FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

İPEK DOĞAL ENERJİ KAYNAKLARI ARAŞTIRMA VE ÜRETİM A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

AA-

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

TR-2026-66692

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**

İPEK DOĞAL ENERJİ KAYNAKLARI ARAŞTIRMA VE ÜRETİM A.Ş. için nihai not AA-; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

İPEK DOĞAL ENERJİ KAYNAKLARI ARAŞTIRMA VE ÜRETİM A.Ş. (imalat, Büyük segment) AA- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu); Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor. Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Toplam borç / aktif sektör medyanının üzerinde (olumsuz).

Öncelikli üç aksiyon

1. Özkaynağı güçlendirin
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %75,7 → %51,0 (sektör medyanı)

2. Stok dışı likiditeyi artırın
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 3,79 → 4,55

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: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Cari oran; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Toplam borç / toplam aktif; Asit-test oranı; 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

Toplam borç / toplam aktif

Asit-test oranı

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 7.131.460.000 · Toplam nakit fazlası var

Cari Oran
değer 4,863

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,008

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 15.244.277.000 · 2 yıl pozitif ve artıyor

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 20.691.868.000 · Karşılama oranı 263.74x

▼ Gelişmeye açık yanlar

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,758

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 4,165

Finansal tablolar bağımsız denetimden geçiyor mu?
değer Evet, şartlı görüş

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Ne anlama geliyor? Güçlü yanlar finansman görüşmelerinde öne çıkarılacak, zayıf yanlar ise sorgulanacak ilk konulardır.

3 Röntgen: rasyolar ve trend

Son üç yıl ve ara dönem rasyoları; ok, ilk dönemden son döneme gidişin yönünü gösterir (iyileşme ya da bozulma). Ara dönem kârlılık ve satış verileri yıllıklandırılmıştır.

Rasyo tablosu

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

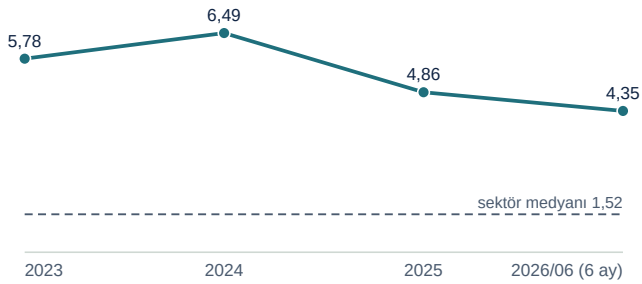
Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	5,78	6,49	4,86	4,35	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	5,02	5,09	4,16	3,79	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%77,1	%76,6	%75,8	%75,7	► yatay
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%5	%1,5	%0,8	%5,9	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	4 gün	3 gün	1 gün	1 gün	▲ iyileşiyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	23 gün	13 gün	13 gün	19 gün	▲ iyileşiyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%85,6	%59,1	%56,6	%58,9	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%38,6	%31,4	%41,1	%57,5	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	3,5	0	4,1	4,04	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-25,5	%46,4	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0 kat	0 kat	0 kat	0 kat	► yatay
FAVÖK / Finansman Gideri	17,23 kat	8,19 kat	153,36 kat	115,22 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-158,1	%-126,1	%-143,1	%-122,2	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	92 gün	166 gün	94 gün	76 gün	▲ iyileşiyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

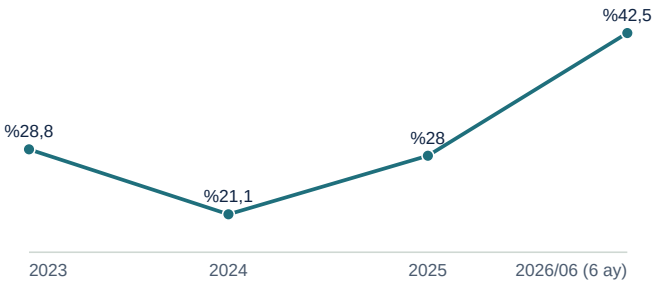
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

