FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**A-**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-75742**

**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**

İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not A-; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

İZMİR FIRÇA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Orta 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: Faaliyetler nakit tüketiyor; Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -1,03 → 1,00 kat

**2.** Faaliyet nakdini güçlendirin
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -143.447.713 TL → 0 TL üzeri

**3.** Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %20,0 → %16,0

**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: Bağımsız denetim; Konsolide finansal tablo; Cari oran. En çok aşağı çeken alanlar: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Faaliyetlerden yaratılan nakit; Finansal borçların satışlara oranı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Bağımsız denetim
Konsolide finansal tablo
Cari oran

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Faaliyetlerden yaratılan nakit
Finansal borçların satışlara oranı

**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

Konsolide finansal tablolar yayınlanıyor mu?
değer Evet, konsolide (eliminasyonlu)

Cari Oran
değer 2,449

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

## ▼ Gelişmeye açık yanlar

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -143.447.713 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (FYN)
değer -143.447.713 · Son yıl negatif, önceki pozitif

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,304

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,051

Nakit Dönüşüm Süresi (gün)
değer 328,8

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

**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.

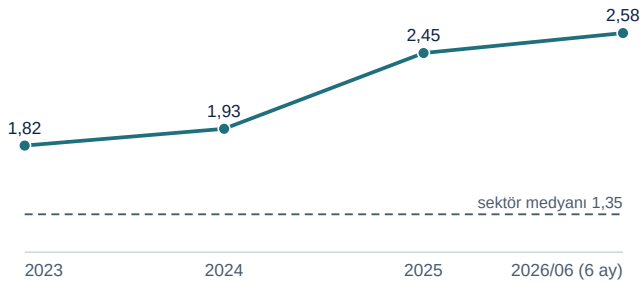
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,82 | 1,93 | 2,45 | 2,58 | ▲ iyileşiyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 1,27 | 1,13 | 1,57 | 1,52 | ▲ iyileşiyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %45,1 | %41,9 | %39,6 | %36,8 | ▲ iyileşiyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %16,1 | %17 | %30,4 | %20 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 111 gün | 121 gün | 154 gün | 139 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 18 gün | 28 gün | 15 gün | 17 gün | ▲ iyileşiyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %5,9 | %14,3 | %-13,7 | %8,2 | ▲ iyileşiyor |
| Brüt Kâr Marjı | %24,7 | %36 | %17,9 | %20,7 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0 | 0,66 | 0 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-22,1 | %-5,1 | – | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 1,23 kat | 0,68 kat | 1,52 kat | 2,09 kat | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 3,12 kat | 4,06 kat | 0,36 kat | 2,96 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %37,2 | %28,3 | %6,7 | %24,7 | ▲ iyileşiyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 164 gün | 250 gün | 329 gün | 291 gün | ▼ bozuluyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

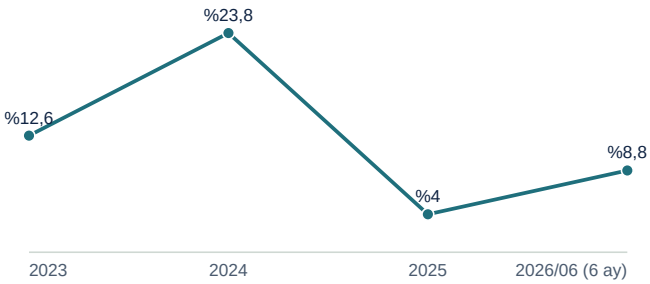
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

