



AFYONKARAHİSAR TİCARET BORSASI İKTİSADİ İŞLETMESİ 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.

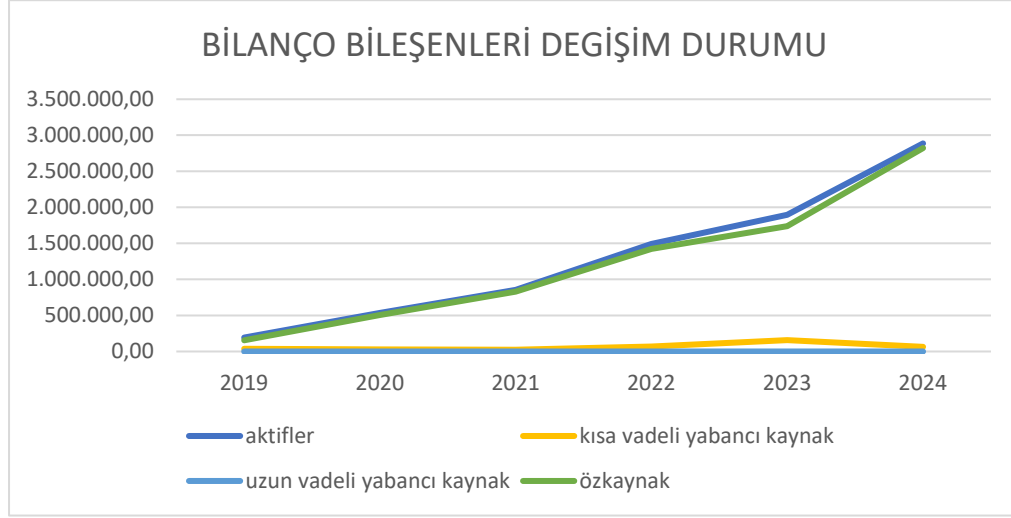
Afyonkarahisar Ticaret Borsası, yalnızca ekonomik faaliyetleriyle değil; aynı zamanda sosyal sorumluluk, eğitim ve yeşil dönüşüm çalışmalarıyla da öne çıkmaktadır. Borsamız bünyesinde kurulan Proje Birimi ve Akreditasyon & Kalite Birimi, ulusal ve uluslararası projelerin yürütülmesinde kurumsal kapasiteyi 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

Afyonkarahisar Ticaret Borsası İktisadi İşletmesi 2019-2024 yılları arası finansal değerlendirme raporu



Şekil 1 Bilanço Bileşenleri Değişim Durumu

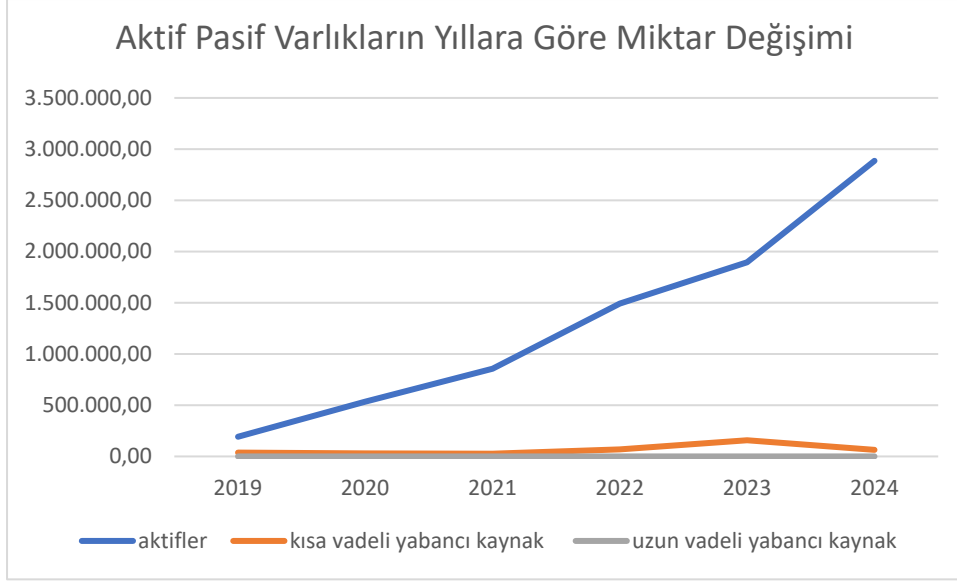
Şekil 1’de yer alan grafik, İktisadi işletmemizin 2019–2024 dönemine ait bilanço bileşenleri incelendiğinde, **istikrarlı ve sürdürülebilir bir büyüme eğilimi** dikkat çekmektedir. Söz konusu işletme, GES üzerinden üretilen elektriğin satışı faaliyetini yürütmekte olup, bu faaliyet yapısı bilanço kalemlerinin seyrine doğrudan yansımaktadır.

Toplam **aktifler**, dönem boyunca düzenli bir artış göstermiş; özellikle 2022 sonrası dönemde artış ivmesi belirginleşmiştir. Bu gelişme, enerji üretiminden elde edilen gelirlerin ve faaliyet hacminin genişlemesiyle uyumludur. Dönen varlıklar aktifler içindeki ağırlığını korurken, stok kaleminin sınırlı düzeyde olması işletmenin faaliyet yapısının doğal bir sonucudur.

Kısa vadeli yabancı kaynaklar, dönemler itibarıyla dalgalı ancak kontrol edilebilir bir seyir izlemiş; uzun vadeli yabancı kaynak kullanılmamıştır. Bu durum, işletmenin borçlanma ihtiyacını ağırlıklı olarak kısa vadede yönettiğini ve finansal riskleri sınırlı tuttuğunu göstermektedir.

