FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# ERSAN ALIŞVERİŞ HİZMETLERİ VE GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**AA-**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-99738**

**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

**AA-**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

ERSAN ALIŞVERİŞ HİZMETLERİ VE GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. için nihai not AA-; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

ERSAN ALIŞVERİŞ HİZMETLERİ VE GIDA SANAYİ TİCARET A.Ş. (ticaret, Büyük segment) AA- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor; Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Cari oran üç yıldır geriliyor; Stok dışı likidite sınırlı.

## Öncelikli üç aksiyon

1. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 0,99 → 1,24 (sektör medyanı)
2. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin

**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: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Finansal borçların satışlara oranı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Cari oran; Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Vergi öncesi kâr marjı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Finansal borçların satışlara oranı

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Cari oran

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Vergi öncesi kâr marjı

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

## ▲ Güçlü yanlar

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 1.344.143.853 · 2 yıl pozitif ve artıyor

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,153

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 1.438.045.274 · Karşılama oranı 2.78x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 1.344.143.853 · Karşılama oranı 2.60x

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 0,565

## ▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 1,09

**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

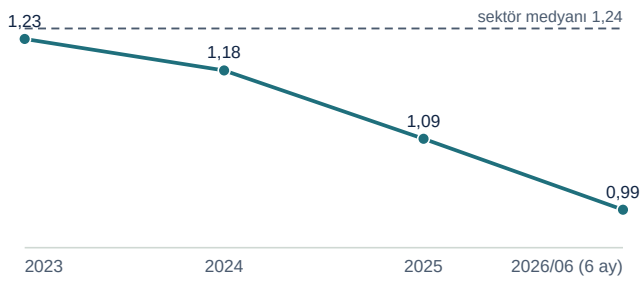
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,23 | 1,18 | 1,09 | 0,99 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 0,76 | 0,85 | 0,71 | 0,67 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %53,1 | %54,6 | %51,5 | %52,1 | ► yatay |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %13,4 | %18 | %15,3 | %14,8 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 8 gün | 7 gün | 6 gün | 6 gün | ▲ iyileşiyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 65 gün | 63 gün | 65 gün | 67 gün | ► yatay |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %5,2 | %5,2 | %3,2 | %1,1 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %24,2 | %22,6 | %23,7 | %23,9 | ► yatay |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,64 | 1,37 | 1,4 | 1,1 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %5,5 | %13,3 | – | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0,28 kat | 0,69 kat | 0,57 kat | 0,54 kat | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 5,17 kat | 2,8 kat | 3,89 kat | 4,48 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %8,8 | %14,4 | %15,4 | %16,1 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | -15 gün | -24 gün | -24 gün | -30 gün | ▲ iyileşiyor |

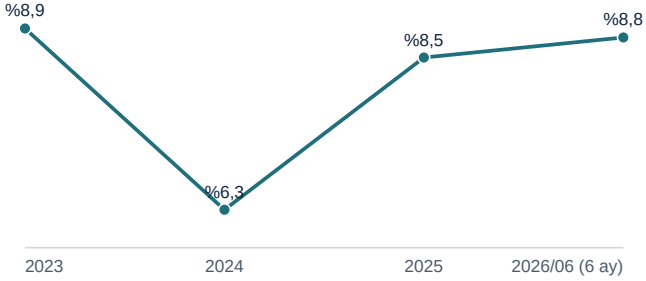
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

