



AFYON BORSA TARIM ÜRÜNLERİ LİSANSLI DEPOCULUK FİNANSAL ANALİZ RAPORU

2019-2024 arası analiz

17 ARALIK 2025
HAZIRLAYAN
Finansal Değerleme ve Raporlama Kurulu

Afyonkarahisar Ticaret Borsası Tanıtım

Afyonkarahisar Ticaret Borsası (ATB), 22 Temmuz 1991 tarihinde 5174 sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu çerçevesinde kurulmuş, kamu kurumu niteliğinde bir meslek kuruluşudur. Kurulduğu günden bu yana ATB, bölge ekonomisinin gelişimine katkı sunmak, üretici ile tüccar arasında güvenli bir köprü kurmak ve ticaret hayatında şeffaflığı sağlamak için faaliyetlerini sürdürmektedir.

Borsamızın temel amacı; tarım, gıda ve hayvancılık sektörlerinde adil, düzenli ve sürdürülebilir bir ticaret ortamı oluşturmaktır. Bu doğrultuda, ürünlerin tescil işlemleri düzenli olarak gerçekleştirilmekte, fiyat ve piyasa gözetimi yapılmakta ve üyelerimize güncel veri akışı sağlanmaktadır. Borsamız bünyesinde faaliyet gösteren laboratuvar hizmetleri, ürünlerin kalite analizlerini yaparak hem üreticilerin hem de tüketicilerin güvenliğini garanti altına almakta; lisanslı depoculuk hizmetleri ise ürünlerin sağlıklı koşullarda korunmasına ve ticari dolaşımın kolaylaşmasına katkı sağlamaktadır.

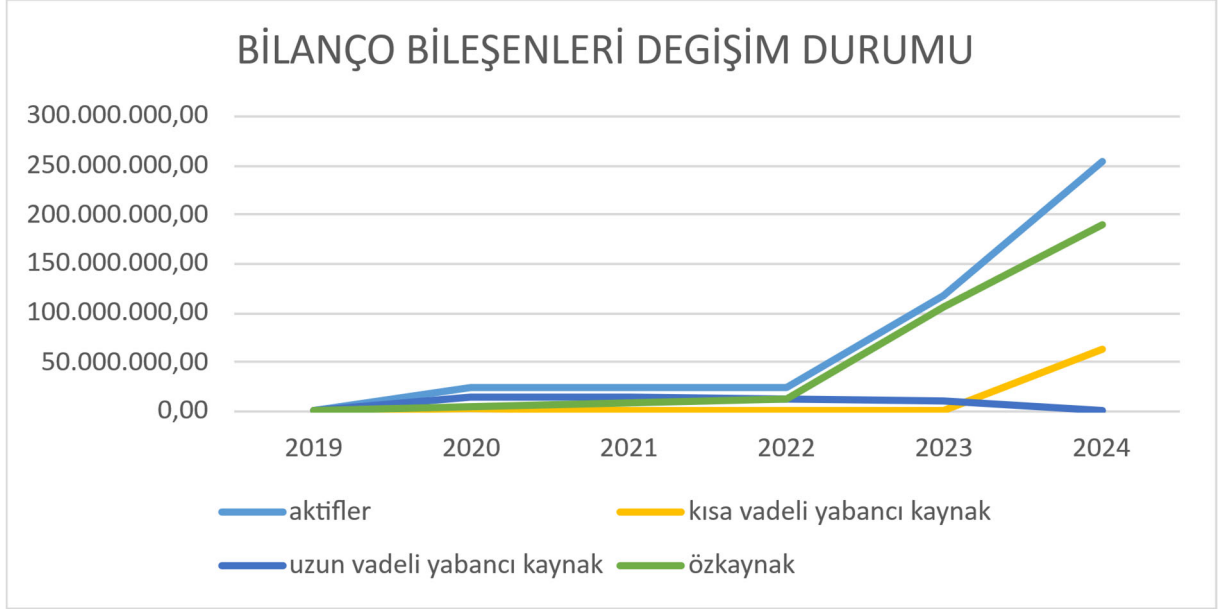
Afyonkarahisar Ticaret Borsası, yalnızca ekonomik faaliyetleriyle değil; aynı zamanda sosyal sorumluluk, eğitim ve yeşil dönüşüm çalışmalarıyla da öne çıkmaktadır. Borsamız bünyesinde kurulan Proje Birimi ve Akreditasyon & Kalite Birimi, ulusal ve uluslararası projelerin yürütülmesinde kurumsal kapasiteyi artırmakta; üyelerimize ve paydaşlarımıza yönelik düzenlenen eğitimler ve bilgilendirme toplantıları ise iş dünyasının güncel gelişmelere uyumunu kolaylaştırmaktadır. Ayrıca, Güneş Enerji Santralimiz ve atık toplama uygulamalarımız ile çevreye duyarlı, sürdürülebilir çözümler üretmekteyiz.

TOBB Akreditasyon Sistemi kapsamında akredite bir borsa olarak, hizmet kalitemizi sürekli geliştirme taahhüdümüz bulunmaktadır. Genç Girişimciler Kurulu ve Kadın Girişimciler Kurulu ile yakın ilişkilerimiz, girişimcilik ekosistemine verdiğimiz desteğin göstergesidir. Ayrıca, Afyon Kocatepe Üniversitesi ve Afyon Meslek Yüksekokulu ile iş birliği içinde çalışarak akademik dünya ile iş dünyası arasında köprü kurmaktayız.

Borsamız, bölgesel kalkınmanın yanı sıra ulusal ve uluslararası düzeyde de söz sahibi olmayı hedeflemektedir. Bu vizyonla, Afyonkarahisar'ı tarım, gıda ve hayvancılık sektörlerinde rekabetçi, yenilikçi ve sürdürülebilir bir ticaret merkezi haline getirmek için çalışmalarımızı kararlılıkla sürdürmekteyiz.