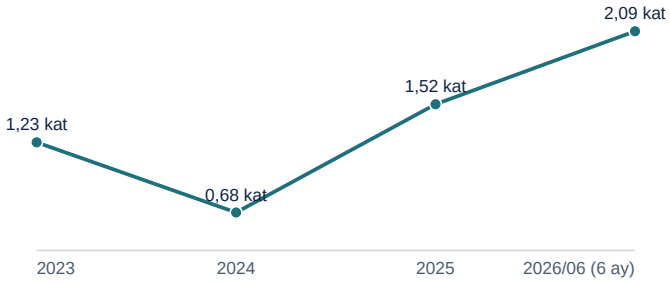
**Cari oran** ▲ iyileşiyor



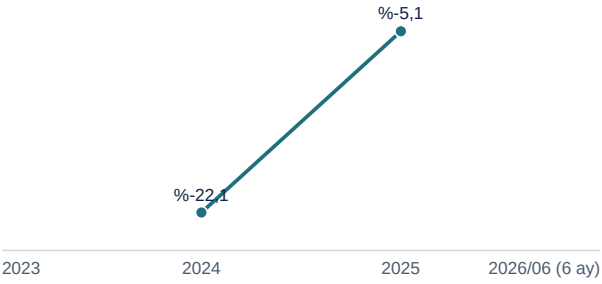

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor

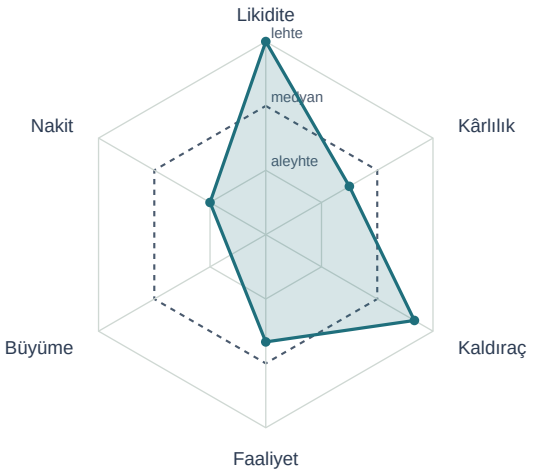



**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




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




## Sektöre göre konum

Her eksen, o alandaki oranların sektör medyanına göre yerini gösterir: iç halka sektörden zayıf (firmanın aleyhine), kesikli halka medyan, dış halka sektörden güçlü (firmanın lehine). Yön her oranın iyi yönüne göredir; borç oranında medyanın üstü aleyhtedir.

**Likidite**: sektörden güçlü (lehte)
Cari oran 2,45 · medyan 1,35 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 1,57 · medyan 0,78 (lehte)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %17,9 · medyan %15,6 (uyumlu)
Net kâr marjı %-9,2 · medyan %1,7 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %39,6 · medyan %57,8 (lehte)
Özkaynak / aktif %60,4 · medyan %42,2 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %82,2 · medyan %76,1 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 154 gün · medyan 67 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 190 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 15 gün · medyan 57 gün (lehte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,38 · medyan 1,62 (aleyhte)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 5 oranda güçlü, 4 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 | 2,22 | Gri bölge |
| 2024 | 2,28 | Gri bölge |
| 2025 | 1,41 | Gri bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 1,95 | Gri 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 gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık. 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.