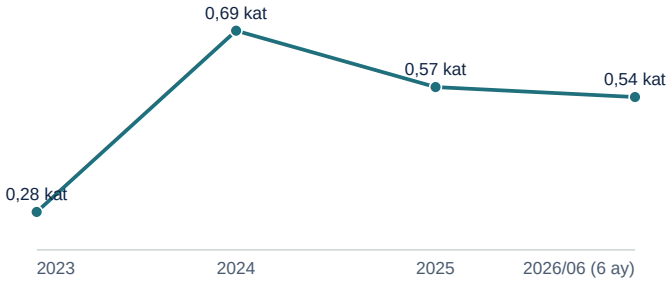
**Cari oran** ▼ bozuluyor



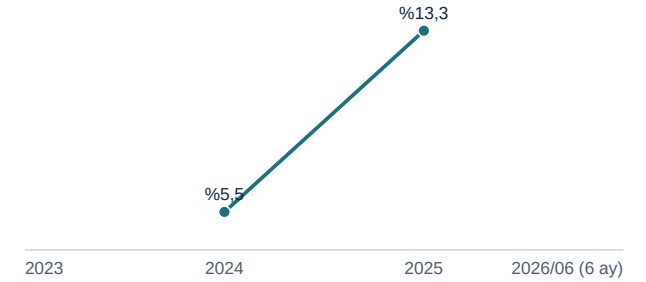

**FAVÖK marjı** ► yatay



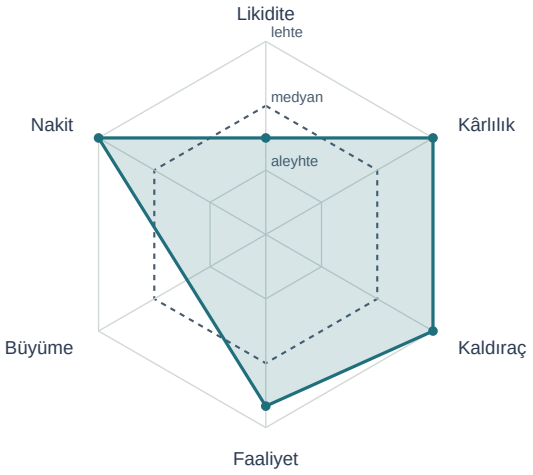

**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




**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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 1,09 · medyan 1,24 (uyumlu)
Likidite (asit-test) oranı 0,71 · medyan 0,85 (aleyhte)
**Kârlılık**: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %23,7 · medyan %12,5 (lehte)
Net kâr marjı %4,7 · medyan %0,8 (lehte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %51,5 · medyan %67,8 (lehte)
Özkaynak / aktif %48,4 · medyan %32,2 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %57,4 · medyan %84 (lehte)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 6 gün · medyan 55 gün (lehte)
Stok devir süresi 34 gün · medyan 56 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 65 gün · medyan 58 gün (uyumlu)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 3,45 · medyan 1,51 (lehte)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 8 oranda güçlü, 1 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) · Gri bölge

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




| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 1,62 | Gri bölge |
| 2024 | 1,69 | Gri bölge |
| 2025 | 1,7 | Gri bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 1,29 | 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.

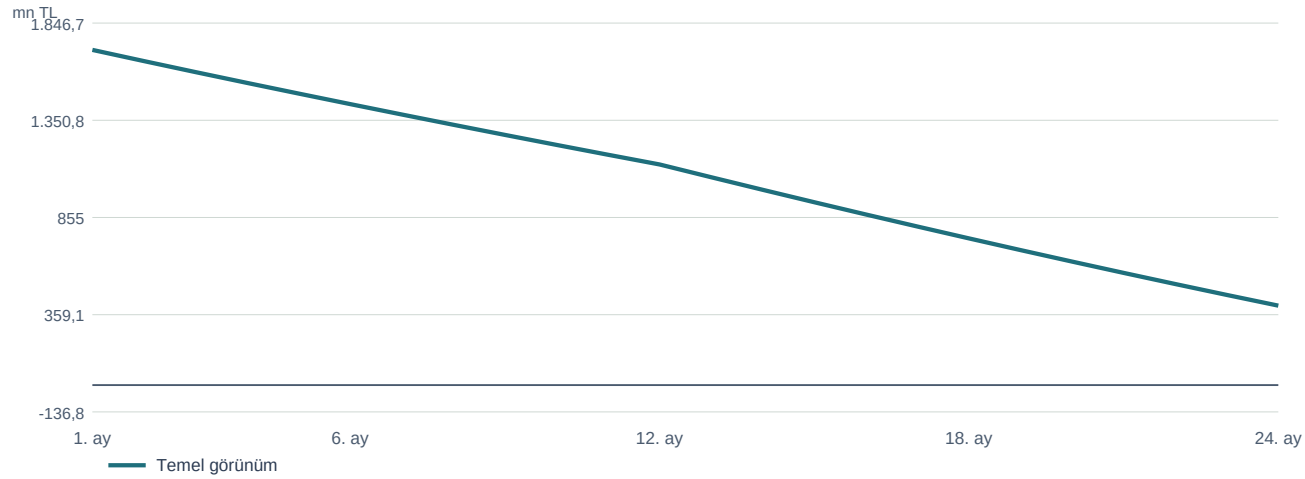
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 771,7 mn TL | 1.438 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | -45,8 mn TL | 46,1 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 2,11 kat | 2,78 kat |
| Faiz karşılama | 3,64 kat | 4,71 kat |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