A. Bilanço Tabloları

Afyon Borsa Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk 2019-2024 yılları arası finansal değerlendirme raporu



Şekil 1 Bilanço Bileşenleri Değişim Durumu

Şekil 1’de yer alan grafik, AFLİDAŞ İşletmemizin, Afyonkarahisar Ticaret Borsamızın bağlı ortaklığı olarak **2019 yılında lisanslı depoculuk faaliyeti amacıyla kurulmuş, 2024 yılında ise kapasite artışı** gerçekleştirmiştir. Bu nedenle bilanço kalemlerindeki değişimler değerlendirilirken hem kuruluş ve büyüme süreci hem de **2022 yılı sonrasında artan enflasyonist ortam** birlikte dikkate alınmıştır.

2019–2022 döneminde aktifler ve öz kaynaklar **kademeli ve kontrollü bir artış** göstermiş, bu dönem işletmenin faaliyet altyapısının oluşturulduğu bir geçiş süreci olarak öne çıkmıştır. **2023 ve özellikle 2024 yılında**, kapasite artışı ve faaliyet hacmindeki büyümeye paralel olarak **aktif toplamında, dönen varlıklarda ve öz kaynaklarda belirgin bir sıçrama** yaşanmıştır.

Kısa vadeli yabancı kaynaklar uzun süre sınırlı seviyelerde seyretmiş, 2024 yılında artan faaliyet hacmi ve işletme sermayesi ihtiyacına bağlı olarak yükselmiştir. Buna karşılık, uzun vadeli yabancı kaynakların azalması ve 2024 itibarıyla sona ermesi, finansman yapısında **daha dengeli bir vade yapısına yönelindiğini** göstermektedir.

Öz kaynaklardaki güçlü artış; faaliyet sonuçları, kapasite yatırımları ve yüksek enflasyonun bilanço üzerindeki nominal etkisiyle birlikte değerlendirilmelidir. Bu çerçevede, 2023–2024 dönemindeki artışların **reel büyüme ile birlikte enflasyon etkisini de içerdiği** dikkate alınmalıdır.

Genel olarak bilanço yapısı; **öz kaynak ağırlıklı, büyümeye uyum sağlayan ve kapasite artışıyla desteklenen** bir finansal görünüm sunmaktadır.

Dipnot: Bu rapora 2019 verileri 2020 verilerinin daha net yorumlanması ve açıklanması açısından dahil edilmiştir.



Şekil 2 Aktif Pasif Varlıkların yıllara Göre Değişim Durumu

Şekil 2’de Aktif ve Pasif varlıkların yıllara göre miktar değişimi verilmiştir. Grafığe göre 2019 yılında AFLİDAŞ İşletmemizin aktif toplamı **1.547.358,64 TL** olarak gerçekleşmiştir. Aynı yıl kısa vadeli yabancı kaynaklar **4.047,95 TL** seviyesinde kalmış, uzun vadeli yabancı kaynak bulunmamıştır.

2020 yılında aktif toplamı **24.099.393,22 TL**’ye yükselmiştir. Bu dönemde kısa vadeli yabancı kaynaklar **3.362.096,99 TL**, uzun vadeli yabancı kaynaklar ise **15.274.513,48 TL** olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında aktif toplamı **24.043.377,36 TL** seviyesinde korunmuştur. Kısa vadeli yabancı kaynaklar **725.026,67 TL**’ye gerilerken, uzun vadeli yabancı kaynaklar **15.184.513,48 TL** olarak devam etmiştir.

2022 yılında aktif toplamı **24.336.317,97 TL** olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde kısa vadeli yabancı kaynaklar **418.756,69 TL**, uzun vadeli yabancı kaynaklar ise **12.200.118,85 TL** seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında aktif toplamında önemli bir artış yaşanarak **116.692.734,81 TL**’ye ulaşılmıştır. Bu yıl kısa vadeli yabancı kaynaklar **1.037.596,39 TL**, uzun vadeli yabancı kaynaklar ise **9.929.477,70 TL** olarak kaydedilmiştir.

2024 yılında kapasite artışı ve faaliyet hacmindeki büyümeye paralel olarak aktif toplamı **253.418.137,00 TL** seviyesine yükselmiştir. Kısa vadeli yabancı kaynaklar **63.290.412,48 TL**’ye çıkarken, uzun vadeli yabancı kaynaklar sona ermiştir.

Dipnot: Bu rapora 2019 verileri 2020 verilerinin daha net yorumlanması ve açıklanması açısından dahil edilmiştir.