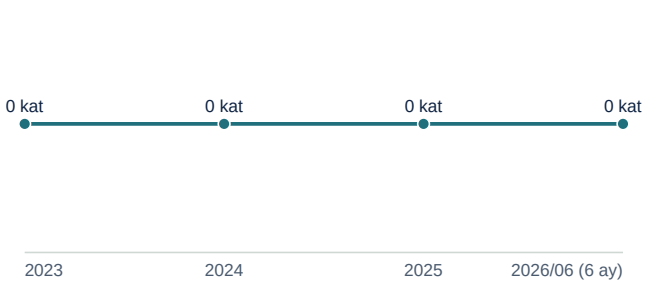
Cari oran ▼ bozuluyor



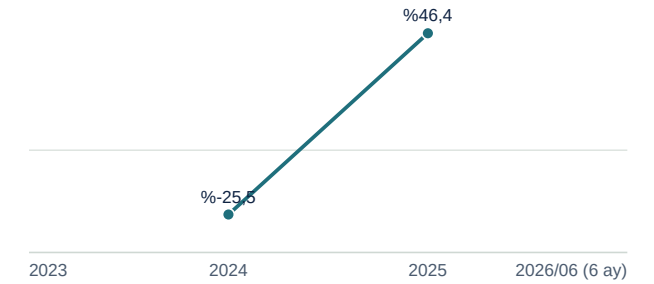
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor

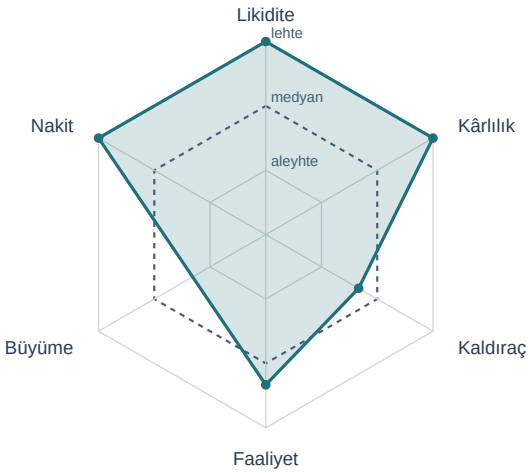


Net borç / FAVÖK ► yatay



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 4,86 · medyan 1,52 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 4,16 · medyan 0,9 (lehte)
Kârlılık: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %41,1 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %20,3 · medyan %2,5 (lehte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %75,8 · medyan %51 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %24,2 · medyan %49 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %11,3 · medyan %70,9 (lehte)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 1 gün · medyan 67 gün (lehte)
Stok devir süresi 106 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 13 gün · medyan 53 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 179,75 · 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, 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	1,75	Gri bölge
2024	1,26	Gri bölge
2025	1,5	Gri bölge
2026/06 (6 ay)	1,76	Gri bölge

Seyir: ▲ iyileşiyor

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 iyileşiyor.

5 Doppler: nakit akışı

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

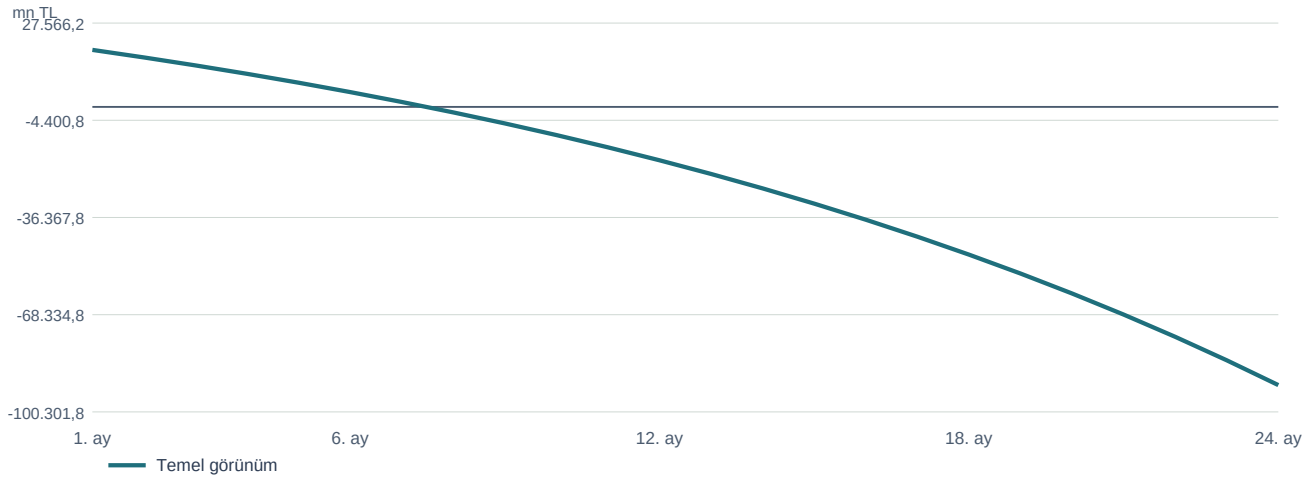
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	12.670 mn TL	20.691,9 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-24,5 mn TL	7.209,9 mn TL
Borç servisi karşılama	20,07 kat	263,74 kat
Faiz karşılama	53,26 kat	639,13 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 21.101,2 mn TL; 12. ay sonu -17.562 mn TL, 24. ay sonu -91.483,3 mn TL. En yüksek nakit açığı 91.483,3 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -235,49 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	17.562 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	21.282,9 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	19.137,1 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	18.601,1 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	17.689,2 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	22.132,7 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	21.771,5 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): 263,74 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 366,76 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	263,74 kat	yeterli
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	366,76 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: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: 10 No'lu dipnotta detaylı açıklandığı üzere Grup'un İngiltere'de yerleşik bağlı ortaklığı Koza Ltd. üzerindeki kontrolünün, söz konusu şirketin 11 Eylül 2015 tarihinde yapmış olduğu ve 2 Kasım 2015 tarihinde İngiltere'de tescil edilmiş olan genel kurulu neticesinde yitirilmiş olduğu anlaşılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 4 Şubat 2016 tarihli kararına istinaden kontrol kaybına ilişkin başlatmış olduğu yasal süreç bu rapor tarihi itibarıyla … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı.

