FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

KOCAER ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-75956

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**

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

KOCAER ÇELİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Büyük segment) BBB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Net Finansal Borç / FAVÖK; Asit-test oranı. Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor; Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin
2. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,91 → 1,09 kat
3. Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme

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: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Net Finansal Borç / FAVÖK; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Net Finansal Borç / FAVÖK

Mali tablo standardı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

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

▲ Güçlü yanlar

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 0,648

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

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 0,92

▼ Gelişmeye açık yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -3.465.270.932 · Açığın 55%'i KV finansal borçla karşılanmış

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 3.363.120.723 · Karşılama oranı 0.91x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 2.956.566.904 · Karşılama oranı 0.80x

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,298

Cari Oran
değer 1,248

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

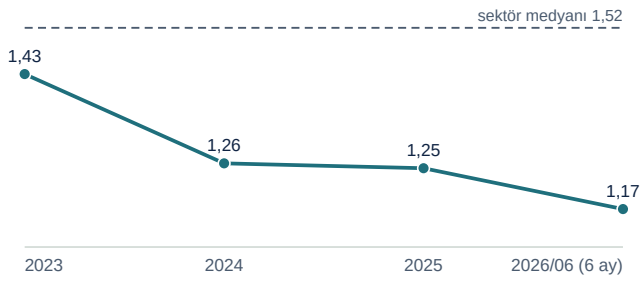
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,43	1,26	1,25	1,17	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,76	0,89	0,92	0,79	▲ iyileşiyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%42,2	%52,4	%53,4	%53,4	▼ bozuluyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%20,4	%24,3	%29,8	%36,4	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	30 gün	60 gün	59 gün	67 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	37 gün	97 gün	83 gün	123 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%8,7	%0,7	%4,2	%5,8	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%19,6	%15,9	%18,8	%21	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0,81	0,09	0,4	0,79	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-11,7	%-4,2	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0,77 kat	0,79 kat	0,65 kat	0,69 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	1,64 kat	1,14 kat	1,5 kat	1,67 kat	► yatay
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%24,5	%17,1	%16,6	%16,6	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	79 gün	30 gün	40 gün	50 gün	▲ iyileşiyor

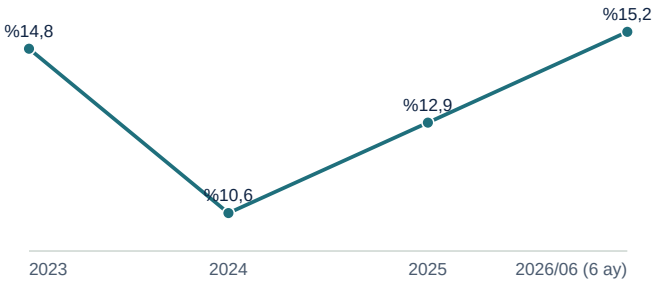
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