Şekil 3 Aktif ve Pasif Varlıkların Değişim Oranları

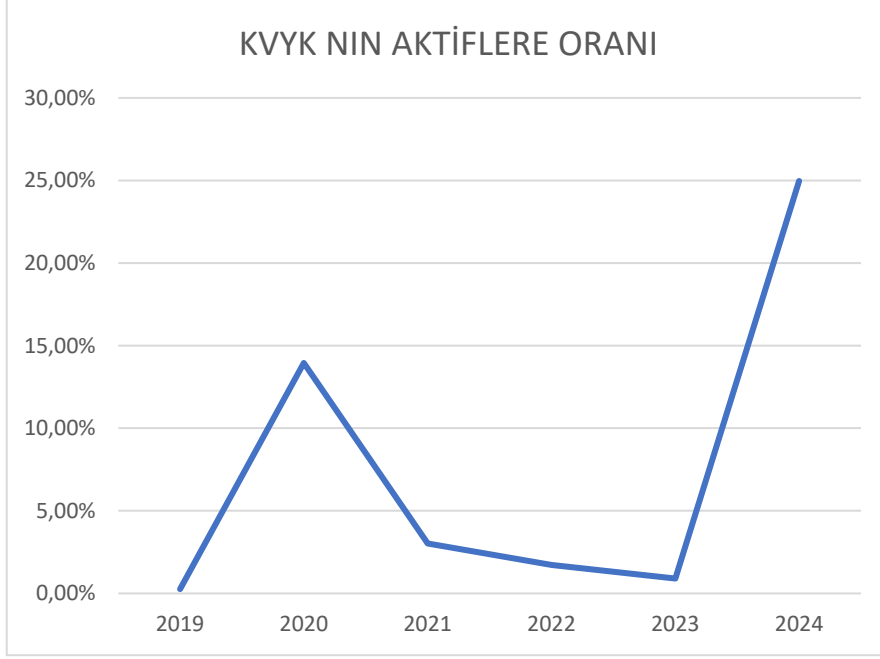
Şekil 3 De aktif ve pasif varlıkların değişim oranları detaylı olarak gösterilmiştir. Aktif ve pasif varlıkların dönemler itibarıyla değişim oranları incelendiğinde, oranlardaki yüksek oynaklığın AFLİDAŞ İşletmemizin **2019 yılında yeni kurulmuş olması, 2024 yılında kapasite artışı gerçekleştirmesi ve 2022 sonrası enflasyonist ortamın bilanço kalemleri üzerindeki etkisiyle** yakından ilişkili olduğu görülmektedir.

2019–2020 döneminde aktiflerde %1.457,45 oranında artış yaşanması, işletmenin kuruluş yılı sonrasında faaliyet altyapısının oluşturulması ve başlangıç yatırımlarının devreye alınmasıyla açıklanmaktadır. Aynı dönemde kısa vadeli yabancı kaynaklarda görülen çok yüksek artış oranı (%82.956,78), baz yıl rakamlarının oldukça düşük olmasından kaynaklanan **istatistiksel bir etkiyi** yansıtmaktadır.

2021–2022 döneminde aktif değişim oranının %1,22 ile sınırlı kalması, işletmenin bu dönemde **daha dengeli ve istikrarlı bir yapı** sergilediğini göstermektedir. Aynı dönemde kısa vadeli yabancı kaynaklarda azalış, uzun vadeli yabancı kaynaklarda ise %19,65 oranında gerileme görülmesi, borçlanma politikasında **kontrollü bir yaklaşım** benimsendiğini ortaya koymaktadır.

2023–2024 döneminde aktiflerde %117,17 oranında güçlü bir artış yaşanmıştır. Bu artış, **kapasite artışı yatırımları**, faaliyet hacmindeki genişleme ve 2022 sonrası dönemde etkisini artıran **yüksek enflasyonun bilanço kalemleri üzerindeki nominal büyütücü etkisiyle** birlikte değerlendirilmelidir. Aynı dönemde kısa vadeli yabancı kaynaklarda %5.999,71 oranında artış görülmesi, artan işletme sermayesi ihtiyacına işaret etmektedir. Uzun vadeli yabancı kaynakların %100 oranında sona ermesi ise finansman yapısında **vade kısalmasına ve borç yapısının sadeleşmesine** gidildiğini göstermektedir.

Dipnot: Bu rapora 2019 verileri 2020 verilerinin daha net yorumlanması ve açıklanması açısından dahil edilmiştir.

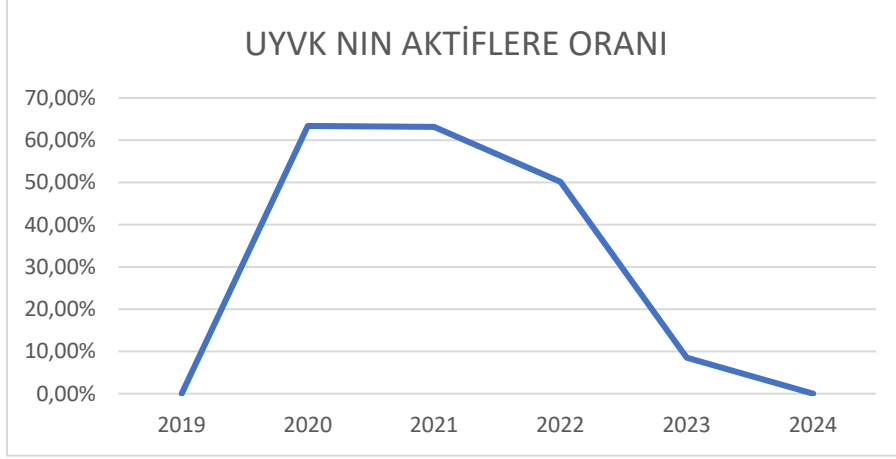


Şekil 4 Kısa Vadeli Yabancı Kaynakların Aktiflere Oranı

Şekil 4'te Kısa vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranı incelendiğinde, AFLİDAŞ İşletmemizin kuruluş yılı olan **2019'da oran %0,26** ile oldukça düşük seviyede gerçekleşmiştir. **2020 yılında oran %13,95'e yükselmiş**, bu artış kuruluş sonrası faaliyetlerin finansmanında kısa vadeli kaynak kullanımının arttığını göstermiştir.

2021 ve 2022 yıllarında oran sırasıyla **%3,02** ve **%1,72** seviyelerine gerileyerek daha dengeli bir yapı sergilemiştir. **2023 yılında %0,89** ile en düşük seviyelerden biri görülmüş, bu durum kısa vadeli borçlanmanın sınırlı tutulduğunu göstermiştir.