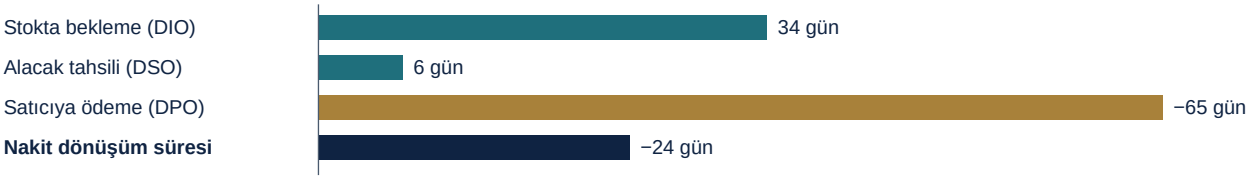
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.




Başlangıç nakdi 1.768 mn TL; 12. ay sonu 1.125,5 mn TL, 24. ay sonu 405,2 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 0,23 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 | 0,23 kat | 0 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 0 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 0 mn TL |
| Kur %25 yükselir | 0,25 kat | 0 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | 0,19 kat | 0 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 1.028 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 584,4 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 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): 2,78 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 4,45 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 2,78 kat | yeterli |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 4,45 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: BOĞAZİÇİ BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

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

Kilit denetim konuları

- Hasılatın Denetimi
- TFRS 16, Kiralamalar Standardına geçiş ve kullanım hakkı varlıklarının ve kiralama yükümlülüklerinin finansal tablolarda gösterimi
- TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması

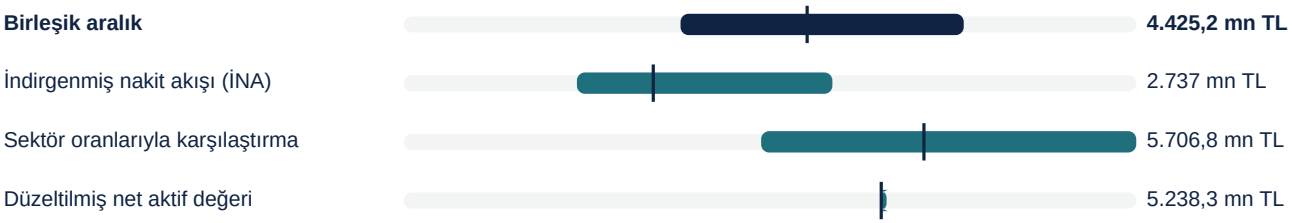
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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 | 3.036,2 mn TL | 4.425,2 mn TL | 6.143,1 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | 1.899,3 mn TL | 2.737 mn TL | 4.702,3 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 3.920,7 mn TL | 5.706,8 mn TL | 8.036,5 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 5.238,3 mn TL | 5.238,3 mn TL | 5.238,3 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %36 | 5.948,7 mn TL | 7.156,1 mn TL | – |
| %38 | 3.815,6 mn TL | 4.166,4 mn TL | 4.702,3 mn TL |
| %40 | 2.640,1 mn TL | 2.737 mn TL | 2.859,5 mn TL |
| %42 | 1.899,3 mn TL | 1.902,8 mn TL | 1.897,7 mn TL |
| %44 | 1.392,1 mn TL | 1.358,3 mn TL | 1.308,8 mn TL |

İNA değerinin %87'i son değerden geliyor; sonuç büyüme ve iskonto oranı varsayımlarına duyarlı

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 | 1,23 | 1,18 | 1,09 | **0,99** | −%12 medyan 1,24 | ▼ zayıf |
| Asit-test oranı | ▼ bozuluyor | 0,76 | 0,85 | 0,71 | **0,67** | −%16 medyan 0,85 | ● orta |