Özellikle vurgulanması gereken bir diğer husus, **öz kaynakların aktiflerle birlikte güçlü bir artış trendi sergilemesidir**. Öz kaynakların toplam varlıklar içindeki yüksek payı, işletmenin finansal yapısının sağlam olduğunu ve faaliyetlerin büyük ölçüde kendi kaynaklarımızla finanse edildiğini ortaya koymaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde; iktisadi işletmemizin bilanço yapısı, **borçluluk düzeyi düşük, öz kaynak ağırlıklı ve finansal açıdan dengeli** bir yapı sergilemekte; GES kaynaklı faaliyetlerin istikrarlı biçimde bilançoya olumlu katkı sağladığı görülmektedir.

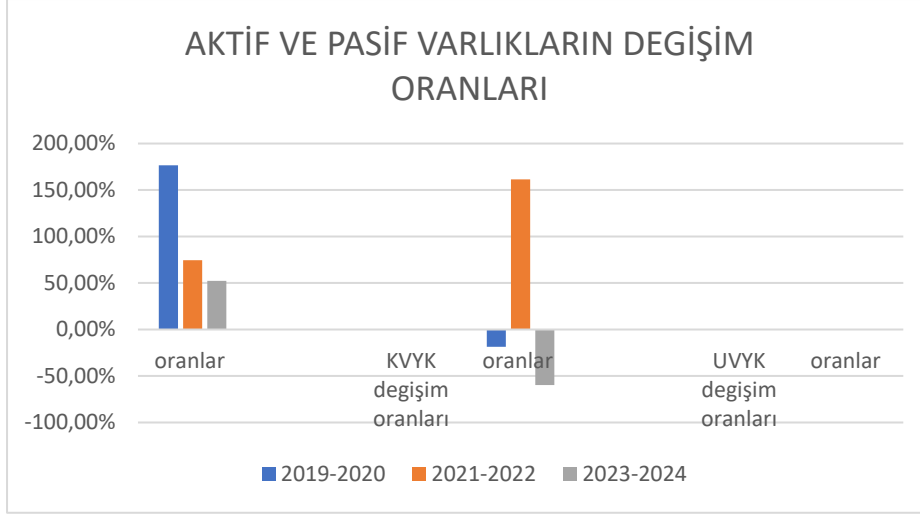


Şekil 2 Aktif Pasif Varlıkların yıllara Göre Değişim Durumu

Şekil 2’de Aktif ve Pasif varlıkların yıllara göre miktar değişimi verilmiştir. İktisadi işletmemizin bilanço verileri incelendiğinde, 2019–2024 döneminde **aktif büyüklüğünün istikrarlı ve güçlü bir artış eğilimi** gösterdiği görülmektedir. Aktif toplamı 2019 yılında **193.340 TL** seviyesindeyken, 2020’de **534.792 TL**, 2021’de **855.349 TL**, 2022’de **1.491.752 TL**, 2023’te **1.895.572 TL** ve 2024 yılında **2.885.984 TL**’ye ulaşmıştır. Bu artış, işletmenin GES kaynaklı elektrik üretimi ve satışına dayalı faaliyet hacminin yıllar itibarıyla genişlediğini göstermektedir.

Pasif yapı incelendiğinde, **uzun vadeli yabancı kaynak kullanılmadığı**, finansman yapısının ağırlıklı olarak **öz kaynaklar ve sınırlı kısa vadeli yabancı kaynaklar** üzerinden şekillendiği görülmektedir. Kısa vadeli yabancı kaynaklar 2019 yılında **36.640 TL**, 2020’de **29.797 TL**, 2021’de **26.410 TL** seviyesinde seyretmiş; 2022 yılında **69.032 TL**’ye, 2023 yılında ise **158.014 TL**’ye yükselmiştir. 2024 yılında kısa vadeli yabancı kaynaklar **63.444 TL** seviyesine gerileyerek daha dengeli bir yapıya kavuşmuştur.

Genel olarak değerlendirildiğinde, iktisadi işletmemizin aktif büyümesini **borçlanma artışıyla değil**, büyük ölçüde **öz kaynaklar üzerinden finanse ettiği**, kısa vadeli yükümlülüklerin ise faaliyetlerin doğal akışı içinde ve **kontrollü seviyelerde** yönetildiği görülmektedir. Bu yapı, işletmenin finansal sürdürülebilirliğini ve öz kaynak ağırlıklı büyüme stratejisini desteklemektedir.



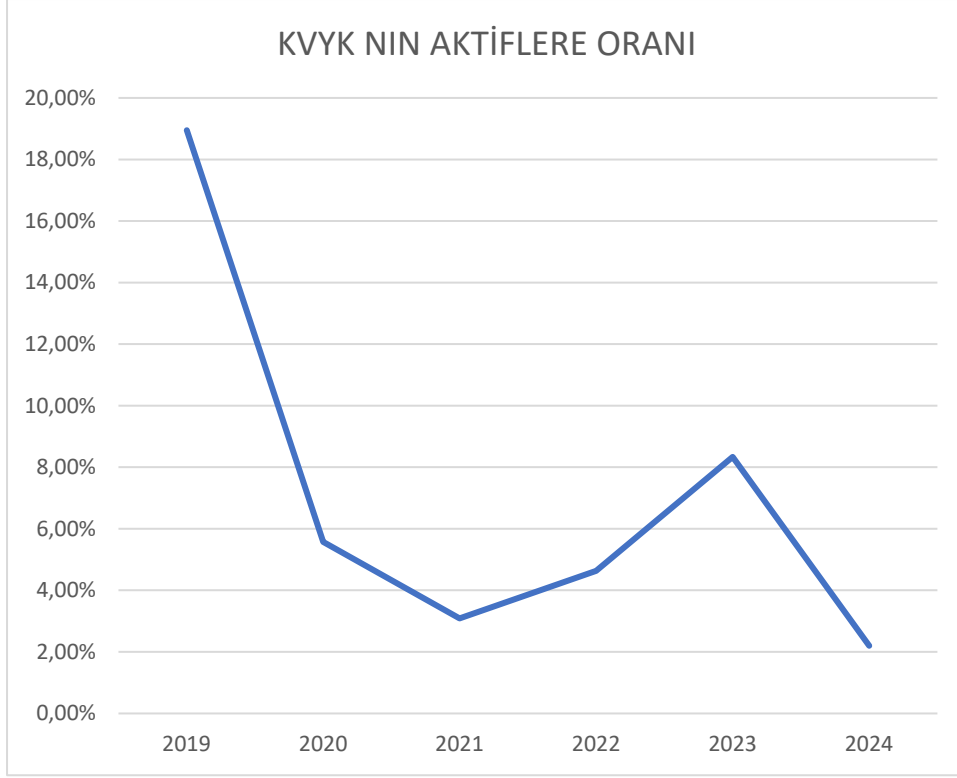
Şekil 3 Aktif ve Pasif Varlıkların Değişim Oranları

