FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# LİMAK DOĞU ANADOLU ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**AAA**

Finansal sağlık: **güçlü**

**TR-2026-33238**

**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

**AAA**

Finansal sağlık: **güçlü**

LİMAK DOĞU ANADOLU ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not AAA; finansal sağlık güçlü bir görünümde.

LİMAK DOĞU ANADOLU ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Büyük segment) AAA notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu); Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının üzerinde (olumsuz); Değer aralığı geniş.

**Ne anlama geliyor?** Finansal sağlığınız güçlü bir düzeyde; ayrıntılar aşağıdaki bölümlerde.

# 2 Not gerekçesi ve profil

## Not gerekçesi

Notunuzu en çok destekleyen alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Cari oran; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme).

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Cari oran

Finansal borçların satışlara oranı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)

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

## ▲ Güçlü yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer 967.340.706 · Toplam nakit fazlası var

Cari Oran
değer 3,069

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,019

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 2.649.529.193 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,218

## ▼ Gelişmeye açık yanlar

Öne çıkan bir alan yok.

**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

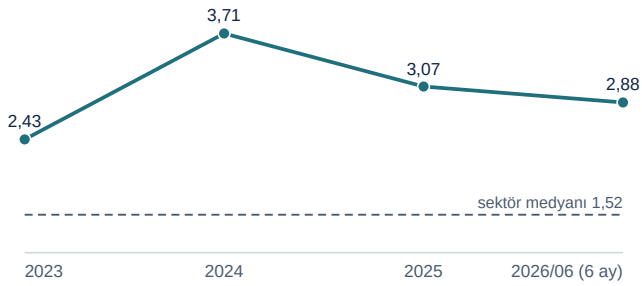
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 2,43 | 3,71 | 3,07 | 2,88 | ▲ iyileşiyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 1,73 | 3,01 | 2,6 | 2,03 | ▲ iyileşiyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %25,3 | %16 | %21,8 | %18,7 | ▲ iyileşiyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %0 | %0 | %1,9 | %1,3 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 64 gün | 56 gün | 73 gün | 83 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 37 gün | 48 gün | 76 gün | 69 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %41,6 | %38,5 | %38,7 | %29,2 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %100 | %43,4 | %40,5 | %31,2 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,3 | 1,1 | 1,12 | 0,95 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %57,8 | %7,3 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0 kat | 0 kat | 0 kat | 0 kat | ► yatay |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 75,9 kat | 15,4 kat | 11,7 kat | 7,01 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %-15,5 | %-27,3 | %-30,3 | %-8,9 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 28 gün | 63 gün | 51 gün | 98 gün | ▼ bozuluyor |

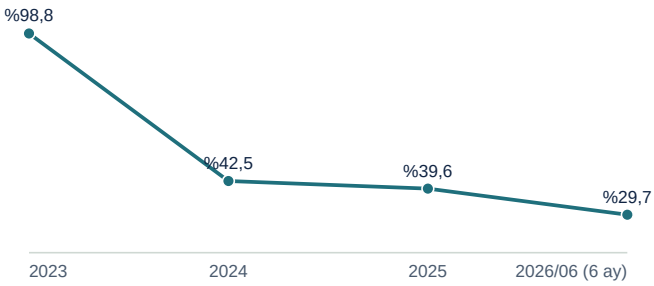
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