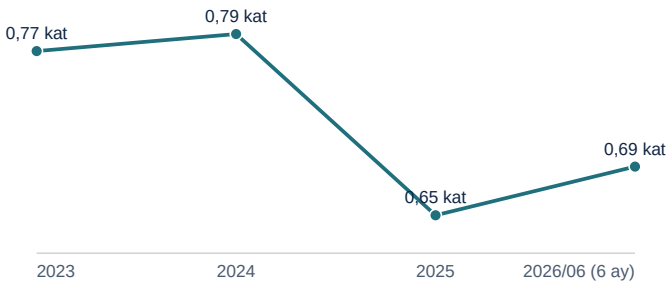
Cari oran ▼ bozuluyor



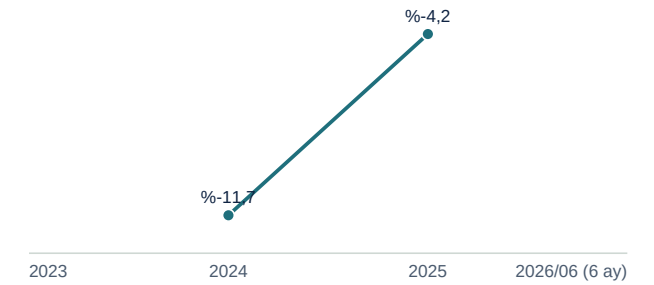
FAVÖK marjı ► yatay



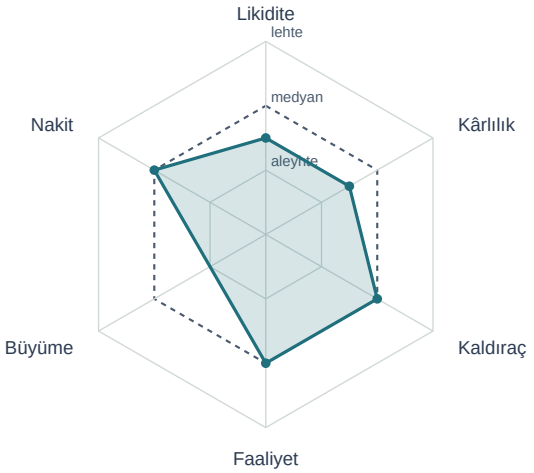
Net borç / FAVÖK ▲ iyileşiyor



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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 1,25 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,92 · medyan 0,9 (uyumlu)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %18,8 · medyan %17,7 (uyumlu)
Net kâr marjı %2 · medyan %2,5 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörle uyumlu
Toplam borç / aktif %53,4 · medyan %51 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %46,6 · medyan %49 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %74,8 · medyan %70,9 (uyumlu)
Faaliyet: sektörle uyumlu
Alacak tahsil süresi 59 gün · medyan 67 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 64 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 83 gün · medyan 53 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörle uyumlu
Faiz karşılama oranı 1,54 · medyan 1,38 (uyumlu)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 1 oranda güçlü, 3 oranda zayıfsınız.

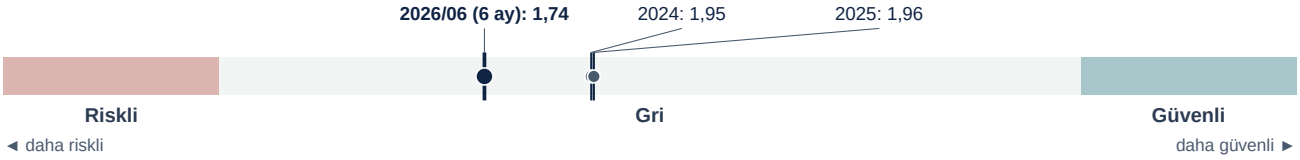
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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	2,88	Gri bölge
2024	1,95	Gri bölge
2025	1,96	Gri bölge
2026/06 (6 ay)	1,74	Gri bölge

Seyir: ► yatay

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

Ne anlama geliyor? Altman göstergesi gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık. Son yıllarda değer yatay seyrediyor.

5 Doppler: nakit akışı

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

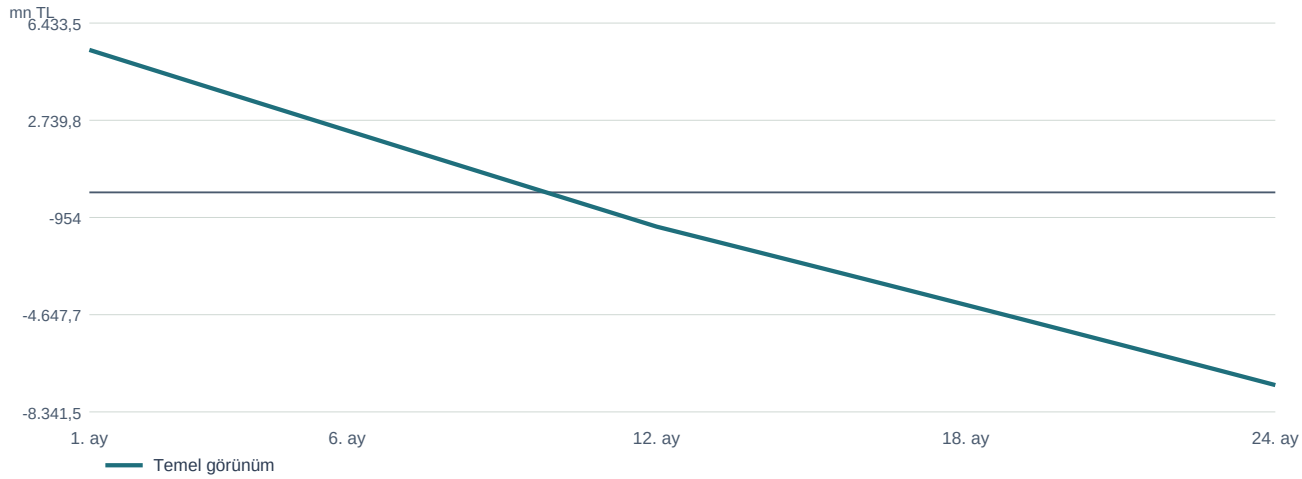
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	3.167,4 mn TL	3.363,1 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-674,5 mn TL	241,8 mn TL
Borç servisi karşılama	1,77 kat	0,91 kat
Faiz karşılama	1,77 kat	1,62 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 6.030,3 mn TL; 12. ay sonu -1.300,7 mn TL, 24. ay sonu -7.322,5 mn TL. En yüksek nakit açığı 7.322,5 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,39 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	1.300,7 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	2.211,2 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	2.391,3 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	1.811,2 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	1.844 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	3.687,9 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	3.220 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 · orta

Yeniden yapılandırma mümkün; borç servisi ya da teminat tarafında güçlendirme gerektiren alanlar var. Borç servisi karşılama (DSCR): 0,91 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 1,36 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	0,91 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	1,36 kat	yeterli

Ne anlama geliyor? Yeniden yapılandırma mümkün, ancak pazarlık gücünüz bazı alanların düzelmesine bağlı.

