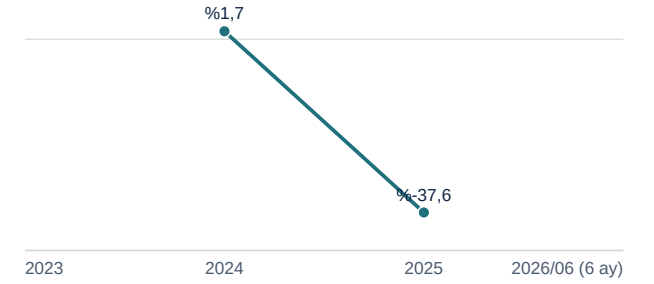
Net borç / FAVÖK

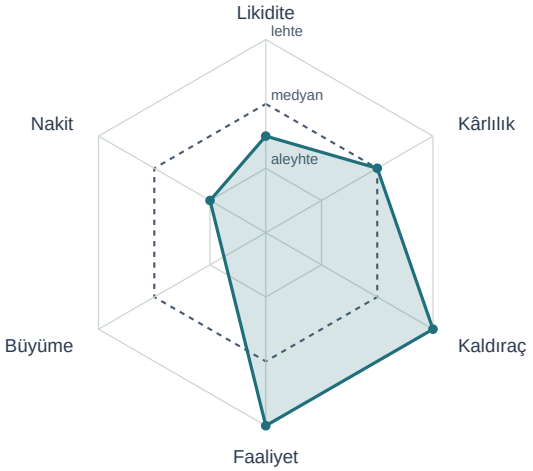
▼ bozuluyor



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 1,02 · medyan 1,12 (uyumlu)
Likidite (asit-test) oranı 0,44 · medyan 0,93 (aleyhte)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %12,2 · medyan %9,4 (lehte)
Net kâr marjı %-28,3 · medyan %3,2 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %24,8 · medyan %82,2 (lehte)
Özkaynak / aktif %75,2 · medyan %17,9 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %60,6 · medyan %84,6 (lehte)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 16 gün · medyan 79 gün (lehte)
Stok devir süresi 39 gün · medyan 68 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 14 gün · medyan 69 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -0,96 · medyan 2,9 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 7 oranda güçlü, 3 oranda zayıfsınız.

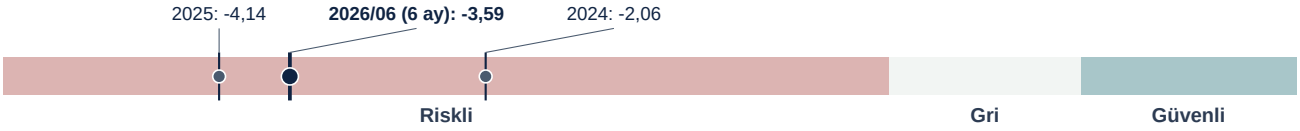
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

Altman Z'' (imalat dışı ve gelişmekte olan piyasalar) · Riskli bölge

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



◄ daha riskli daha güvenli ►

Dönem	Değer	Bölge
2023	0,86	Riskli bölge
2024	-2,06	Riskli bölge
2025	-4,14	Riskli bölge
2026/06 (6 ay)	-3,59	Riskli bölge

Seyir: ▼ bozuluyor

Altman Z modelleri yayımlanmış akademik iflas tahmin modelleridir; Finansal Sağlık Notunu değiştirmez, erken uyarı göstergesi olarak sunulur.

Ne anlama geliyor? Altman göstergesi riskli bölgede; borç yükü ve kârlılık birlikte erken uyarı veriyor. Son yıllarda değer geriliyor.