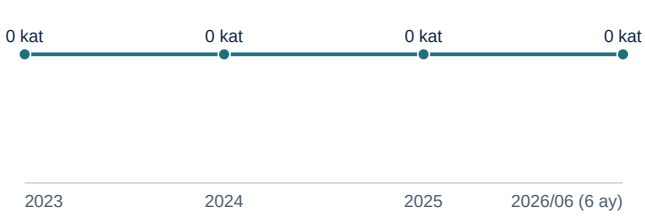
**Cari oran** ▲ iyileşiyor



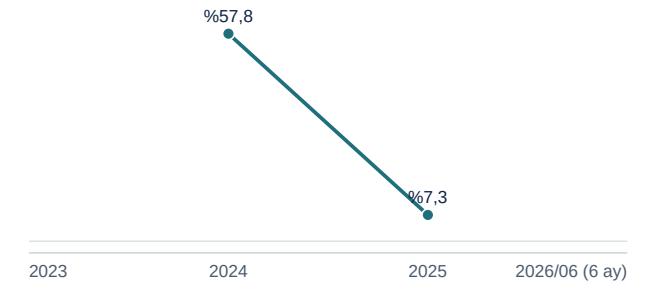

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor



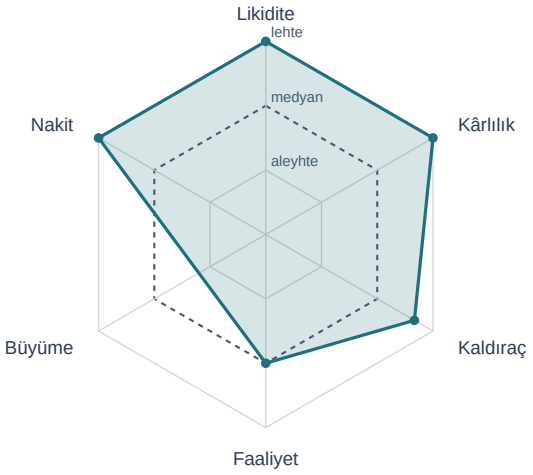

**Net borç / FAVÖK** ► yatay




**Net satış büyümesi (reel)** ▼ bozuluyor



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 3,07 · medyan 1,52 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 2,6 · medyan 0,9 (lehte)
**Kârlılık**: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %40,5 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %23,2 · medyan %2,5 (lehte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %21,8 · medyan %51 (lehte)
Özkaynak / aktif %78,2 · medyan %49 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %77,8 · medyan %70,9 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörle uyumlu
Alacak tahsil süresi 73 gün · medyan 67 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 54 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 76 gün · medyan 53 gün (aleyhte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 10,75 · medyan 1,38 (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.

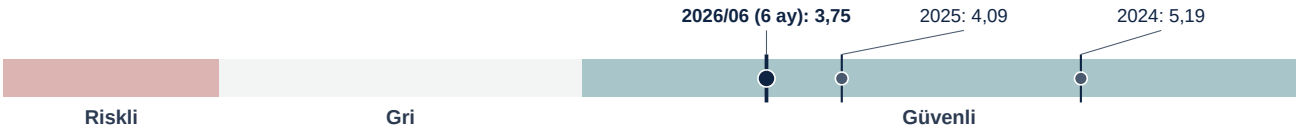
**Ne anlama geliyor?** Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 4 Altman Z ve erken uyarı

## Altman Z' (halka açık olmayan imalatçı) · Güvenli bölge

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




| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 5,13 | Güvenli bölge |
| 2024 | 5,19 | Güvenli bölge |
| 2025 | 4,09 | Güvenli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 3,75 | 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.

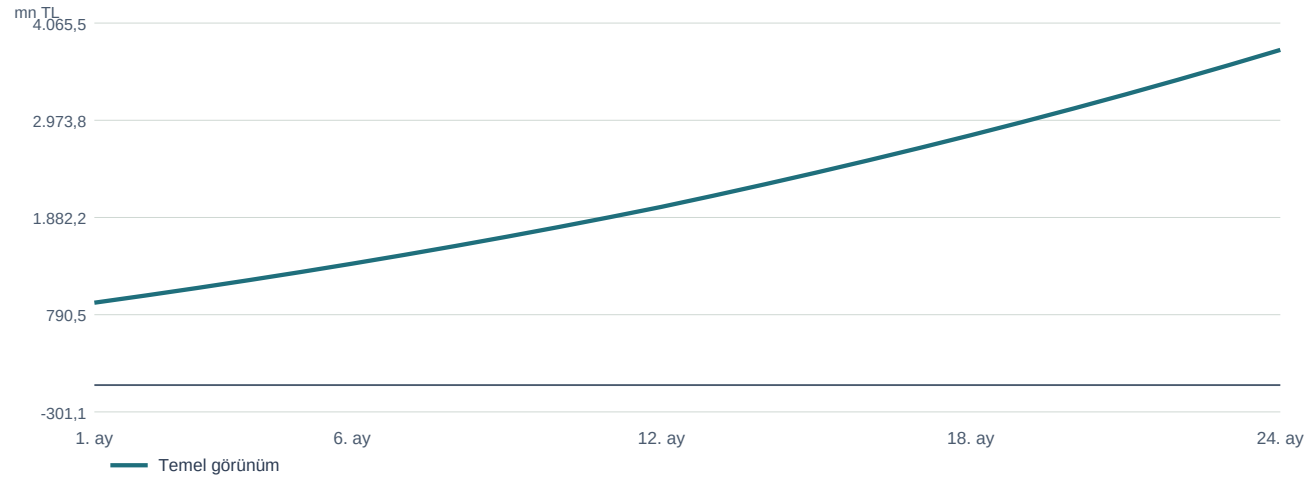
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 2.297,9 mn TL | 3.042,3 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 491,9 mn TL | 1.311,2 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 13,4 kat | 8,85 kat |
| Faiz karşılama | 13,4 kat | 10,3 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 846,5 mn TL; 12. ay sonu 2.001,7 mn TL, 24. ay sonu 3.764,4 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 9,68 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 | 9,68 kat | 0 mn TL |
| Ciro %20 düşer | 3,21 kat | 0 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | 7,09 kat | 0 mn TL |
| Kur %25 yükselir | 8,89 kat | 0 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | 9,25 kat | 0 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | 3,08 kat | 0 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | 3,08 kat | 0 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): 8,85 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 55,66 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 8,85 kat | yeterli |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 55,66 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: EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

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

Kilit denetim konuları
• TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulaması
• Maddi duran varlıkların yeniden değerleme metodu ile muhasebeleştirilmesi