2024 yılında oran %24,97'ye yükselmiş, bu artış kapasite artışı yatırımları, artan faaliyet hacmi ve 2022 sonrası enflasyonist ortamın işletme sermayesi ihtiyacını artırmasıyla ilişkilendirilmiştir. İncelenen dönemde kısa vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranı **ortalama %7,47** olarak gerçekleşmiştir.



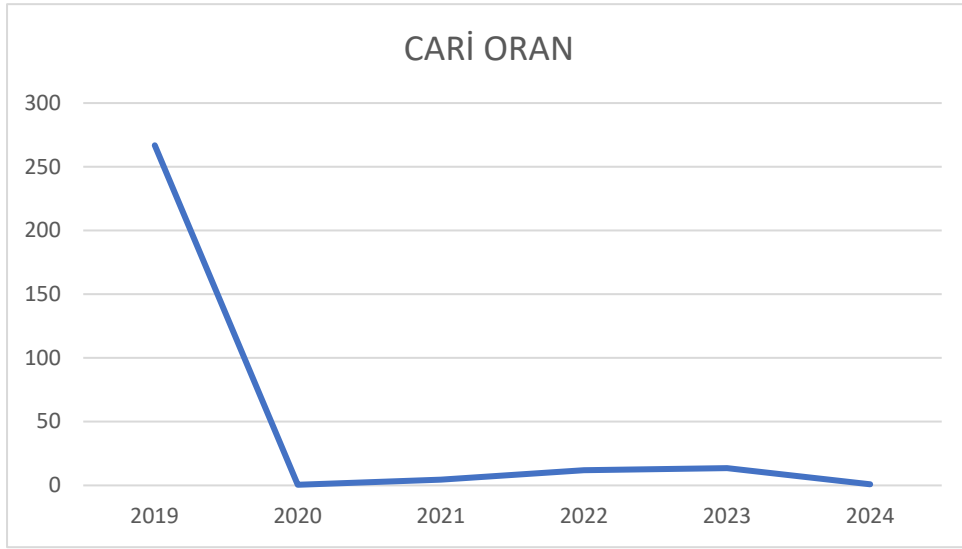
Şekil 5 Uzun Vadeli Yabancı Kaynakların Aktiflere Oranı

Şekil 5’te Uzun vadeli Yabancı kaynakların toplam aktiflere oranı verilmiştir Uzun vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranı incelendiğinde, AFLİDAŞ İşletmemizin **2019 yılında bu tür bir borçlanmaya gitmediği** ve oranın **%0** olduğu görülmektedir. **2020 ve 2021 yıllarında oran sırasıyla %63,38 ve %63,15** seviyelerine yükselmiş, bu durum kuruluş sonrası dönemde yapılan yatırımların önemli ölçüde **uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini** göstermiştir.

2022 yılında oran %50,13’e gerilemiş, uzun vadeli borç yükünde kademeli bir azalma sürecine girildiği gözlenmiştir. **2023 yılında oran %8,51** seviyesine düşerek uzun vadeli yabancı kaynakların aktifler içindeki payı belirgin şekilde azaltılmıştır. **2024 yılında ise oran %0** olmuş ve uzun vadeli yabancı kaynaklar tamamen sona ermiştir.

Bu gelişme, 2024 yılında gerçekleştirilen kapasite artışına rağmen işletmenin finansman yapısında **uzun vadeli borçlardan çıkılarak daha sade ve öz kaynak ağırlıklı bir yapıya geçildiğini** göstermektedir. İncelenen dönemde uzun vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranı **ortalama %30,86** olarak gerçekleşmiştir.

B. Oran Testleri



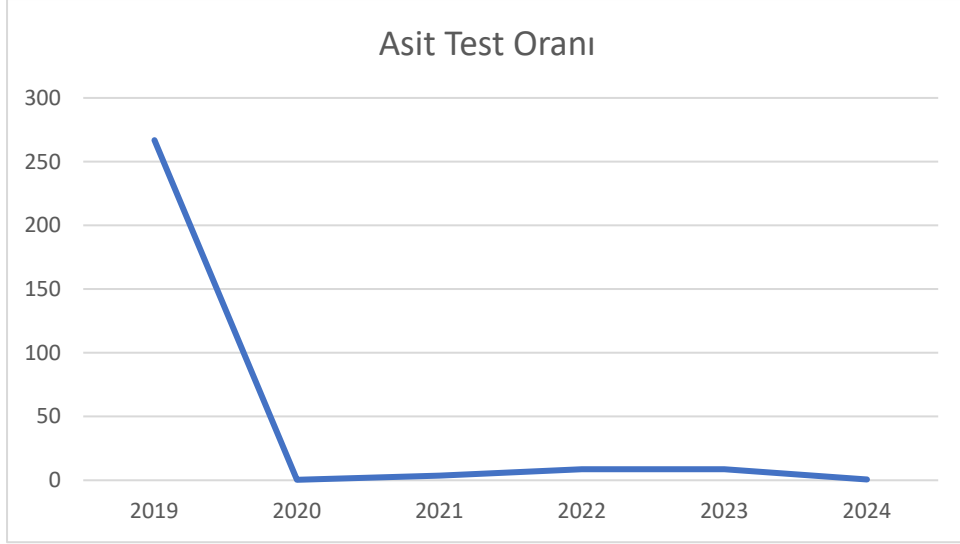
Şekil 6 Cari Oran

Şekil 6’da Cari oran incelendiğinde, AFLİDAŞ İşletmemizin **kuruluş yılı olan 2019’da cari oranının 266,89** gibi olağanüstü yüksek bir seviyede gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, kuruluş yılında kısa vadeli yabancı kaynakların yok denecek kadar düşük olmasından kaynaklanan **baz etkisinin** bir sonucudur ve olağan faaliyet yapısını yansıtmamaktadır.

