FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**A+**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-13939**

**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

**A+**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. için nihai not A+; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

İZDEMİR ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş. (imalat, Büyük segment) A+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu); Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Net satışlarda reel büyüme.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%4,3 → %0,0

**2.** Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin

**3.** Stok dışı likiditeyi artırın
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 2,78 → 3,33

**Ne anlama geliyor?** Finansal sağlığınız genel olarak sağlam 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; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Net satışlarda reel büyüme; Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Asit-test oranı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Cari oran
Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Finansal borçların satışlara oranı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Net satışlarda reel büyüme
Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Asit-test oranı

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

## ▲ Güçlü yanlar

Cari Oran
değer 7,809

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 1.403.913.005 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,082

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 1.703.669.413 · Karşılama oranı 2.69x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 1.403.913.005 · Karşılama oranı 2.22x

## ▼ Gelişmeye açık yanlar

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,043

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 5,274

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 0,654

Nakit Dönüşüm Süresi (gün)
değer 77,6

**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

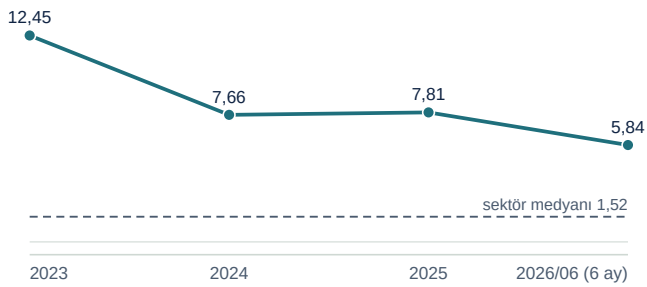
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 12,45 | 7,66 | 7,81 | 5,84 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 5,9 | 4,44 | 5,27 | 2,78 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %5,6 | %5,6 | %8,2 | %7,4 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %6 | %7,7 | %11,7 | %19,6 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 12 gün | 20 gün | 24 gün | 58 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 4 gün | 4 gün | 4 gün | 11 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %3,6 | %-2,3 | %13,3 | %-24 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %9,8 | %4,3 | %17,5 | %-28,4 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0,77 | 0 | 0,65 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-33,2 | %-4,3 | – | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0 kat | 0 kat | 0 kat | FAVÖK eksi | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 2,27 kat | 2,79 kat | 4,37 kat | 0 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %-1,8 | %-1,3 | %-4,3 | %1,9 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 64 gün | 66 gün | 78 gün | 149 gün | ▼ bozuluyor |

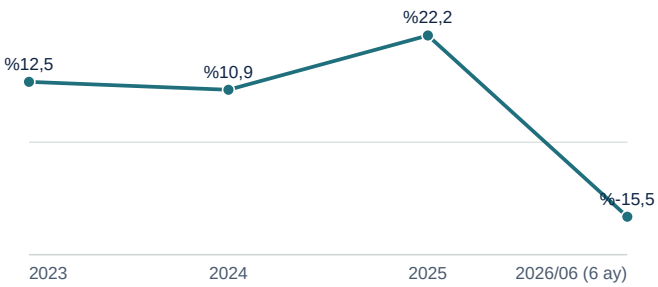
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