Kilit denetim konuları

- Aktifleştirilen maden varlıkları
- Enflasyon muhasebesinin uygulanması

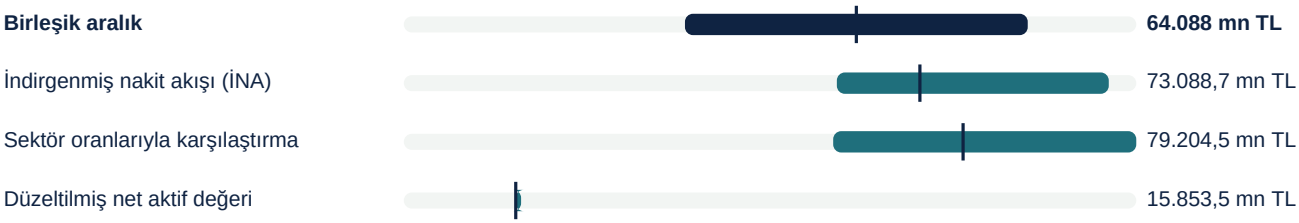
Ne anlama geliyor? Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

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	39.816,2 mn TL	64.088 mn TL	88.359,8 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	61.327,1 mn TL	73.088,7 mn TL	99.836,3 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	60.809,5 mn TL	79.204,5 mn TL	103.731,3 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	15.853,5 mn TL	15.853,5 mn TL	15.853,5 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%36	130.246,8 mn TL	145.010,5 mn TL	–
%38	93.875,2 mn TL	96.316,8 mn TL	99.836,3 mn TL
%40	73.884,7 mn TL	73.088,7 mn TL	71.741 mn TL
%42	61.327,1 mn TL	59.571,8 mn TL	57.112,1 mn TL
%44	52.760,9 mn TL	50.779,3 mn TL	48.181,2 mn TL

İNA değerinin %95'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 ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	5,78	6,49	4,86	**4,35**	+%220 medyan 1,52	▲ güçlü
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	5,02	5,09	4,16	**3,79**	+%365 medyan 0,9	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (5,78 → 4,86); 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	▲ iyileşiyor	%38,6	%31,4	%41,1	**%57,5**	+%133 medyan %17,7	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%85,6	%59,1	%56,6	**%58,9**	–	▲ güçlü
Net kâr marjı	▲ iyileşiyor	%6,7	%-8,3	%20,3	**%20,9**	+%698 medyan %2,5	▲ güçlü
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-25,5	%46,4	**–**	–	● orta
Faiz karşılama oranı	▲ iyileşiyor	−1	−0,25	179,75	**102,21**	+%12.950 medyan 1,38	▲ güçlü

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%38,6 → %41,1); net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; vergi öncesi kâr marjı 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	4 gün	3 gün	1 gün	**1 gün**	−%98 medyan 67 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▲ iyileşiyor	23 gün	13 gün	13 gün	**19 gün**	−%75 medyan 53 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	111 gün	175 gün	106 gün	**94 gün**	+%20 medyan 88 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	► yatay	92 gün	166 gün	94 gün	**76 gün**	–	● orta