Şekil 3 De aktif ve pasif varlıkların değişim oranları detaylı olarak gösterilmiştir. İktisadi işletmemizin aktif büyüklüğünde incelenen dönem boyunca **istikrarlı ve güçlü bir artış eğilimi** gözlenmektedir. Aktifler 2019–2020 döneminde **%176,61**, 2021–2022 döneminde **%74,40**, 2023–2024 döneminde ise **%52,25** oranında artmış; ortalama aktif büyüme oranı **%101,09** olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, işletmenin GES kaynaklı elektrik üretimi ve satışına dayalı faaliyetlerinin sürdürülebilir biçimde genişlediğini göstermektedir.

Kısa vadeli yabancı kaynaklar (KVYK) açısından bakıldığında ise **dalgalı bir yapı** dikkat çekmektedir. 2019–2020 döneminde **%18,68 oranında azalma**, 2021–2022 döneminde **%161,39 oranında artış**, 2023–2024 döneminde ise **%59,85 oranında azalma** yaşanmıştır. Ortalama değişim oranının **%27,62** seviyesinde kalması, işletmenin kısa vadeli yükümlülükleri **ihtiyaca bağlı ve kontrollü** kullandığını göstermektedir.

Uzun vadeli yabancı kaynaklar (UVYK) tüm dönem boyunca **kullanılmamış** olup, bu nedenle değişim oranları hesaplanamamıştır. Bu durum, işletmenin büyümesini **borçlanmaya dayanmadan**, ağırlıklı olarak **öz kaynaklar ve faaliyet gelirleriyle** finanse ettiğini ortaya koymaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde; iktisadi işletmemizin aktif büyümesini borçlanma baskısı oluşturmaktan sürdürdüğü, finansal yapısının **düşük riskli, temkinli ve özkaynak ağırlıklı** bir karakter taşıdığı görülmektedir. Bu yapı, GES temelli gelir modelinin istikrarını ve finansal yönetimde ihtiyatlı yaklaşımın benimsendiğini göstermektedir.

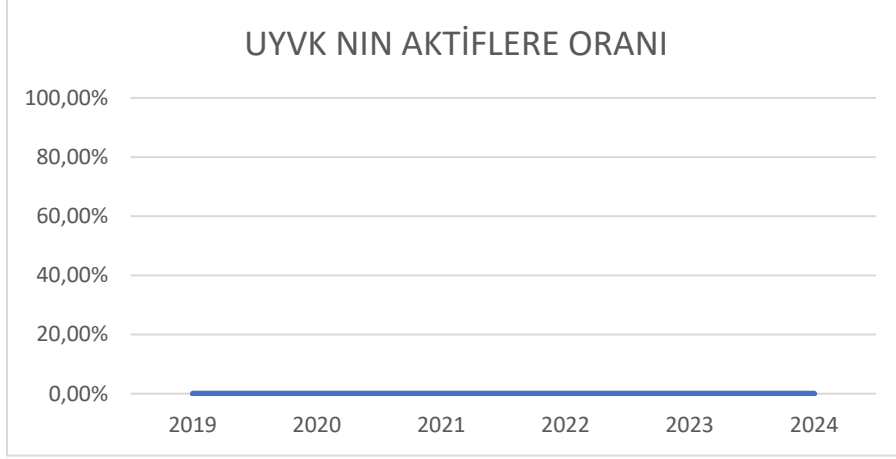


Şekil 4 Kısa Vadeli Yabancı Kaynakların Aktiflere Oranı

Şekil 4'te Kısa vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranı incelendiğinde, iktisadi işletmemizin **Kısa vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranı**, 2019–2024 döneminde genel olarak **düşük ve kontrol altında** bir seyir izlemiştir.

- 2019 yılında oran %18,95 ile görece yüksek seviyede olup, faaliyetlerin ilk yıllarında kısa vadeli yükümlülüklerin aktiflere oranla daha belirgin olduğunu göstermektedir.
- 2020 ve 2021 yıllarında oran sırasıyla %5,57 ve %3,09'a gerileyerek, kısa vadeli borç bağımlılığının azaldığını ve daha dengeli bir finansman yapısına geçildiğini ortaya koymaktadır.
- 2022 ve 2023 yıllarında sınırlı bir artış görülmekle birlikte (%4,63 ve %8,34), bu artışın işletme faaliyet hacmindeki genişleme ve dönemsel nakit ihtiyaçlarından kaynaklandığı değerlendirilmektedir.
- 2024 yılında ise oran %2,20 seviyesine gerileyerek, kısa vadeli yabancı kaynak kullanımının yeniden azaltıldığını ve finansal yapının güçlendirildiği görülmektedir.