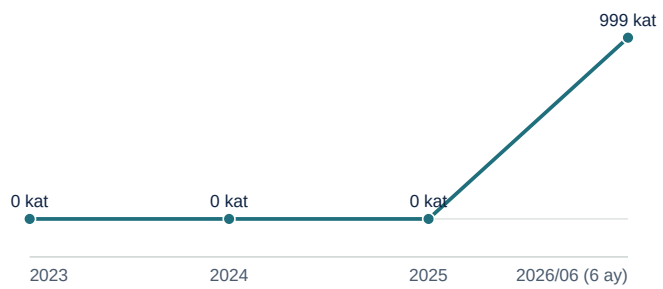
**Cari oran** ▼ bozuluyor



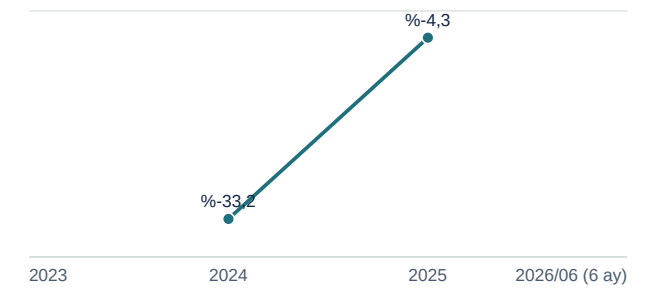

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor



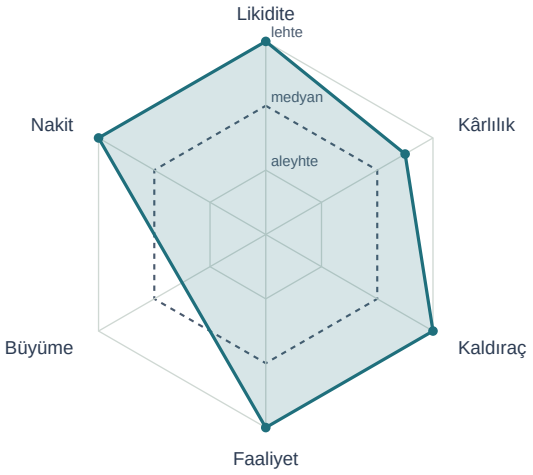

**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




**Net satış büyümesi (reel)** ▲ iyileşiyor



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 7,81 · medyan 1,52 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 5,27 · medyan 0,9 (lehte)
**Kârlılık**: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %17,5 · medyan %17,7 (uyumlu)
Net kâr marjı %7,6 · medyan %2,5 (lehte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %8,2 · medyan %51 (lehte)
Özkaynak / aktif %91,8 · medyan %49 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %31 · medyan %70,9 (lehte)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 24 gün · medyan 67 gün (lehte)
Stok devir süresi 58 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 4 gün · medyan 53 gün (lehte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 3,96 · medyan 1,38 (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.

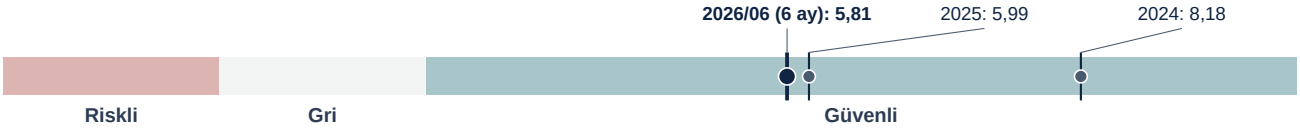
**Ne anlama geliyor?** Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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.




◄ daha riskli daha güvenli ►

| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 8,53 | Güvenli bölge |
| 2024 | 8,18 | Güvenli bölge |
| 2025 | 5,99 | Güvenli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 5,81 | Güvenli 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 güvenli bölgede; kısa vadede finansal sıkıntı işareti zayıf. 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.

