FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

ALTINYAĞ MADENCİLİK VE ENERJİ YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-48240

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**

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

ALTINYAĞ MADENCİLİK VE ENERJİ YATIRIMLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Orta segment) BBB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu); Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyetler nakit tüketiyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

Öncelikli üç aksiyon

1. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -2,58 → 1,00 kat

2. Faaliyet nakdini güçlendirin
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -83.933.894 TL → 0 TL üzeri

3. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 2,49 → 2,98

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

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Konsolide finansal tablo
Finansal borçların satışlara oranı
Mali tablo standardı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Faaliyetlerden yaratılan nakit
Cari oran

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

▲ Güçlü yanlar

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

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

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

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,087

▼ Gelişmeye açık yanlar

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -83.933.894 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (FYN)
değer -83.933.894 · Son yıl negatif, önceki pozitif

Cari Oran
değer 13,4

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)
değer Zarar finansmanı / ortağa çıkış

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 13,4

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	30	23,11	13,39	2,49	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	29,99	23,11	13,38	2,49	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%5	%6,4	%8,7	%22,9	▼ bozuluyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%0	%0	%0	%154,7	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	19 gün	12 gün	106 gün	76 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	2 gün	21 gün	38 gün	13 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%80,5	%147	%61	%-2,3	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%25,7	%-7,5	%6,2	%-31,9	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	0,84	0	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-54,9	%36,2	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0 kat	FAVÖK eksi	0 kat	FAVÖK eksi	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	22,21 kat	0 kat	9,83 kat	0 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-47,3	%-43,3	%-27	%-28,6	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	18 gün	-9 gün	68 gün	64 gün	▼ bozuluyor

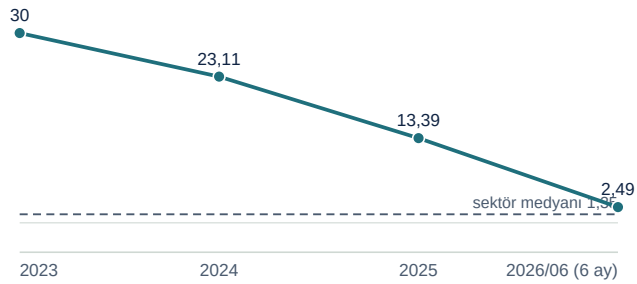
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

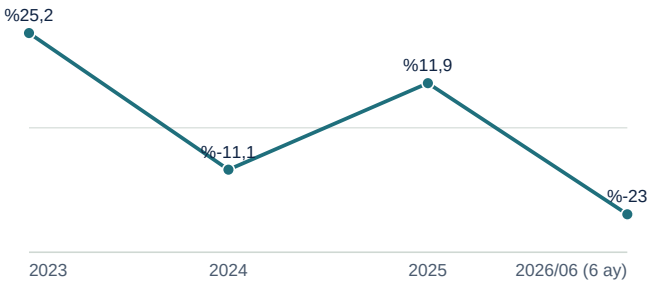
Cari oran

▼ bozuluyor



FAVÖK marjı

▼ bozuluyor



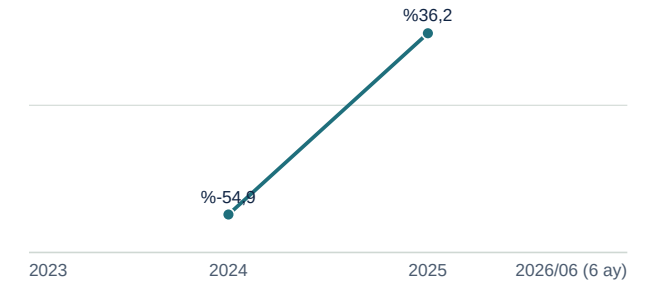
Net borç / FAVÖK

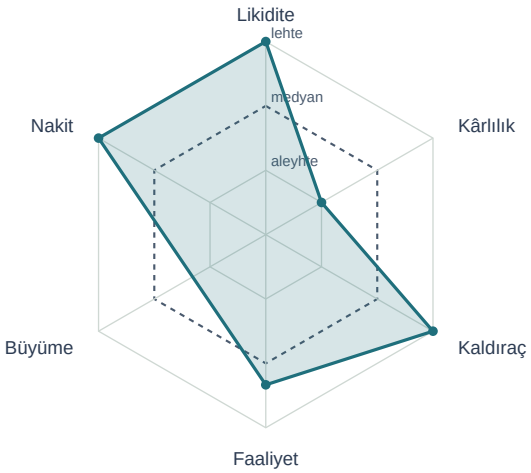
▼ bozuluyor



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 13,39 · medyan 1,35 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 13,38 · medyan 0,78 (lehte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %6,2 · medyan %15,6 (aleyhte)
Net kâr marjı %-1,8 · medyan %1,7 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %8,7 · medyan %57,8 (lehte)
Özkaynak / aktif %91,3 · medyan %42,2 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %25,7 · medyan %76,1 (lehte)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 106 gün · medyan 67 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 0 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 38 gün · medyan 57 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 15,13 · medyan 1,62 (lehte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 8 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) · Riskli bölge