5 Doppler: nakit akışı

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

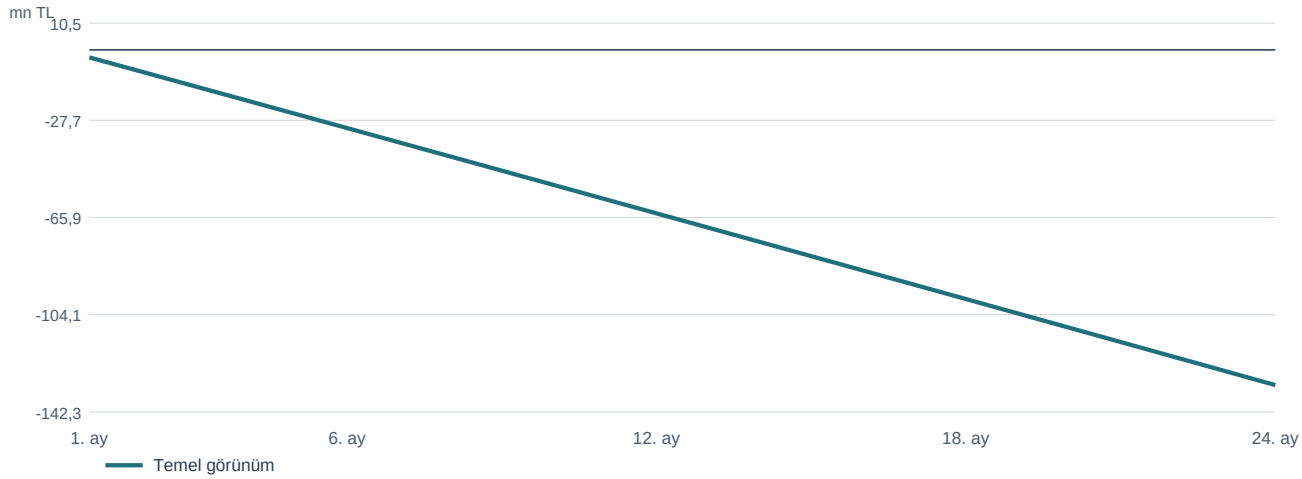
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	-668,8 mn TL	-1.380,8 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-312,1 mn TL	597,8 mn TL
Borç servisi karşılama	-2,81 kat	-3,56 kat
Faiz karşılama	-2,81 kat	-3,56 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

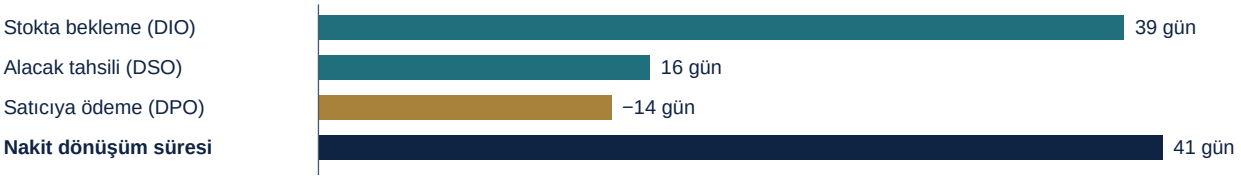
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 2,6 mn TL; 12. ay sonu -64,3 mn TL, 24. ay sonu -131,8 mn TL. En yüksek nakit açığı 131,8 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 0,05 kat.

Nakit dönüşüm süresi (2025)

Stokta ve alacakta bekleyen sürenin toplamından satıcıya ödeme süresi düşülür; süre uzadıkça işletme sermayesi ihtiyacı büyür.



Stres sonuçları

Senaryo (12 ay)	Borç servisi karşılama	Nakit açığı
Temel senaryo	0,05 kat	64,3 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	70,5 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	78,6 mn TL
Kur %25 yükselir	0,04 kat	70,2 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	0,04 kat	74,2 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	85,7 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	83,1 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): -3,56 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-3,56 kat	yetersiz

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

Denetçi çekincesi analizi
EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı. Son üç yılda denetim kuruluşu 2 kez değişti; sık denetçi değişikliği kurumsal yönetim açısından izlenmesi gereken bir işarettir.