Genel olarak ortalama %7,13 seviyesinde gerçekleşen bu oran, iktisadi işletmemizin **kısa vadeli yükümlülüklerini aktif büyüklüğüne kıyasla sınırlı tuttuğunu**, finansman politikasında temkinli ve sürdürülebilir bir yaklaşım benimsediğini göstermektedir.



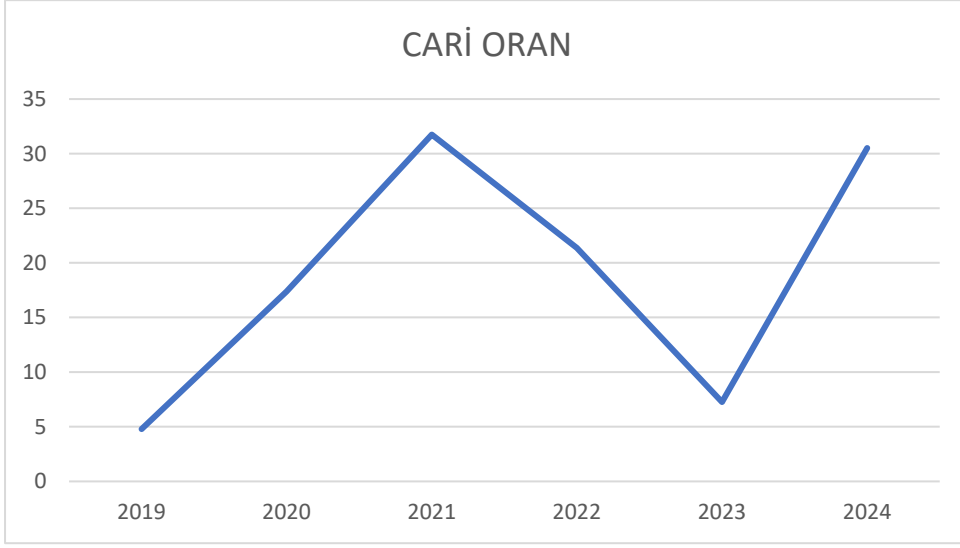
Şekil 5 Uzun Vadeli Yabancı Kaynakların Aktiflere Oranı

Şekil 5’te Uzun vadeli Yabancı kaynakların toplam aktiflere oranı verilmiştir iktisadi işletmemizin 2019–2024 dönemi incelendiğinde, uzun vadeli yabancı kaynakların aktiflere oranının tüm yıllarda **%0** seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, işletmenin faaliyetlerini uzun vadeli borçlanmaya başvurmadan, ağırlıklı olarak **öz kaynaklar** ve sınırlı düzeyde **kısa vadeli yükümlülükler** ile finanse ettiğini göstermektedir.

Uzun vadeli finansal borç bulunmaması, işletmenin **düşük finansal risk** taşıdığını ve borçlanma kaynaklı faiz ve kur risklerine maruz kalmadığını ortaya koymaktadır. Özellikle GES kaynaklı elektrik üretimi ve satışına dayalı gelir yapısı dikkate alındığında, bu finansman tercihinin nakit akışlarını daha öngörülebilir ve sürdürülebilir kıldığı değerlendirilmektedir.

Sonuç olarak, uzun vadeli yabancı kaynak kullanılmaması, işletmenin **temkinli finansman politikası, güçlü öz kaynak yapısı ve borçsuz büyüme yaklaşımı** benimsediğini göstermektedir.

B. Oran Testleri

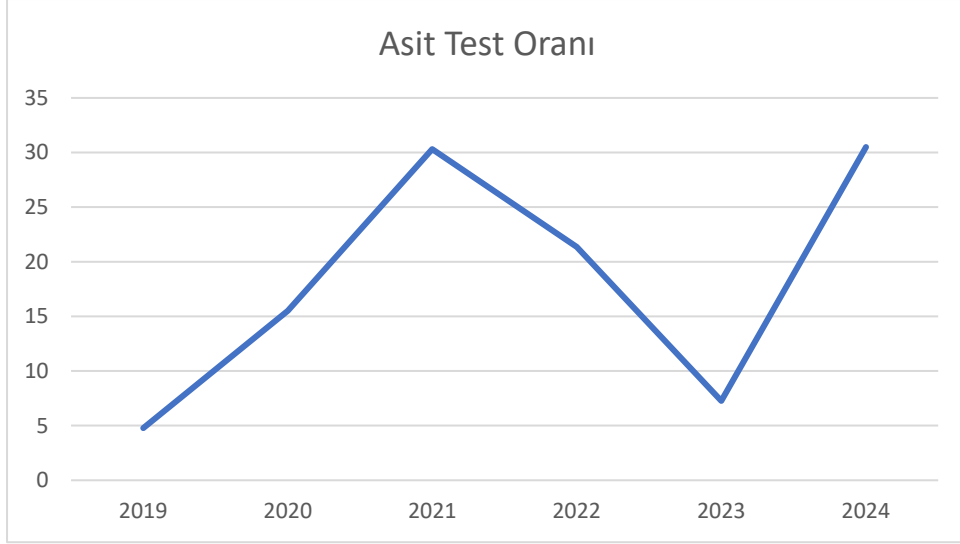


Şekil 6 Cari Oran

Şekil 6’da Cari oran incelendiğinde, İktisadi işletmemize ait veriler incelendiğinde cari oranın tüm dönem boyunca **yüksek seviyelerde seyrettiği** görülmektedir.