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



◄ daha riskli daha güvenli ►

Dönem	Değer	Bölge
2023	8,64	Güvenli bölge
2024	6,49	Güvenli bölge
2025	4,48	Güvenli bölge
2026/06 (6 ay)	1,1	Riskli 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 riskli bölgede; borç yükü ve kârlılık birlikte erken uyarı veriyor. 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.

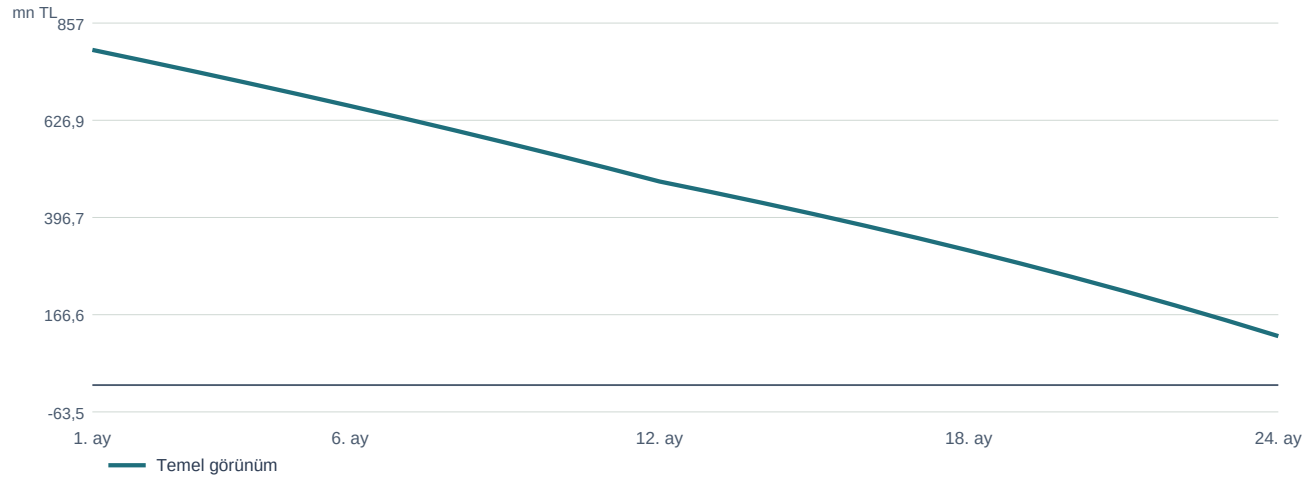
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	64,9 mn TL	-83,9 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	149,2 mn TL	-91,3 mn TL
Borç servisi karşılama	0,83 kat	-2,58 kat
Faiz karşılama	16,25 kat	-25,01 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

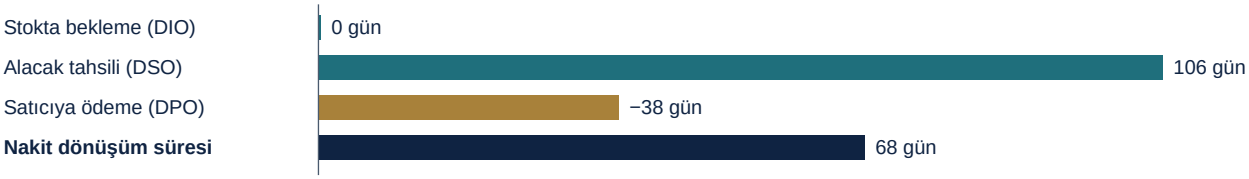
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 818,6 mn TL; 12. ay sonu 481,9 mn TL, 24. ay sonu 115,9 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,87 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	0 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	0 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	0 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	0 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	0 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	0 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	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 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): -2,58 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 2,51 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-2,58 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	2,51 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: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: Dipnotlar 5 ve 21'de belirtildiği üzere, 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Grup'un ilişikteki konsolide finansal durum tablosunda taşınan değeri 308 milyon TL tutarındaki gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların, konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda, yatırım faaliyetlerinden gelirlere ve giderlere kaydedilen sırasıyla 46.1 milyon TL ve 27.4 milyon TL tutarında gerçeğe uygun değer değişim … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı.