Kilit denetim konuları
- İlişkili Taraf İşlemleri
- Not 2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti, Not 7 İlişkili Taraf Açıklamaları
- Not 8 Ticari Alacak ve Borçlar
- Ticari Alacaklar
- Not 2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti
- Not 8 Ticari Alacak ve Borçlar'da

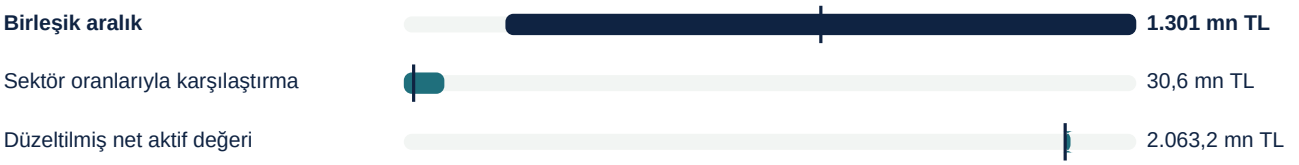
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	317 mn TL	1.301 mn TL	2.285 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	-33,3 mn TL	30,6 mn TL	126,5 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	2.063,2 mn TL	2.063,2 mn TL	2.063,2 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

▼ Stok dışı likidite sınırlı

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	1,6	1,1	1,02	**0,62**	−%9 medyan 1,12	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	1,13	0,67	0,44	**0,44**	−%53 medyan 0,93	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,60 → 1,02); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında asit-test oranı medyanın gerisinde; cari oran sektörle uyumlu. 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	▼ bozuluyor	%22,7	%18,9	%12,2	**%10,9**	+%30 medyan %9,4	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%17,7	%-7,5	%-6	**%-203,7**	–	–
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%20,5	%-20,1	%-28,3	**%-331**	−%983 medyan %3,2	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%1,7	%-37,6	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	5,21	−1,53	−0,96	**−14,02**	−%133 medyan 2,9	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%22,7 → %12,2); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▲ iyileşiyor	61 gün	36 gün	16 gün	**33 gün**	−%80 medyan 79 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▲ iyileşiyor	39 gün	31 gün	14 gün	**35 gün**	−%80 medyan 69 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	72 gün	56 gün	39 gün	**39 gün**	−%43 medyan 68 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	93 gün	62 gün	41 gün	**36 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (61 gün → 16 gün); borç ödeme süresi, stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. 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	%36	%40,5	%24,8	**%8,8**	−%70 medyan %82,2	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	► yatay	%8,6	%18,2	%7,9	**%31,2**	–	● orta
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%66,8	%58,1	%60,6	**%83,6**	−%28 medyan %84,6	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%64	%59,5	%75,2	**%91,2**	+%320 medyan %17,9	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	▼ bozuluyor	0	1,72	999	**999**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%36,0 → %24,8); KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde; Net finansal borç / FAVÖK 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 ● orta

▼ 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	−668,8 mn TL	**−1.380,8 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	237,6 mn TL	**388,4 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	−2,81	**−3,56**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	−549,6 mn TL	**209,4 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▼ azalıyor	175,7 mn TL	**−167,7 mn TL**	▲ güçlü

2025 yılında faaliyetler 1380,8 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 388,4 mn TL. Borç servisinin tamamı dış kaynakla karşılandı. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit azaldı. Faaliyet nakdi borç servisini kısmen karşılıyor; yatırım ve borç ödemeleri için ek kaynak gerekiyor.

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

Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %24,8, sektör medyanı %82,2; sapma -%69,8 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 14 gün, sektör medyanı 69 gün; sapma -%79,6 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 16 gün, sektör medyanı 79 gün; sapma -%79,8 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %12,2, sektör medyanı %9,4; sapma %30,3 (TCMB 2025).

Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %75,2, sektör medyanı %17,9; sapma %320,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -1.380.768.707 TL.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 131.764.040 TL. Açık yeni borç, ortak desteği veya tahsilat/ödeme düzenlemesiyle kapatılmalı.

Öngörülen borç servisi karşılama zayıf
Önümüzdeki 12 ayda yatırım sonrası serbest nakit borç servisinin yalnız 0,05 katı; borç servisi iç kaynakla karşılanamıyor.

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Mevcut durum: -178.932.074 TL.

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: -1.380.768.707 TL.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Bağımsız denetim kuruluşu son yıllarda sık değişti
Bu kayıt firmanın kredi profilini olumsuz etkiler; kapatılması önceliklidir.

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 0,44; 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

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik yüksek
Hedef: Cari oran 0,62 → 1,12 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 1,02.)
Beklenen etki: Likidite 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: -178.932.074 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 -3,56 → 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: -1.380.768.707 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: -178.932.074 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.

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 (1.729.759.617 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (1.495.374.392 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan 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-2026-74757 · TR REGTECH