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: GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

Kilit denetim konuları

- Gerçeğe Uygun Değer Riskinden ve Nakit Akış Riskinden Korunma Muhasebesi (Not 39)
- Maddi Duran Varlıkların Gerçeğe Uygun Değeri (Not 18)
- TMS- 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı (TMS 29)" Uygulaması

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	12.582,9 mn TL	15.684,8 mn TL	19.820,6 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	11.588,4 mn TL	16.241,2 mn TL	22.444,9 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	14.572 mn TL	14.572 mn TL	14.572 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 ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	1,43	1,26	1,25	**1,17**	−%18 medyan 1,52	● orta
Asit-test oranı	▲ iyileşiyor	0,76	0,89	0,92	**0,79**	+%3 medyan 0,9	▲ güçlü

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,43 → 1,25); asit-test oranı yükseldi. Sektör kıyasında cari oran medyanın gerisinde; asit-test oranı sektörle uyumlu. Kısa vadeli yükümlülükler karşılanıyor ancak tampon dar; tahsilatta bir gecikme likiditeyi hızla sıkıştırabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	► yatay	%19,7	%15,9	%18,8	**%21**	+%7 medyan %17,7	● orta
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%8,7	%0,7	%4,2	**%5,8**	–	● orta
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%7,9	%0,4	%2	**%5,3**	−%22 medyan %2,5	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-11,7	%-4,2	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	2	1,17	1,54	**1,52**	+%12 medyan 1,38	● orta

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yatay seyretti (%18,8); vergi öncesi kâr marjı geriledi; net kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi yükseldi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında net kâr marjı medyanın gerisinde; brüt kâr marjı ve faiz karşılama oranı 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	30 gün	60 gün	59 gün	**67 gün**	−%11 medyan 67 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	37 gün	97 gün	83 gün	**123 gün**	+%57 medyan 53 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	86 gün	68 gün	64 gün	**106 gün**	−%28 medyan 88 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	79 gün	30 gün	40 gün	**50 gün**	–	▲ güçlü

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (30 gün → 59 gün); borç ödeme süresi da aynı yönde; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında stok devir süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme süresi medyanın gerisinde; alacak tahsil süresi sektörle uyumlu. 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	▼ bozuluyor	%42,2	%52,3	%53,4	**%53,4**	+%5 medyan %51	● orta
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%20,4	%24,3	%29,8	**%36,4**	–	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%83,4	%78,4	%74,8	**%83,8**	+%6 medyan %70,9	● orta
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%57,8	%47,6	%46,6	**%46,6**	−%5 medyan %49	● orta
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	0,77	0,79	0,65	**0,69**	–	▲ güçlü

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%42,2 → %53,4); finansal borç / net satış ve özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç geriledi; Net finansal borç / FAVÖK geriledi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif 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

▼ Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor · ▼ 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	▲ iyileşiyor	3.167,4 mn TL	**3.363,1 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	1.786,8 mn TL	**3.707,1 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	1,77	**0,91**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−2.461,3 mn TL	**−3.465,3 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	894,6 mn TL	**1.915,9 mn TL**	▼ zayıf

2025 yılında faaliyetlerden 3363,1 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 3707,1 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,91 katını karşılıyor; fark yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor. 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

Net Finansal Borç / FAVÖK
Mevcut durum: 0,65.

Asit-test oranı
Mevcut durum: 0,92.

Borç ödeme süresi (gün)
Mevcut durum: 82,97.

Ortaklar kaynak sağlıyor
2025 ortaklardan net 1.422.013.717 TL kaynak girdi.

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 64 gün, sektör medyanı 88 gün; sapma -%27,9 (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor
FYN 3.363.120.723 TL, faiz + anapara + leasing 3.707.079.761 TL; karşılama 0,91 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 10. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 7.322.537.399 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.

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: 2.956.566.904 TL.

Finansal borçların satışlara oranı
Mevcut durum: 0,30.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 3.465.270.932 TL; bunun %55,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 3.121.311.894 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

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

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

Öncelikli aksiyon planı

Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin · öncelik yüksek
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: -3.465.270.932 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 0,91 → 1,09 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: 3.363.120.723 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: 2.956.566.904 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek
Hedef: Finansal borç / net satış %36,4 → %29,2
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 yüksek
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%4,2 → %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.

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 (-68.880.644 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (930.891.409 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (96.878.184 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-2026-75956 · TR REGTECH