2020 yılında cari oran 0,43 seviyesine gerilemiş, kuruluş sonrası yatırımlar ve borçlanma yapısının devreye girmesiyle birlikte likidite dengesi yeniden şekillenmiştir. **2021 yılında cari oran 4,35, 2022 yılında 11,84 ve 2023 yılında 13,44** seviyelerine yükselerek kısa vadeli yükümlülüklerin rahatlıkla karşılanabildiğini göstermiştir. Bu dönemde görülen artışlar, faaliyet hacmindeki büyüme ile birlikte **2022 sonrası enflasyonist ortamın dönen varlıkları nominal olarak artırmasının** da bir sonucudur.

2024 yılında cari oran 0,72 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüş, aynı yıl gerçekleştirilen **kapasite artışı yatırımları**, artan kısa vadeli finansman ihtiyacı ve faaliyet ölçeğinin genişlemesiyle ilişkilidir.

İncelenen dönemde cari oran **ortalama 49,61** olarak gerçekleşmiş olmakla birlikte, bu ortalama değer büyük ölçüde kuruluş yılına özgü yüksek baz etkisinden etkilenmektedir. Genel olarak cari oran, yıllar itibarıyla **kuruluş sonrası normalleşen, enflasyon ve yatırım dönemlerinde dalgalanan bir likidite yapısına** işaret etmektedir.



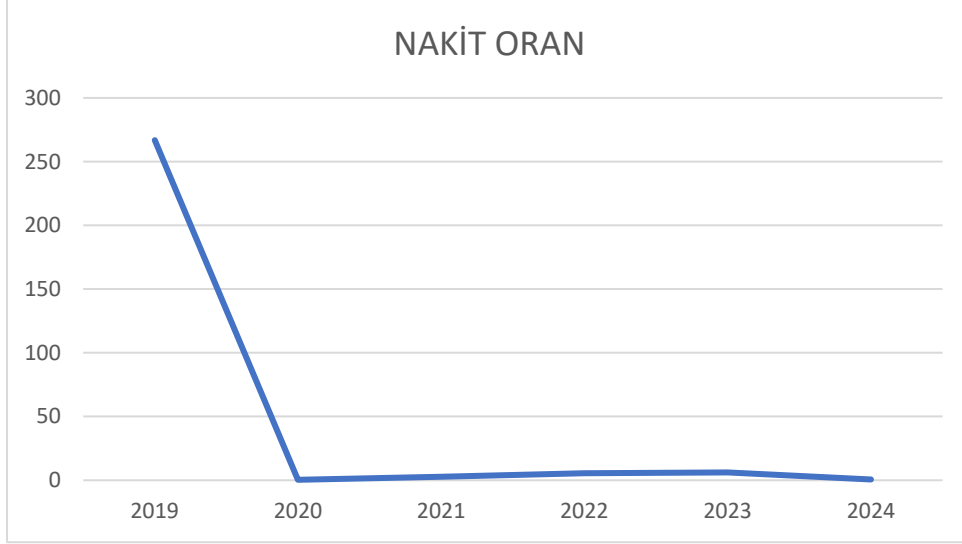
Şekil 7 Asit-Test Oranı (Quick Ratio)

Şekil 7’de Asit-test oranı incelendiğinde, AFLİDAŞ İşletmemizin **kuruluş yılı olan 2019’da oranının 266,89** gibi olağanüstü yüksek bir seviyede gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, kuruluş yılında kısa vadeli yabancı kaynakların yok denecek kadar düşük olmasından kaynaklanan **baz etkisini** yansıtmakta olup, sürdürülebilir bir likidite göstergesi olarak değerlendirilmemektedir.

2020 yılında asit-test oranı 0,43 seviyesine gerilemiş, kuruluş sonrası yatırım ve finansman yapısının devreye girmesiyle likidite dengesi normalleşme sürecine girmiştir. **2021 yılında oran 3,57, 2022 yılında 8,59 ve 2023 yılında 8,63** seviyelerine yükselerek, stoklar hariç tutulduğunda dahi kısa vadeli yükümlülüklerin güçlü biçimde karşılanabildiğini göstermiştir. Bu artışta, faaliyet hacmindeki genişleme ile birlikte **2022 sonrası enflasyonist ortamın dönen varlıkları nominal olarak artırıcı etkisi** belirleyici olmuştur.

2024 yılında asit-test oranı 0,60 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüş, aynı yıl gerçekleştirilen **kapasite artışı yatırımları**, artan kısa vadeli finansman ihtiyacı ve işletme sermayesi yapısındaki değişimle ilişkilendirilmektedir.

İncelenen dönemde asit-test oranı **ortalama 48,12** olarak gerçekleşmiş olmakla birlikte, bu ortalama değer büyük ölçüde kuruluş yılına özgü yüksek baz etkisinden kaynaklanmaktadır. Genel olarak oran, yıllar itibarıyla **kuruluş sonrası dengelenen, enflasyon ve yatırım dönemlerinde dalgalanan bir likidite yapısına** işaret etmektedir.