- **2019:** Cari oran **4,78** olarak gerçekleşmiş olup, kısa vadeli yükümlülüklerin rahatlıkla karşılandığını göstermektedir.
- **2020:** Oran **17,38**’e yükselmiş, likidite fazlasının belirginleştiği bir dönem olmuştur.
- **2021:** Cari oran **31,75** ile en yüksek seviyesine ulaşmış; bu durum, dönen varlıkların kısa vadeli borçlara kıyasla oldukça güçlü olduğunu ortaya koymuştur.
- **2022:** Oran **21,36** seviyesine gerilemekle birlikte halen yüksek likidite yapısı korunmuştur.
- **2023:** Cari oran **7,26**’ya düşmüş; bu düşüş, kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışa ve dönen varlıklardaki görece azalmaya işaret etmektedir.
- **2024:** Cari oran yeniden artarak **30,51** seviyesine ulaşmış ve işletmenin kısa vadeli borç ödeme gücünün tekrar güçlendiği görülmüştür.

Genel olarak, 2019–2024 döneminde cari oran ortalaması **18,84** olup, iktisadi işletmemizin kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama konusunda **yüksek likiditeye ve güçlü bir mali yapıya sahip olduğu** değerlendirilmektedir.



Şekil 7 Asit-Test Oranı (Quick Ratio)

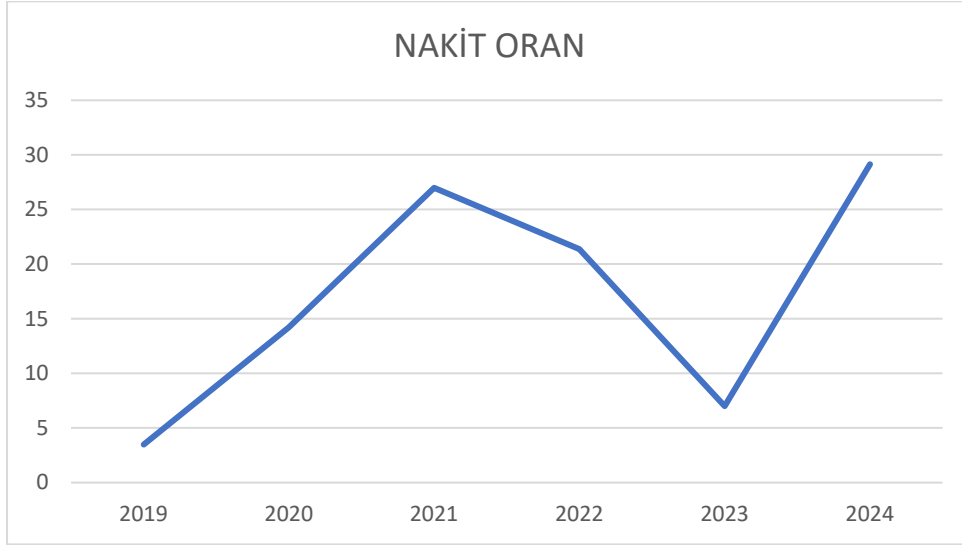
Şekil 7’de ktisadi işletmemizin **asit test oranı**, 2019–2024 döneminde güçlü bir likidite yapısına işaret etmektedir. Oranlar yıl bazında şu şekilde gerçekleşmiştir:

- **2019:** 4,78
- **2020:** 15,51
- **2021:** 30,30
- **2022:** 21,36
- **2023:** 7,26
- **2024:** 30,51
- **Dönem ortalaması:** 18,29

2019–2021 döneminde asit test oranında hızlı bir artış görülmekte olup, bu durum kısa vadeli yükümlülöklere karşı **stoklar hariç dönen varlıkların oldukça güçlü** olduğunu göstermektedir. 2022 yılında oran yüksek seviyesini korumakla birlikte, 2023 yılında kısa vadeli yabancı kaynaklardaki artışa paralel olarak geçici bir gerileme yaşanmıştır.

2024 yılında ise oran yeniden **yüksek bir seviyeye (30,51)** ulaşmış; bu gelişme, GES kaynaklı düzenli nakit girişlerinin ve güçlü dönen varlık yapısının kısa vadeli borçları karşılama kapasitesini önemli ölçüde artırdığını ortaya koymuştur.

Genel olarak değerlendirildiğinde, iktisadi işletmemiz incelenen tüm dönem boyunca **yüksek likiditeye sahip**, kısa vadeli finansal riskleri son derece düşük ve **nakit yaratma kabiliyeti güçlü** bir finansal yapı sergilemektedir.

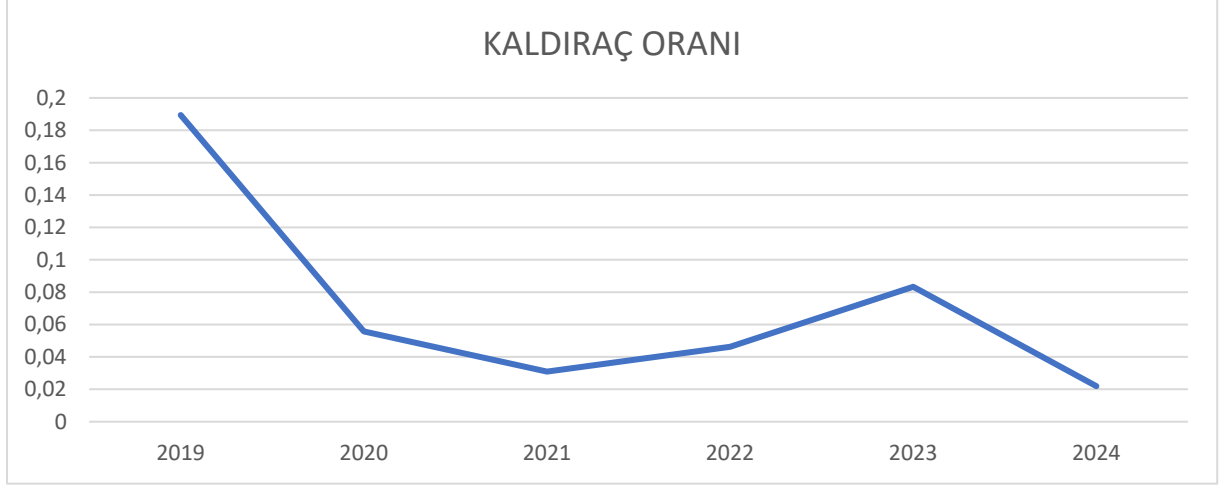


Şekil 8 Nakit Oran (Cash Ratio)