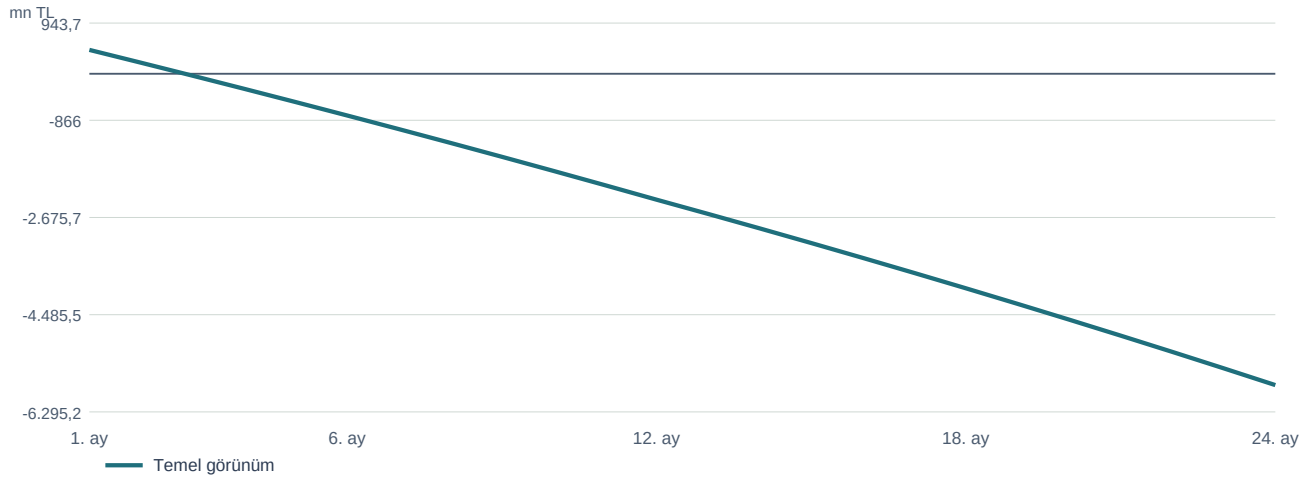
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 1.122,6 mn TL | 1.703,7 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | -3.632,9 mn TL | -694,4 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 1,86 kat | 2,69 kat |
| Faiz karşılama | 3,96 kat | 3,68 kat |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

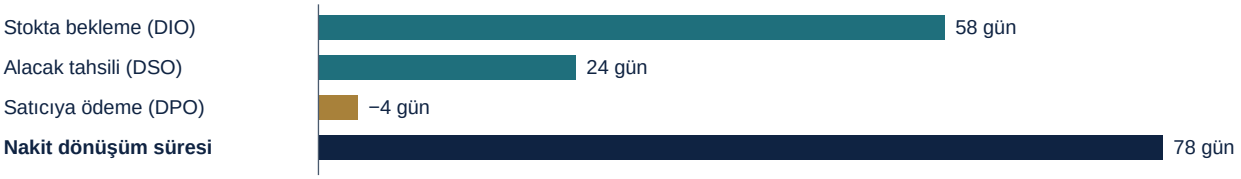
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.




Başlangıç nakdi 680,3 mn TL; 12. ay sonu -2.344,2 mn TL, 24. ay sonu -5.796 mn TL. En yüksek nakit açığı 5.796 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -3,94 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 | 2.344,2 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 2.528,5 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 2.647,3 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 2.505,1 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 2.433,9 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 2.895,5 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 2.756,8 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): 2,69 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 7,09 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 2,69 kat | yeterli |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 7,09 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: KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

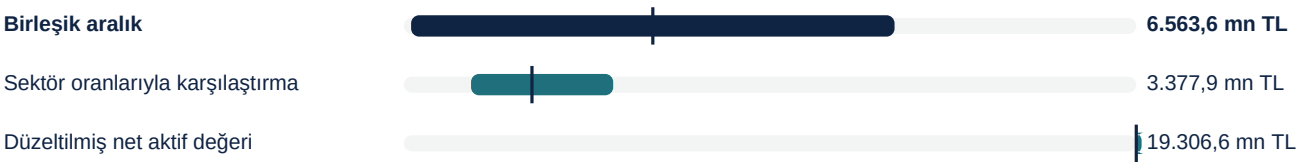
KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

**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 | 192,1 mn TL | 6.563,6 mn TL | 12.935,1 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 1.772,1 mn TL | 3.377,9 mn TL | 5.518,9 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 19.306,6 mn TL | 19.306,6 mn TL | 19.306,6 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▼ bozuluyor | 12,45 | 7,66 | 7,81 | **5,84** | +%414 medyan 1,52 | ▲ güçlü |
| Asit-test oranı | ▼ bozuluyor | 5,9 | 4,44 | 5,27 | **2,78** | +%489 medyan 0,9 | ▼ zayıf |