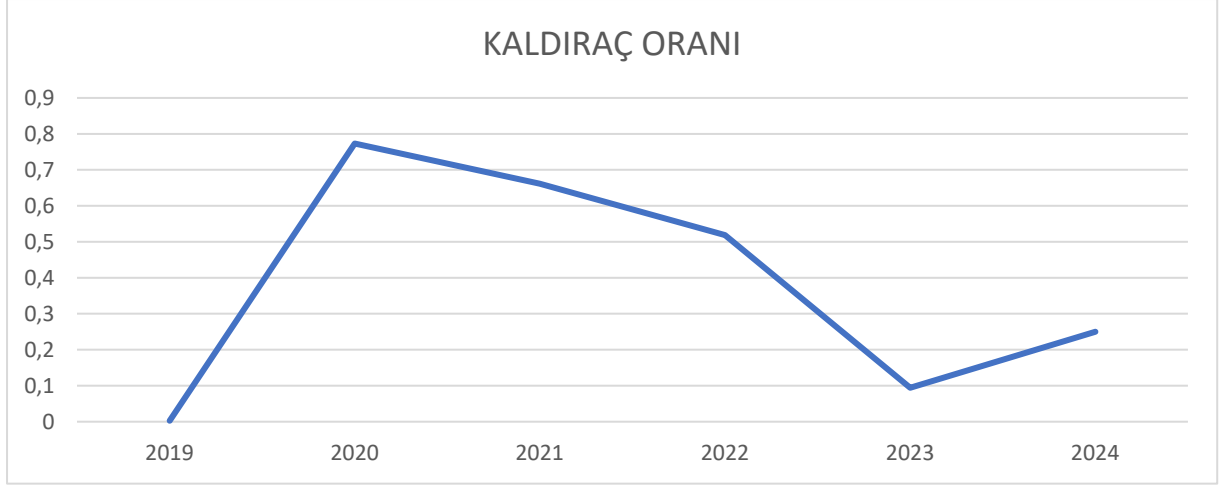
Şekil 8 Nakit Oran (Cash Ratio)

Şekil 8’de Nakit oran incelendiğinde, AFLİDAŞ İşletmemizin **kuruluş yılı olan 2019’da nakit oranının 266,89** gibi olağanüstü yüksek bir seviyede gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, kuruluş yılında kısa vadeli yabancı kaynakların yok denecek kadar düşük olmasından kaynaklanan **baz etkisini** yansıtmakta olup, işletmenin olağan faaliyet dönemini temsil etmemektedir.

2020 yılında nakit oranı 0,42 seviyesine gerilemiş, kuruluş sonrası yatırım ve finansman yapısının devreye girmesiyle birlikte nakit dengesi normalleşme sürecine girmiştir. **2021 yılında oran 2,75, 2022 yılında 5,52 ve 2023 yılında 6,08** seviyelerine yükselmiştir. Bu artışlar, faaliyet hacmindeki genişleme ile birlikte **2022 sonrası enflasyonist ortamın nakit ve nakit benzeri varlıkları nominal olarak artırıcı etkisi** ile ilişkilendirilmektedir.

2024 yılında nakit oranı 0,58 seviyesine gerilemiştir. Bu düşüş, aynı yıl gerçekleştirilen **kapasite artışı yatırımları**, artan kısa vadeli finansman ihtiyacı ve nakit kaynaklarının yatırımlara yönlendirilmesiyle açıklanmaktadır.

İncelenen dönemde nakit oran **ortalama 47,04** olarak gerçekleşmiş olmakla birlikte, bu ortalama değer büyük ölçüde kuruluş yılına özgü yüksek baz etkisinden etkilenmiştir. Genel olarak nakit oran, yıllar itibarıyla **kuruluş sonrası dengelenen, enflasyon ve yatırım dönemlerinde dalgalanan bir likidite yapısına** işaret etmektedir.



Şekil 9 Kaldıraç Oranı

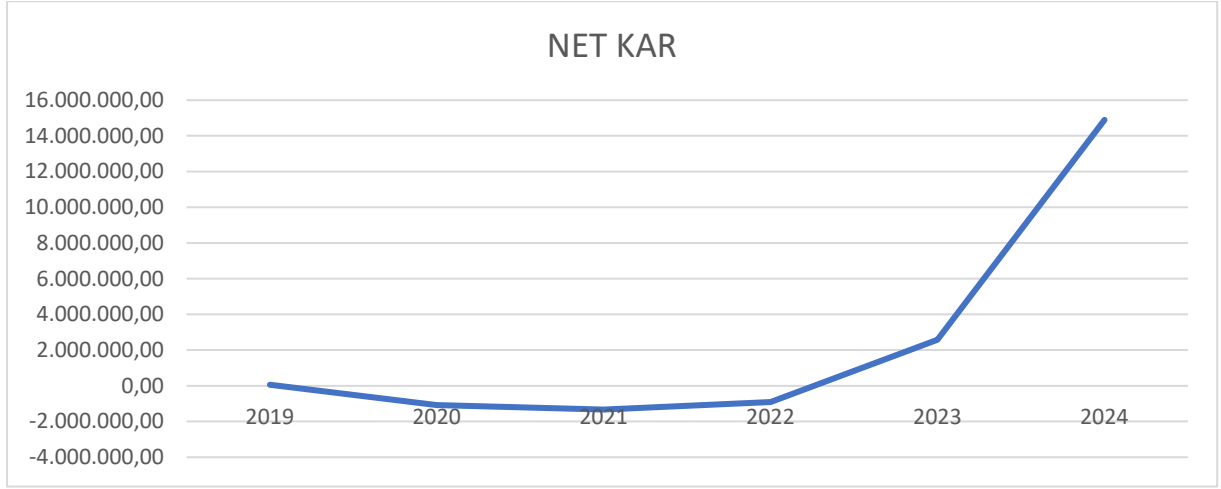
Şekil 9’da Kaldıraç oranı incelendiğinde, AFLİDAŞ İşletmemizin **kuruluş yılı olan 2019’da oranın 0,00’a yakın** gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, kuruluş yılında yabancı kaynak kullanımının yok denecek düzeyde olmasından kaynaklanmakta olup **baz etkisini** yansıtmaktadır.