Şekil 8’de Nakit oran incelendiğinde, İncelenen dönemde oranların oldukça yüksek seyretmesi, iktisadi işletmemizin güçlü bir likidite yapısına sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

- **2019:** %3,49 – Kuruluş dönemine yakın bir yapı olup, likidite seviyesi sınırlıdır.
- **2020:** %14,21 – Nakit varlıklarda belirgin bir artış görülmüş, kısa vadeli borçlara karşı güçlü bir tampon oluşmuştur.
- **2021:** %26,98 – Nakit oranı zirveye yaklaşmış, faaliyetlerden yaratılan nakit akışının oldukça güçlü olduğu anlaşılmaktadır.
- **2022:** %21,36 – Enflasyonist ortamın etkisine rağmen yüksek likidite korunmuştur.
- **2023:** %6,99 – Nakit oranında geçici bir gerileme yaşanmış, nakit kullanımının arttığı bir dönem olmuştur.
- **2024:** %29,13 – Nakit oranı yeniden yükselmiş ve güçlü bir finansal esneklik sağlanmıştır.

Genel olarak değerlendirildiğinde Ortalama **%17,03** seviyesindeki nakit oranı, iktisadi işletmemizin kısa vadeli yükümlülüklerini rahatlıkla karşılayabilecek düzeyde nakit rezervine sahip olduğunu göstermektedir. Özellikle elektrik satışından elde edilen düzenli gelirlerin, nakit pozisyonunu desteklediği; borçlanmaya ihtiyaç duyulmadan faaliyetlerin sürdürülebildiği anlaşılmaktadır. Bu yapı, şirketin düşük finansal risk profiline sahip olduğunu ortaya koymaktadır.



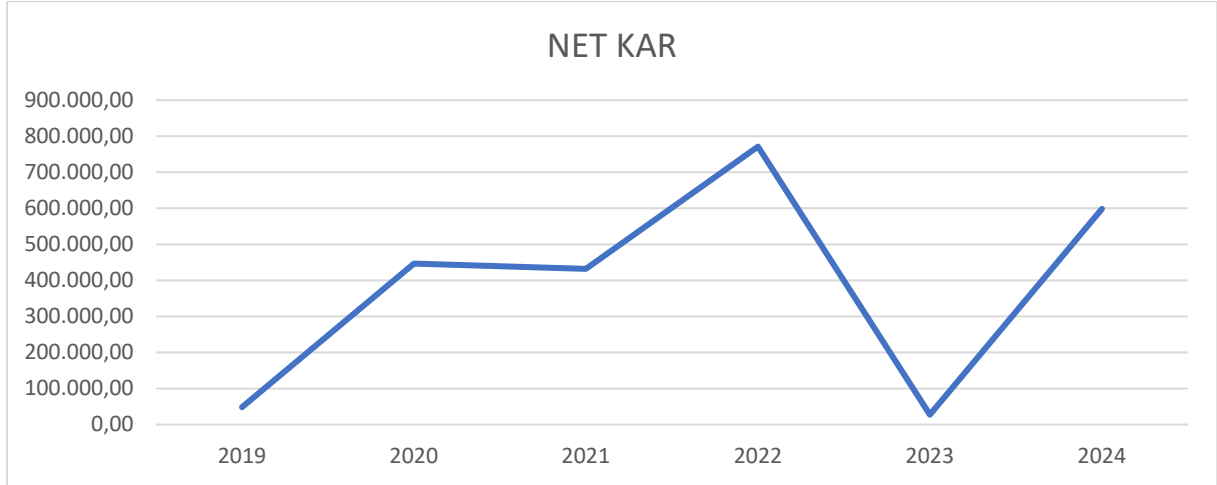
Şekil 9 Kaldıraç Oranı

Şekil 9’da Kaldıraç oranı incelendiğinde, iktisadi işletmemizin kaldıraç oranı 2019 yılında %18,95 seviyesinde iken, izleyen yıllarda genel olarak düşüş eğilimi göstermiştir. 2020 (%5,57) ve 2021 (%3,09) yıllarında borçlanma düzeyi belirgin biçimde azalmış, 2022 yılında %4,63 ile sınırlı bir artış görülmüştür.