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (1 gün); borç ödeme süresi kısaldı; stok devir süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi sektör medyanından iyi; stok devir süresi medyanın gerisinde. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▲ iyileşiyor	%77,1	%76,6	%75,8	**%75,7**	+%49 medyan %51	▼ zayıf
Finansal borç / net satış	▲ iyileşiyor	%5	%1,5	%0,8	**%5,9**	–	▲ güçlü
KV borç / toplam borç	► yatay	%10,3	%8,2	%11,3	**%11,5**	−%84 medyan %70,9	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%22,9	%23,4	%24,2	**%24,3**	−%51 medyan %49	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	0	0	0	**0**	–	▲ güçlü

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%77,1 → %75,8); finansal borç / net satış ve özkaynak / aktif da aynı yönde. Sektör kıyasında KV borç / toplam borç sektör medyanından iyi; toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif medyanın gerisinde. Borç yükü taşınabilir düzeyde; kısa vadeli borcun payı vade uyumunu yakından izlemeyi gerektiriyor.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit akışı ▲ güçlü

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit dönüşüm süresi uzun

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	12.670 mn TL	**20.691,9 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	631,3 mn TL	**78,5 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	20,07	**263,74**	▲ güçlü
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	−655,8 mn TL	**7.131,5 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−365,3 mn TL	**81,1 mn TL**	▲ güçlü

2025 yılında faaliyetlerden 20691,9 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 78,5 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 263,74 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 4,86, sektör medyanı 1,52; sapma %220,3 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor
FYN borç servisinin 263,74 katı.

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 13 gün, sektör medyanı 53 gün; sapma -%74,8 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 1 gün, sektör medyanı 67 gün; sapma -%98,2 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %41,1, sektör medyanı %17,7; sapma %132,8 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 8. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 91.483.279.091 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.

Toplam borç / aktif sektör medyanının üzerinde (olumsuz)
Firma %75,8, sektör medyanı %51,0; sapma %48,7 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Nakit dönüşüm süresi uzun
Stokta ve alacakta bekleyen nakit ortalama 94 günde nakde dönüyor (ödeme süresi düşüldükten sonra); işletme sermayesi finansmanı gerektiriyor.

Özkaynak / aktif sektör medyanının altında (olumsuz)
Firma %24,2, sektör medyanı %49,0; sapma -%50,7 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ Fırsatlar

■ Tehditler

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

Öncelikli aksiyon planı

Özkaynağı güçlendirin · öncelik yüksek
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %75,7 → %51,0 (sektör medyanı)
Kâr dağıtımını sınırlamak, sermaye artırımı yapmak veya ortak borçlarını sermayeye eklemek borç / aktif oranını düşürür. (Şu an Toplam borç / toplam aktif: 0,76.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Stok dışı likiditeyi artırın · öncelik orta
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 3,79 → 4,55
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 4,17.)
Beklenen etki: Likidite 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 (-4.521.500.000 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (132.606.000 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-3.002.737.000 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları (2025).

Yöntem

Not. Finansal Sağlık Notu; mali tablolar, nakit akışı, ödeme geçmişi, varlık gücü ve nitel bilgiler birlikte değerlendirilerek deterministik bir hesaplama motoruyla üretilir. Aynı veri her zaman aynı notu verir; yapay zekâ notu değiştirmez, yalnız metinleri yazar.
Röntgen. Rasyolar düzeltilmiş bilanço ve gelir tablosundan hesaplanır; ara dönem kârlılık ve satış değerleri yıllıklandırılır. Sektörle kıyas, yüklüyse resmî sektör bilançosu dağılımına göre yapılır.
Altman. Altman modelleri yayımlanmış akademik iflas tahmin modelleridir; firmanın türüne uygun sürüm seçilir ve sonucu erken uyarı olarak sunulur, notu değiştirmez.
Doppler. Nakit görünümü geçmiş dönem ortalamalarından ya da firmanın girdiği plandan türetilen varsayımlarla aylık olarak yürütülür; stres ve yoğunlaşma senaryoları aynı modeli olumsuz koşullarla tekrarlar.
Kredi ve çek. Kredi ve çek raporları firmanın cihazında okunur; sunucuya yalnız özet tutarlar ve göstergeler gelir. Ortaklar raporda ad yerine etiketle anılır.
Değerleme. Gölge değerleme indirgenmiş nakit akışı, sektör emsal oranları ve düzeltilmiş net aktif yöntemlerinin birleşik aralığıdır; kesin bir fiyat değildir.

Finansal Sağlık Notu bir danışmanlık değerlendirmesidir; **kredi notu değildir**. Değerleme bölümündeki değer aralığı **yatırım tavsiyesi değildir**.
Seri no TR-2026-66692 · TR REGTECH