2020 yılında kaldıraç oranı 0,77 seviyesine yükselmiş, bu artış kuruluş sonrası dönemde gerçekleştirilen yatırımların ağırlıklı olarak yabancı kaynaklarla finanse edildiğini göstermiştir. **2021 yılında oran 0,66, 2022 yılında ise 0,52** seviyelerine gerileyerek borçlanma oranında **kademeli bir azalış eğilimi** ortaya koymuştur.

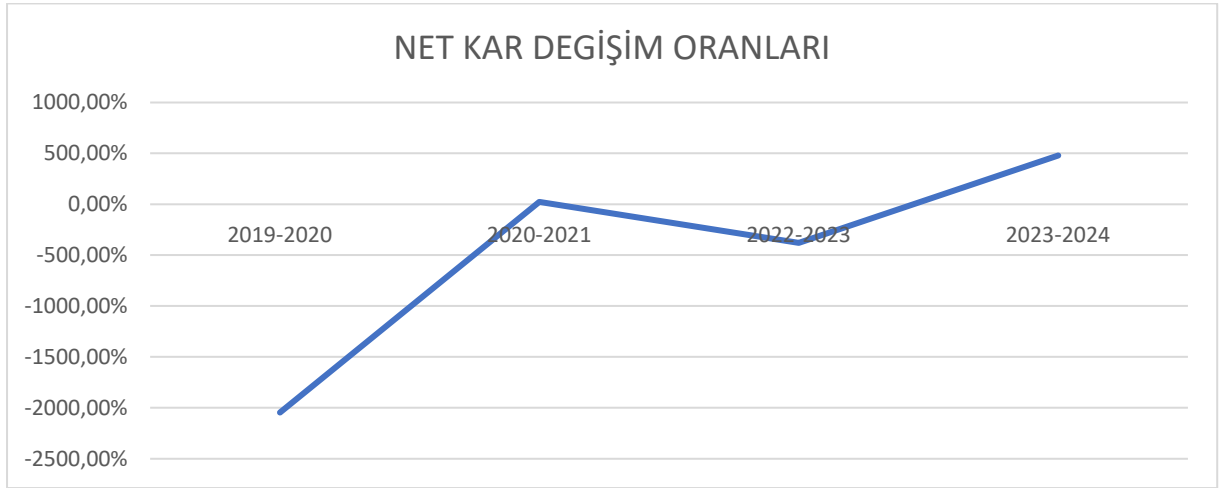
2023 yılında kaldıraç oranının 0,09’a düşmesi, uzun vadeli yabancı kaynakların önemli ölçüde azaltılması ve öz kaynakların güçlenmesiyle açıklanmaktadır. **2024 yılında oran 0,25** seviyesine yükselmiş olmakla birlikte, bu artış kapasite artışı yatırımları kapsamında kullanılan finansmanla ilişkilendirilmektedir.

İncelenen dönemde kaldıraç oranı **ortalama 0,38** olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak oranlar, işletmenin zaman içinde **yüksek borçlanmadan daha dengeli ve öz kaynak ağırlıklı bir finansman yapısına yöneldiğini** göstermektedir.

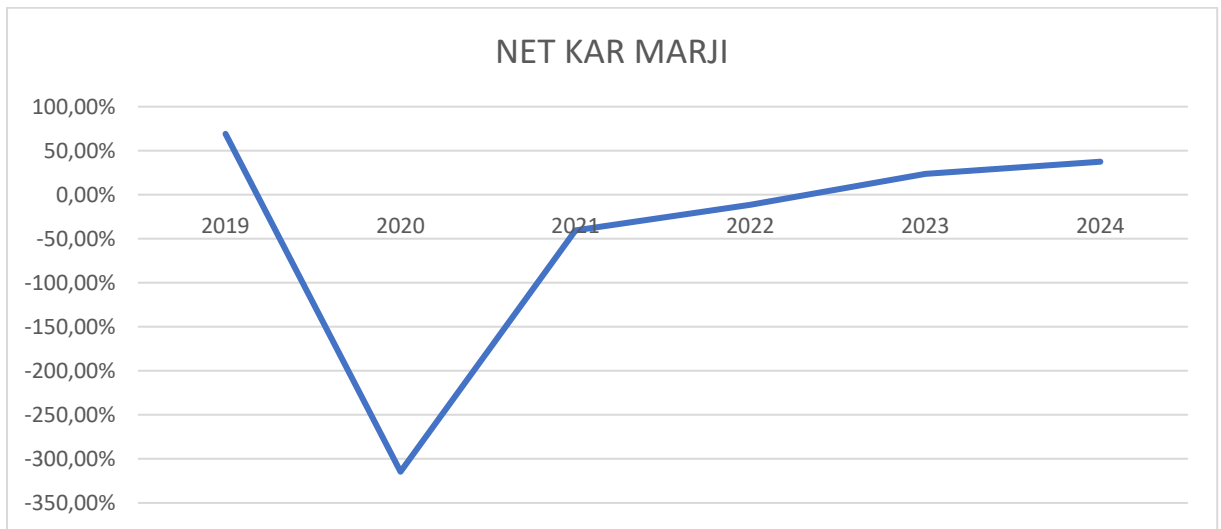
C. Karlılık analizleri



Şekil 10 Net Kar Tutarları



Şekil 11 Net Kar Değişim Oranları



Şekil 12 Net Kar Marjı

Dipnot: Bu rapora 2019 verileri 2020 verilerinin daha net yorumlanması ve açıklanması açısından dahil edilmiştir.

Şekil 10, Şekil 11 ve Şekil 12’de yer alan AFLİDAŞ İşletmemizin net kârlılık göstergeleri incelendiğinde, sonuçların büyük ölçüde **2019 yılındaki kuruluş süreci, 2022 sonrası enflasyonist ortam ve 2024 yılında gerçekleştirilen kapasite artışı** çerçevesinde şekillendiği görülmektedir.