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (12,45 → 7,81); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektör medyanından iyi. 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 | %9,8 | %4,3 | %17,5 | **%-28,4** | −%1 medyan %17,7 | ● orta |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▲ iyileşiyor | %3,6 | %-2,3 | %13,3 | **%-24** | – | ● orta |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %14,5 | %-12,8 | %7,6 | **%-28,2** | +%200 medyan %2,5 | ▲ güçlü |
| Reel satış büyümesi | ▲ iyileşiyor | – | %-33,2 | %-4,3 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▲ iyileşiyor | 2,74 | −1,82 | 3,96 | **−3,72** | +%187 medyan 1,38 | ▲ güçlü |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%9,8 → %17,5); vergi öncesi kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; net kâr marjı geriledi. Sektör kıyasında net kâr marjı ve faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi; 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 | ▼ bozuluyor | 12 gün | 20 gün | 24 gün | **58 gün** | −%65 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ► yatay | 4 gün | 4 gün | 4 gün | **11 gün** | −%93 medyan 53 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ► yatay | 56 gün | 50 gün | 58 gün | **102 gün** | −%35 medyan 88 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▼ bozuluyor | 64 gün | 66 gün | 78 gün | **149 gün** | – | ● orta |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (12 gün → 24 gün); 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 | ▼ bozuluyor | %5,6 | %5,6 | %8,2 | **%7,4** | −%84 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %6 | %7,8 | %11,7 | **%19,6** | – | ● orta |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %27 | %40,8 | %31 | **%40,5** | −%56 medyan %70,9 | ▲ güçlü |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %94,4 | %94,4 | %91,8 | **%92,6** | +%87 medyan %49 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ► yatay | 0 | 0 | 0 | **999** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%5,6 → %8,2); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde. 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

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

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | 1.122,6 mn TL | **1.703,7 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ► yatay | 604,3 mn TL | **633,8 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | 1,86 | **2,69** | ▲ güçlü |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▲ iyileşiyor | −4.237,2 mn TL | **−1.328,2 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ► yatay | 129,2 mn TL | **124,9 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 1703,7 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 633,8 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 2,69 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

**Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 7,81, sektör medyanı 1,52; sapma %414,2 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %8,2, sektör medyanı %51,0; sapma -%84,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor**
FYN borç servisinin 2,69 katı.

**Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 4 gün, sektör medyanı 53 gün; sapma -%93,2 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 24 gün, sektör medyanı 67 gün; sapma -%64,6 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 3. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 5.795.968.886 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.

**Net satışlarda reel büyüme**
Mevcut durum: -0,04.

**Asit-test oranı**
Mevcut durum: 5,27.

**Özkaynak getirisinin aktif getirisine oranı**
Mevcut durum: 0,65.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**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

**Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme** · öncelik yüksek
**Hedef:** Net satışlarda reel büyüme -%4,3 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,04.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin** · öncelik orta
Nakit açığının önemli kısmı kısa vadeli banka borcuyla kapatılıyor. Yatırım kredisi, leasing, sermaye artırımı veya ortak kaynağı gibi vadesi yatırımın geri dönüşüne uygun kaynaklar tercih edilmeli. (Şu an Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı: -1.328.184.035 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

**Stok dışı likiditeyi artırın** · öncelik orta
**Hedef:** Likidite (asit-test) oranı 2,78 → 3,33
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 5,27.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

· öncelik orta
ROE / ROA oranı 1'in altında: borç maliyeti varlık getirisinin üzerinde. Pahalı borçların kapatılması öncelikli olmalı. (Şu an Özkaynak getirisinin aktif getirisine oranı: 0,65.)
Beklenen etki: Kârlılık 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 (-1.155.545.596 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (1.508.744.237 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (768.088.155 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-2026-13939 · TR REGTECH