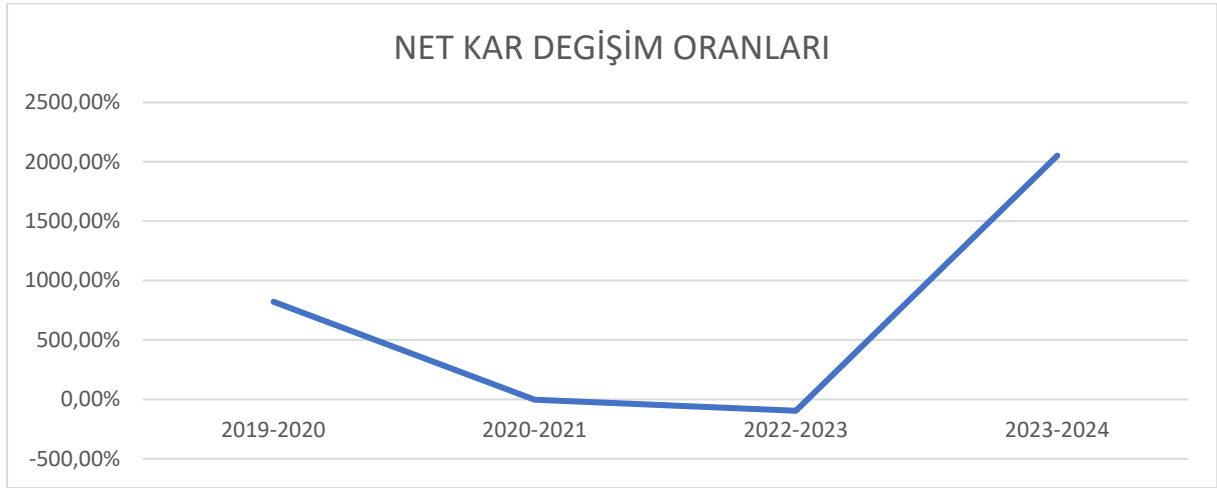
2023 yılında oran %8,34’e yükselmekle birlikte, 2024 yılında %2,20 seviyesine gerileyerek dönem içindeki en düşük düzeylerden birine ulaşmıştır. Ortalama kaldıraç oranının %7,13 olması, işletmenin faaliyetlerini ağırlıklı olarak özkaynaklarla finanse ettiğini ve borçlanma riskinin düşük olduğunu göstermektedir.

Bu yapı, GES kaynaklı düzenli gelirlerin ve borçsuz finansman anlayışının işletmenin finansal sağlamlığını desteklediğine işaret etmektedir.

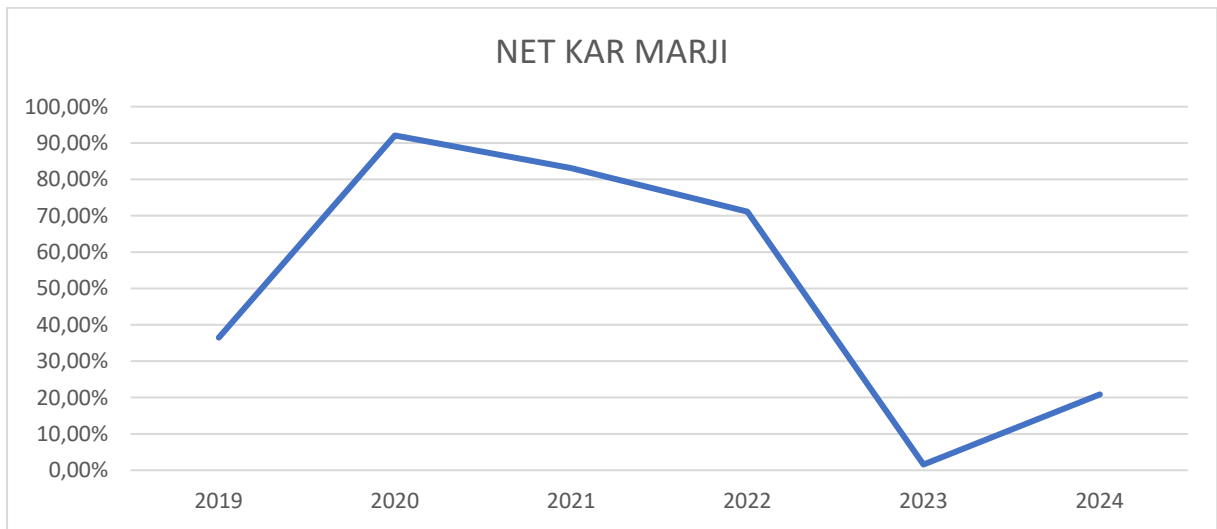
C. Karlılık analizleri



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.

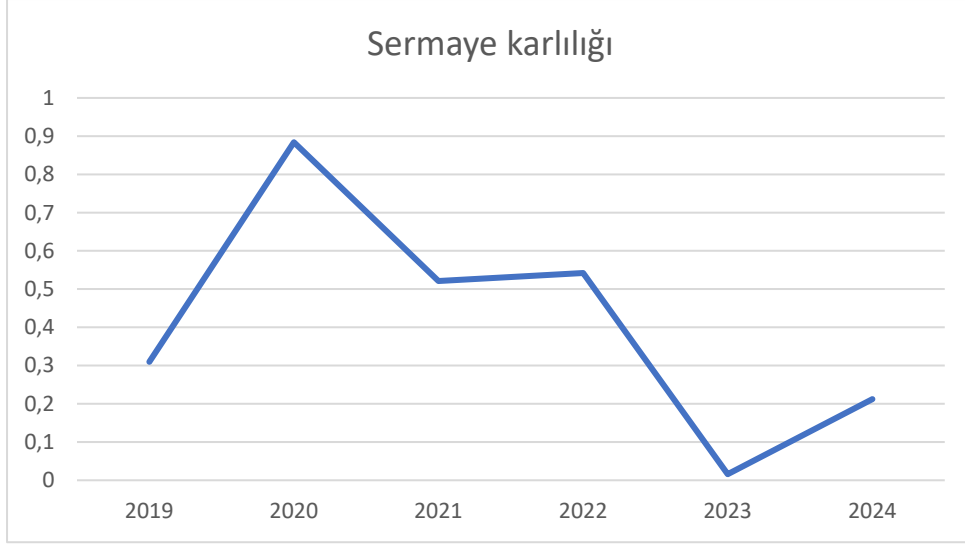
Şekil 10, Şekil 11 ve Şekil 12’de yer alan iktisadi işletmemizin 2019–2024 dönemi kârlılık Göstergeleri incelendiğinde, faaliyet sonuçlarının yıllar itibarıyla dalgalı ancak genel olarak **pozitif ve sürdürülebilir bir kârlılık yapısına** işaret ettiği görülmektedir.