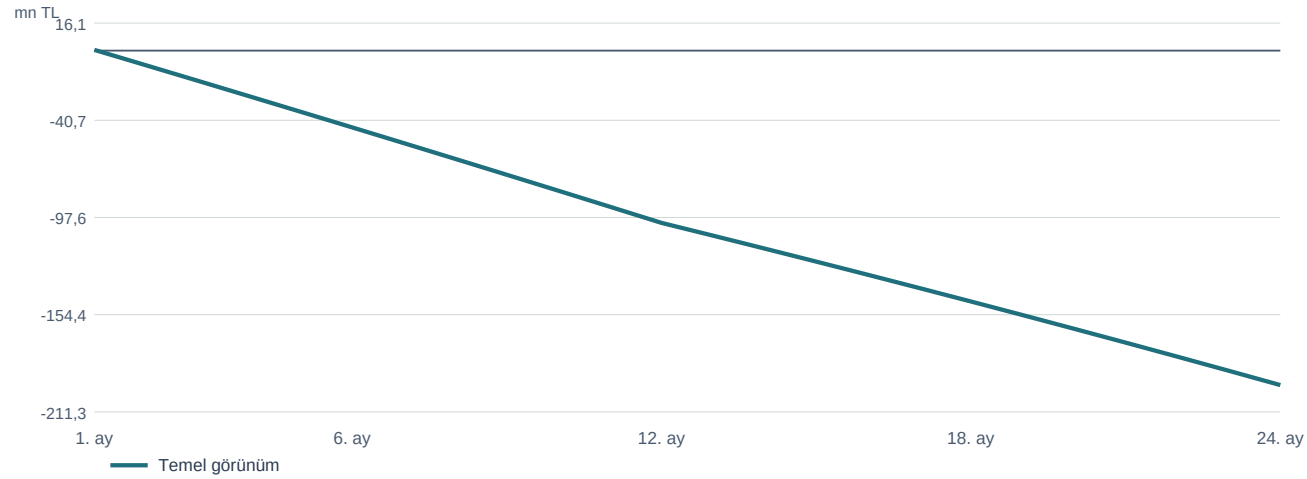
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | -3,4 mn TL | -143,4 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 12,2 mn TL | -105 mn TL |
| Borç servisi karşılama | -0,03 kat | -1,03 kat |
| Faiz karşılama | -0,16 kat | -2,91 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 9,4 mn TL; 12. ay sonu -100,7 mn TL, 24. ay sonu -195,6 mn TL. En yüksek nakit açığı 195,6 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,81 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 | eksi | 100,7 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 122,6 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 125,6 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 116,8 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 108 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 160,9 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 145,4 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): -1,03 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,10 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | -1,03 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 0,10 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: AKT BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

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

Kilit denetim konuları
• Hasılatın Muhasebeleştirilmesi

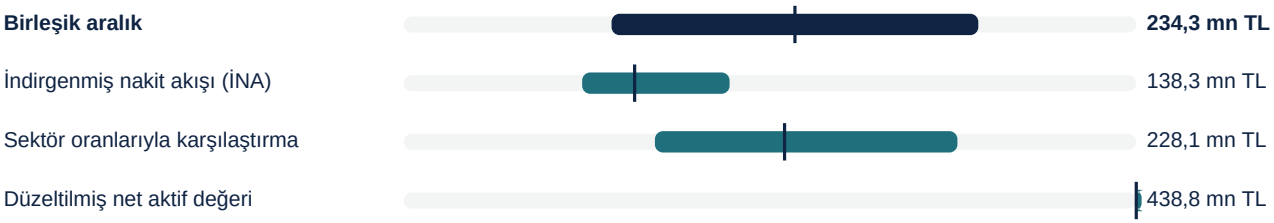
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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 | 124,5 mn TL | 234,3 mn TL | 344,2 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | 106,9 mn TL | 138,3 mn TL | 195,2 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 150,4 mn TL | 228,1 mn TL | 331,7 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 438,8 mn TL | 438,8 mn TL | 438,8 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %38 | 277,6 mn TL | 291,9 mn TL | 314,8 mn TL |
| %40 | 195,3 mn TL | 195,3 mn TL | 195,2 mn TL |
| %42 | 143 mn TL | 138,3 mn TL | 132,1 mn TL |
| %44 | 106,9 mn TL | 100,7 mn TL | 93 mn TL |
| %46 | 80,4 mn TL | 74 mn TL | 66,2 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▲ iyileşiyor | 1,82 | 1,93 | 2,45 | **2,58** | +%81 medyan 1,35 | ▲ güçlü |
| Asit-test oranı | ▲ iyileşiyor | 1,27 | 1,13 | 1,57 | **1,52** | +%102 medyan 0,78 | ▲ güçlü |

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (1,82 → 2,45); 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 | ▼ bozuluyor | %24,7 | %36 | %17,9 | **%20,7** | +%15 medyan %15,6 | ● orta |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %5,9 | %14,3 | %-13,7 | **%8,2** | – | ● orta |
| Net kâr marjı | ► yatay | %-8,7 | %3,6 | %-9,2 | **%-14,4** | −%634 medyan %1,7 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▲ iyileşiyor | – | %-22,1 | %-5,1 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▲ iyileşiyor | −0,66 | 1,94 | 0,38 | **−2,57** | −%77 medyan 1,62 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%24,7 → %17,9); vergi öncesi kâr marjı da aynı yönde; reel satış büyümesi yükseldi; faiz karşılama oranı yükseldi. Sektör kıyasında net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde; brüt kâr marjı sektörle uyumlu. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

### Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▼ bozuluyor | 111 gün | 121 gün | 154 gün | **139 gün** | +%129 medyan 67 gün | ▼ zayıf |
| Borç ödeme süresi | ▲ iyileşiyor | 18 gün | 28 gün | 15 gün | **17 gün** | −%74 medyan 57 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ▼ bozuluyor | 71 gün | 156 gün | 190 gün | **169 gün** | +%115 medyan 88 gün | ▼ zayıf |
| Nakit dönüşüm süresi | ▼ bozuluyor | 164 gün | 250 gün | 329 gün | **291 gün** | – | ▼ zayıf |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (111 gün → 154 gün); stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde; borç ödeme süresi kısaldı. Sektör kıyasında borç ödeme süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve stok devir süresi medyanın gerisinde. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

### Borçlanma ● orta

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▲ iyileşiyor | %45,1 | %41,9 | %39,6 | **%36,8** | −%32 medyan %57,8 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %16,2 | %17 | %30,4 | **%20** | – | ▼ zayıf |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %78,6 | %82,5 | %82,2 | **%79,3** | +%8 medyan %76,1 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %54,9 | %58,1 | %60,4 | **%63,2** | +%43 medyan %42,2 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▼ bozuluyor | 1,23 | 0,68 | 1,52 | **2,09** | – | ● orta |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%45,1 → %39,6); özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi; KV borç / toplam borç 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 taşınabilir düzeyde; kısa vadeli borcun payı vade uyumunu yakından izlemeyi gerektiriyor.

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 dönüşüm süresi uzun

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▼ bozuluyor | −3,4 mn TL | **−143,4 mn TL** | ▼ zayıf |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 97,5 mn TL | **139,4 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▼ bozuluyor | −0,03 | **−1,03** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −85,3 mn TL | **−244,4 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | 15 mn TL | **73,1 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetler 143,4 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 139,4 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

**Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 2,45, sektör medyanı 1,35; sapma %81,3 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %39,6, sektör medyanı %57,8; sapma -%31,6 (TCMB 2025).

**Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 15 gün, sektör medyanı 57 gün; sapma -%74,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 1,57, sektör medyanı 0,78; sapma %102,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %60,4, sektör medyanı %42,2; sapma %43,2 (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyetler nakit tüketiyor**
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -143.447.713 TL.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 2. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 195.591.877 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.

**Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı**
Mevcut durum: -143.447.713 TL.

**Tahsilat ödemeden yavaş**
Alacak tahsil süresi 154 gün, borç ödeme süresi 15 gün; aradaki 139 günlük açık finansman gerektiriyor.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor**
Kısa vadeli finansal borç 90.766.566 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,10 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

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

## Öncelikli aksiyon planı

**Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin** · öncelik yüksek
**Hedef:** Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -1,03 → 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: -143.447.713 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Faaliyet nakdini güçlendirin** · öncelik yüksek
**Hedef:** Faaliyetlerden yaratılan nakit -143.447.713 TL → 0 TL üzeri
Brüt kâr marjını, tahsilat süresini ve stok devrini birlikte ele alan bir nakit planı hazırlanmalı. (Şu an Faaliyetlerden yaratılan nakit: -143.447.713 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

**Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun** · öncelik orta
**Hedef:** Finansal borç / net satış %20,0 → %16,0
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,30.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme** · öncelik orta
**Hedef:** Net satışlarda reel büyüme -%5,1 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,05.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Nakit Dönüşüm Süresi (gün): iyileştirme** · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Nakit Dönüşüm Süresi (gün): 329.)
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 (57.122.389 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (80.461.287 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-2026-75742 · TR REGTECH