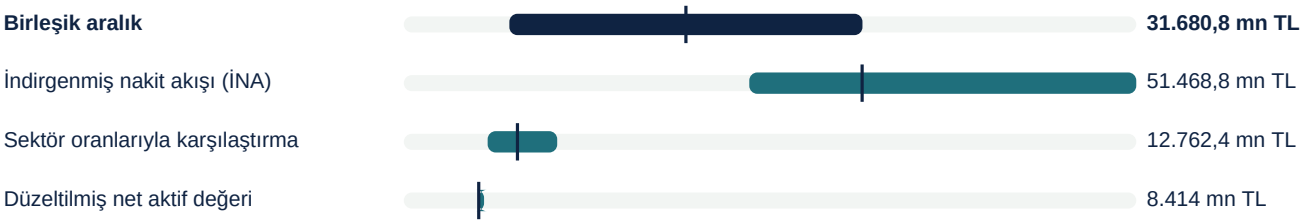
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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 | 11.854,5 mn TL | 31.680,8 mn TL | 51.507 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | 38.797,3 mn TL | 51.468,8 mn TL | 82.255,7 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 9.414,6 mn TL | 12.762,4 mn TL | 17.226,2 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 8.414 mn TL | 8.414 mn TL | 8.414 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %36 | 87.336 mn TL | 107.905,9 mn TL | – |
| %38 | 61.838 mn TL | 69.761,5 mn TL | 82.255,7 mn TL |
| %40 | 47.730,7 mn TL | 51.468,8 mn TL | 56.661,7 mn TL |
| %42 | 38.797,3 mn TL | 40.751,6 mn TL | 43.267,3 mn TL |
| %44 | 32.646,5 mn TL | 33.723,6 mn TL | 35.038 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 | 2,43 | 3,71 | 3,07 | **2,88** | +%102 medyan 1,52 | ▲ güçlü |
| Asit-test oranı | ▲ iyileşiyor | 1,73 | 3,01 | 2,6 | **2,03** | +%191 medyan 0,9 | ▲ güçlü |

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (2,43 → 3,07); 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | ▼ bozuluyor | %100 | %43,4 | %40,5 | **%31,2** | +%129 medyan %17,7 | ▲ güçlü |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %41,6 | %38,5 | %38,7 | **%29,2** | – | ▲ güçlü |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %41,6 | %34,8 | %23,2 | **%14,4** | +%813 medyan %2,5 | ▲ güçlü |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %57,9 | %7,3 | **–** | – | ▲ güçlü |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 31,45 | 13,4 | 10,75 | **5,45** | +%680 medyan 1,38 | ▲ güçlü |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%100,0 → %40,5); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde. 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 | ▼ bozuluyor | 64 gün | 56 gün | 73 gün | **83 gün** | +%10 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 37 gün | 48 gün | 76 gün | **69 gün** | +%44 medyan 53 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ► yatay | – | 55 gün | 54 gün | **83 gün** | −%39 medyan 88 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▼ bozuluyor | 28 gün | 63 gün | 51 gün | **98 gün** | – | ● orta |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (64 gün → 73 gün); borç ödeme süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▲ iyileşiyor | %25,3 | %16 | %21,8 | **%18,7** | −%57 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %0 | %0 | %1,9 | **%1,2** | – | ▲ güçlü |
| KV borç / toplam borç | ▲ iyileşiyor | %78,9 | %84,9 | %77,8 | **%72,7** | +%10 medyan %70,9 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %74,7 | %84 | %78,2 | **%81,3** | +%59 medyan %49 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ► yatay | 0 | 0 | 0 | **0** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%25,3 → %21,8); KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; KV borç / toplam borç sektörle uyumlu. Borç yükü hafif ve özkaynak tabanı güçlü; yeni finansman için alan var.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Nakit akışı ▲ güçlü

▲ Borç servisi stres altında da karşılanıyor

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | 2.297,9 mn TL | **3.042,3 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 171,5 mn TL | **343,9 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▼ bozuluyor | 13,4 | **8,85** | ▲ güçlü |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▲ iyileşiyor | 320,4 mn TL | **967,3 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | 0 TL | **84,8 mn TL** | ▲ güçlü |

2025 yılında faaliyetlerden 3042,3 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 343,9 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 8,85 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 3,07, sektör medyanı 1,52; sapma %102,1 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %21,8, sektör medyanı %51,0; sapma -%57,2 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor**
FYN borç servisinin 8,85 katı.

**Likidite (asit-test) oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 2,60, sektör medyanı 0,90; sapma %190,7 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç servisi stres altında da karşılanıyor**
Önümüzdeki 12 ayda serbest nakit borç servisinin 9,68 katı; ciro, marj, kur, faiz ve tahsilat şoklarında da nakit açığı oluşmuyor.

### ■ Zayıf yanlar

**Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının üzerinde (olumsuz)**
Firma 76 gün, sektör medyanı 53 gün; sapma %44,5 (TCMB 2025).

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Değer aralığı geniş**
Yöntemler arasındaki fark büyük; sonuç varsayımlara duyarlı. Firmaya özgü büyüme, marj ve yatırım planı girilirse aralık daralır.

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 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 (-39.753.918 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-258.308.471 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (855.079.081 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-2026-33238 · TR REGTECH