Kuruluş yılı olan **2019’da sınırlı tutarda net kâr** elde edilmiştir. **2020, 2021 ve 2022 yıllarında net zarar** oluşmuş; bu durum kuruluş sonrası yatırım giderleri, ölçek ekonomisinin henüz tam olarak sağlanamaması ve faaliyetlerin oturma süreciyle ilişkilendirilmiştir. Bu yıllarda net kâr değişim oranları ve net kâr marjları **yüksek dalgalanma ve negatif değerler** göstermiştir.

2023 yılında net kâra geçilmesi, faaliyet hacminin artması ve gelir yapısının güçlenmesi açısından önemli bir kırılma noktası olmuştur. Aynı yıl net kâr marjının **%23,64** seviyesine yükselmesi, kârlılıkta toparlanma eğilimini teyit etmektedir.

2024 yılında net kârın 14,9 milyon TL seviyesine ulaşması ve net kâr marjının **%37,41** olarak gerçekleşmesi, kapasite artışı yatırımlarının faaliyet sonuçlarına **pozitif yansıdığını** göstermektedir. Bu dönemde net kâr değişim oranındaki güçlü artış, hem operasyonel ölçek büyümesi hem de enflasyonist ortamın gelirler üzerindeki nominal etkisiyle birlikte değerlendirilmelidir.

Genel olarak, net kâr ve net kâr marjı göstergeleri; işletmenin **kuruluş ve yatırım ağırlıklı ilk dönemden, ölçek kazanımı ve kârlılığın güçlendiği bir yapıya geçiş sürecini** açık biçimde ortaya koymaktadır. 2019–2024 dönemi bütüncül olarak ele alındığında, kârlılık göstergelerinde **istikrarlı bir iyileşme eğilimi** dikkat çekmektedir.



Şekil 13 Sermaye karlılığı

Şekil 13'te AFLİDAŞ İşletmemizin Sermaye kârlılığı oranı 2019 yılında **%3,6** seviyesinde gerçekleşmiş, kuruluş ve yatırım sürecinin etkisiyle 2020–2022 döneminde **negatif bir seyir** izlemiştir. Bu dönemde özellikle **kuruluş maliyetleri**, **yatırım harcamaları** ve **2022 sonrası enflasyonist ortamın** maliyetler üzerindeki baskısı özkaynak kârlılığını sınırlamıştır.

2023 yılı itibarıyla sermaye kârlılığı **pozitif bölgeye geçmiş (%2,4)**, 2024 yılında ise **%7,8** seviyesine yükselmiştir. Bu gelişme; **2024 yılında gerçekleştirilen kapasite artırımı**, faaliyet hacmindeki genişleme ve kârlılıktaki belirgin toparlanmanın özkaynaklara yansıdığını göstermektedir.

Genel olarak, sermaye kârlılığı oranımızın zaman içinde **yatırım odaklı bir yapıdan kârlılık odaklı bir yapıya doğru evrildiği**, özellikle son iki yılda özkaynakların daha etkin kullanılmaya başlandığı değerlendirilmektedir.

Sonuç

Afyonkarahisar Ticaret Borsamızın bağılı ortaklığı olan ve **lisanslı depoculuk faaliyeti yürüten AFLİDAŞ İşletmemizin 2019–2024 dönemine ait finansal performansı**; bilanço yapısı, likidite durumu, finansal kaldıraç, kârlılık ve sermaye kârlılığı göstergeleri çerçevesinde analiz edilmiştir.

Analiz sonuçları, **2019 yılında kuruluş süreciyle başlayan yatırım ağırlıklı yapının**, ilk yıllarda finansal oranlar üzerinde baskı oluşturduğunu ortaya koymaktadır. Özellikle 2020–2022 döneminde görülen **zarar eğilimi** hem başlangıç yatırımlarının etkisi hem de **2022 sonrası enflasyonist ortamın maliyetleri artırıcı etkisi** ile açıklanabilir niteliktedir. Bu dönemde aktif büyüklük artışına rağmen kârlılık ve likidite oranlarının dalgalı bir seyir izlediği görülmektedir.

2023 yılı itibarıyla finansal göstergelerde **belirgin bir toparlanma süreci başlamış**, 2024 yılında gerçekleştirilen **kapasite artırımı** ile birlikte bu iyileşme daha net hale gelmiştir. Aktif büyüklükteki güçlü artış, net kârın pozitif ve yüksek seviyelere ulaşması, net kâr marjı ve sermaye kârlılığı oranlarının yeniden yükselmesi; işletmenin **yatırım dönemini geride bırakıp operasyonel olgunluk ve kârlılık aşamasına geçtiğini** göstermektedir.

Likidite oranlarında 2019 yılındaki olağanüstü yüksek değerlerin ardından daha **gerçekçi ve faaliyet yapısına uygun bir dengeye oturulduğu**, kısa ve uzun vadeli yabancı kaynakların ise yıllar içinde **kontrollü biçimde azaltıldığı** izlenmektedir. Kaldıraç oranındaki düşüş eğilimi, finansal riskin yönetilebilir seviyelere çekildiğini ve özkaynak yapısının güçlendiğini ortaya koymaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde; AFLİDAŞ'ın finansal performansının, **kuruluş ve yatırım dönemine özgü geçici dalgalanmaların ardından**, 2023–2024 döneminde **sürdürülebilirlik, kârlılık ve mali sağlamlık açısından olumlu bir yapıya evrildiği** sonucuna ulaşılmıştır. Mevcut finansal göstergeler, işletmenin önümüzdeki dönemde hem faaliyet hacmini hem de kârlılığını artırabilecek bir finansal zemine sahip olduğunu göstermektedir.