Kilit denetim konuları

- Maden arazileri, binalar ile makine, tesis ve cihazların gerçeğe uygun değer tespiti (Dipnotlar 2, 12 ve 20)
- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti (Dipnotlar 2, 11 ve 21)

Ne anlama geliyor? Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

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	777 mn TL	1.278,8 mn TL	1.780,5 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	564,6 mn TL	631 mn TL	719,6 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	1.667,4 mn TL	1.667,4 mn TL	1.667,4 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 ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	30	23,11	13,39	**2,49**	+%891 medyan 1,35	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	29,99	23,11	13,38	**2,49**	+%1.621 medyan 0,78	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (30,00 → 13,39); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektör medyanından iyi. Kısa vadeli borçların ödenmesi stok satışına ve tahsilat hızına bağlı; ani bir tahsilat gecikmesi likidite sıkışmasına yol açabilir.

Kârlılık ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%25,7	%-7,5	%6,2	**%-31,9**	−%60 medyan %15,6	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%80,5	%147	%61	**%-2,3**	–	▲ güçlü
Net kâr marjı	▲ iyileşiyor	%-11,8	%9,5	%-1,8	**%-90**	−%202 medyan %1,7	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-54,9	%36,2	**–**	–	● orta
Faiz karşılama oranı	▲ iyileşiyor	1,73	16,13	15,13	**−13,16**	+%834 medyan 1,62	▲ güçlü

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%25,7 → %6,2); vergi öncesi kâr marjı da aynı yönde; net kâr marjı yükseldi; reel satış büyümesi yükseldi; faiz karşılama oranı yükseldi. Sektör kıyasında faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi; brüt kâr marjı ve net kâr marjı medyanın gerisinde. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	19 gün	12 gün	106 gün	**76 gün**	+%57 medyan 67 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	2 gün	21 gün	38 gün	**13 gün**	−%34 medyan 57 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	► yatay	0 gün	0 gün	0 gün	**0 gün**	−%100 medyan 88 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	18 gün	-9 gün	68 gün	**64 gün**	–	▲ güçlü

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (19 gün → 106 gün); borç ödeme süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında borç ödeme süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi medyanın gerisinde. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▼ bozuluyor	%5	%6,4	%8,7	**%22,9**	−%85 medyan %57,8	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	► yatay	%0	%0	%0	**%154,7**	–	▲ güçlü
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%31	%28,1	%25,7	**%71**	−%66 medyan %76,1	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%95	%93,6	%91,3	**%77,1**	+%116 medyan %42,2	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	0	999	0	**999**	–	● orta

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%5,0 → %8,7); özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç geriledi. 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 ▼ zayıf

▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▼ bozuluyor	64,9 mn TL	**−83,9 mn TL**	▼ zayıf
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	78 mn TL	**32,6 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	0,83	**−2,58**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	71,2 mn TL	**−123,9 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−92 bin TL	**89 bin TL**	● orta

2025 yılında faaliyetler 83,9 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 32,6 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

Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %8,7, sektör medyanı %57,8; sapma -%85,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 38 gün, sektör medyanı 57 gün; sapma -%34,5 (TCMB 2025).

Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 13,39, sektör medyanı 1,35; sapma %891,1 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Faiz karşılama oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 15,13, sektör medyanı 1,62; sapma %833,8 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Kısa vadeli borç / toplam borç sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %25,7, sektör medyanı %76,1; sapma -%66,2 (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -83.933.894 TL.

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: -83.933.894 TL.

Cari oran üç yıldır geriliyor
Cari oran 30,00 (2023) → 23,11 (2024) → 13,39 (2025).

Tahsilat ödemeden yavaş
Alacak tahsil süresi 106 gün, borç ödeme süresi 38 gün; aradaki 68 günlük açık finansman gerektiriyor.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

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

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 -2,58 → 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: -83.933.894 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Faaliyet nakdini güçlendirin · öncelik yüksek
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -83.933.894 TL → 0 TL üzeri
Brüt kâr marjını, tahsilat süresini ve stok devrini birlikte ele alan bir nakit planı hazırlanmalı. (Şu an Faaliyetlerden yaratılan nakit: -83.933.894 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik orta

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Hedef: Cari oran 2,49 → 2,98
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 13,39.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme): iyileştirme · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme): zarar ortak.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Stok dışı likiditeyi artırın · öncelik orta
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 2,49 → 2,98
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 13,38.)
Beklenen etki: Likidite 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 (447.936.511 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (505.070.649 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (7.419.532 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-2026-48240 · TR REGTECH