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,23 → 1,09); 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | ► yatay | %24,2 | %22,6 | %23,7 | **%23,9** | +%90 medyan %12,5 | ▲ güçlü |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %5,2 | %5,2 | %3,2 | **%1,1** | – | ● orta |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %5,8 | %3,7 | %4,7 | **%2,2** | +%468 medyan %0,8 | ▲ güçlü |
| Reel satış büyümesi | ▲ iyileşiyor | – | %5,5 | %13,3 | **–** | – | ● orta |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 4,87 | 3,48 | 3,45 | **1,89** | +%128 medyan 1,51 | ▲ güçlü |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yatay seyretti (%23,7); vergi öncesi kâr marjı geriledi; net kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi yükseldi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi. Kâr marjları faaliyet giderlerini ve finansman maliyetini rahatça taşıyor.

### Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ► yatay | 8 gün | 7 gün | 6 gün | **6 gün** | −%88 medyan 55 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ► yatay | 65 gün | 63 gün | 65 gün | **67 gün** | +%12 medyan 58 gün | ● orta |
| Stok devir süresi | ▲ iyileşiyor | 43 gün | 31 gün | 34 gün | **30 gün** | −%39 medyan 56 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | -15 gün | -24 gün | -24 gün | **-30 gün** | – | ▲ güçlü |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (6 gün); stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme süresi sektörle uyumlu. 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 | %53,1 | %54,6 | %51,5 | **%52,1** | −%24 medyan %67,8 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %13,4 | %18 | %15,3 | **%14,8** | – | ▲ güçlü |
| KV borç / toplam borç | ► yatay | %58,4 | %54,4 | %57,4 | **%61,3** | −%32 medyan %84 | ▲ güçlü |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %46,9 | %45,4 | %48,4 | **%47,9** | +%51 medyan %32,2 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▼ bozuluyor | 0,28 | 0,69 | 0,57 | **0,54** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%53,1 → %51,5); özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi; 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 ▲ güçlü

▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit akışı şoklara dayanıksız

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | 771,7 mn TL | **1.438 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 365,8 mn TL | **517,4 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | 2,11 | **2,78** | ▲ güçlü |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −411,5 mn TL | **−471,3 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▼ azalıyor | 260,4 mn TL | **98,6 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 1438,0 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 517,4 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 2,78 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

**Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor**
FYN borç servisinin 2,78 katı.

**Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 6 gün, sektör medyanı 55 gün; sapma -%88,3 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %23,7, sektör medyanı %12,5; sapma %90,0 (TCMB 2025).

**Faiz karşılama oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 3,45, sektör medyanı 1,51; sapma %128,1 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Kısa vadeli borç / toplam borç sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %57,4, sektör medyanı %84,0; sapma -%31,8 (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Öngörülen borç servisi karşılama zayıf**
Önümüzdeki 12 ayda yatırım sonrası serbest nakit borç servisinin yalnız 0,23 katı; borç servisi iç kaynakla karşılanamıyor.

**Cari oran üç yıldır geriliyor**
Cari oran 1,23 (2023) → 1,18 (2024) → 1,09 (2025).

**Kâr marjı daralıyor**
Vergi öncesi kâr marjı %5,2 (2023) → %5,2 (2024) → %3,2 (2025).

**Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının altında (olumsuz)**
Firma 0,71, sektör medyanı 0,85; sapma -%16,4 (TCMB 2025).

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Stok dışı likidite sınırlı**
Asit-test oranı 0,71; KV borçların ödenmesi stok satışına bağlı.

**Nakit akışı şoklara dayanıksız**
Temel senaryoda açık yokken şu durumlarda nakit açığı oluşuyor: tahsilat 30 gün gecikir, ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar. En ağır etki: Tahsilat 30 gün gecikir (1.028.036.380 TL açık).

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

## Öncelikli aksiyon planı

**Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın** · öncelik yüksek

**Hedef:** Cari oran 0,99 → 1,24 (sektör medyanı)

Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 1,09.)

Beklenen etki: Likidite 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: -471.300.662 TL.)

Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 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 (726.352.687 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (344.207.236 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (996.725.008 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (337.779.826 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-2026-99738 · TR REGTECH