Net kâr tutarı 2019 yılında **48.488 TL** iken, 2020 yılında **446.532 TL**’ye yükselmiş, 2021 yılında **431.926 TL** seviyesinde korunmuştur. 2022 yılında net kâr **771.143 TL** ile dönem zirvesine ulaşmıştır. 2023 yılında **27.805 TL**’ye kadar gerileyen net kâr, 2024 yılında yeniden artarak **598.403 TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, özellikle 2023 yılında geçici maliyet ve piyasa etkilerinin kârlılığı sınırladığını, ancak 2024 yılında toparlanma sağlandığını göstermektedir.

Net kâr değişim oranları da bu eğilimi desteklemektedir. 2019–2020 döneminde **%820,91**’lik yüksek artış, işletmenin ölçek kazanma sürecini yansıtmaktadır. 2020–2021 döneminde sınırlı bir düşüş (**-%3,27**) yaşanmış, 2022–2023 döneminde ise **-%96,39** oranında sert bir gerileme görülmüştür. Buna karşın 2023–2024 döneminde **%2.052,18** oranında güçlü bir artış kaydedilmiştir. Bu sıçrama, işletmenin gelir yapısındaki toparlanmayı ve faaliyet etkinliğinin yeniden güçlendiğini göstermektedir.

Net kâr marjı açısından bakıldığında, 2019 yılında **%36,49**, 2020 yılında **%92,09**, 2021 yılında **%83,09** ve 2022 yılında **%71,14** gibi oldukça yüksek oranlar elde edilmiştir. 2023 yılında marj **%1,59**’a kadar gerilemiş, 2024 yılında ise **%20,86** seviyesine yükselmiştir. Ortalama net kâr marjının **%50,88** olması, işletmenin uzun vadede yüksek katma değer üretebilen bir yapıya sahip olduğunu ortaya koymaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde; iktisadi işletmemizin kârlılık göstergeleri, dönemsel dalgalanmalara rağmen **gelir üretme kapasitesinin güçlü olduğunu**, 2023 yılındaki geçici zayıflamanın ardından 2024 yılında **kârlılık performansının yeniden toparlandığını** ve işletmenin mali yapısının sağlıklı bir zeminde ilerlediğini göstermektedir.



Şekil 13 Sermaye karlılığı

Şekil 13'te iktisadi işletmemizin Sermaye kârlılığı oranı, 2019–2024 döneminde dalgalı ancak genel olarak **pozitif bir seyir** izlemiştir.

- **2019 yılında** %30,94 seviyesinde olan sermaye kârlılığı,
- **2020 yılında** %88,42 ile dönem içindeki **en yüksek seviyesine** ulaşmıştır. Bu artış, faaliyetlerin düşük sermaye tabanı üzerinde yüksek kârlılık üretmesinden kaynaklanmaktadır.
- **2021 ve 2022 yıllarında** oranlar sırasıyla %52,11 ve %54,20 seviyelerinde gerçekleşerek **istikrarlı bir kârlılık düzeyinin korunduğunu** göstermiştir.
- **2023 yılında** %1,60'a kadar gerileyen sermaye kârlılığı, kârlılıkta geçici bir zayıflamaya işaret etmektedir.
- **2024 yılında** ise oran %21,20'ye yükselerek **sermaye kârlılığında toparlanma eğilimi** ortaya koymuştur.

Dönem ortalaması yaklaşık **%41,41** olan sermaye kârlılığı, işletmenin özkaynaklarını genel olarak **etkin ve verimli kullandığını**, ancak kârlılığın yıllar itibarıyla **piyasa koşulları ve faaliyet performansına duyarlı** olduğunu göstermektedir. Özellikle son yıldaki artış, kârlılık yapısının yeniden güçlendiğine işaret etmektedir.

Sonuç

Afyon Ticaret Borsamıza Bağlı İktisadi İşletmemizin 2019–2024 dönemine ait finansal tabloları; bilanço yapısı, aktif–pasif dengesi, likidite oranları, mali yapı göstergeleri ve kârlılık oranları çerçevesinde bütüncül olarak analiz edilmiştir.

İncelenen dönemde **aktif büyüklüğünün istikrarlı biçimde arttığı**, büyümenin büyük ölçüde **öz kaynaklar aracılığıyla finanse edildiğı** görülmektedir. Uzun vadeli yabancı kaynağın bulunmaması ve kısa vadeli yükümlölüklerin sınırlı düzeyde seyretmesi, işletmenin **düşük borçlulukla faaliyet gösterdiğini** ve mali açıdan temkinli bir yapı benimsediğini ortaya koymaktadır.

Likidite göstergeleri (cari oran, asit-test oranı ve nakit oran) dönem boyunca **referans değerlerin oldukça üzerinde** gerçekleşmiş; bu durum işletmenin kısa vadeli yükümlölüklerini karşılama gücünün yüksek olduğunu ve **nakit yönetiminin güçlü** bir şekilde sürdürüldüğünü göstermiştir. Oranlardaki yıllık dalgalanmalar, faaliyet hacmi ve dönemsel gelir–gider yapısındaki değişimlerle uyumlu olarak değerlendirilmiştir.

Kaldıraç oranının düşük seviyelerde seyretmesi, işletmenin **finansal riskinin sınırlı** olduğunu ve özkaynak ağırlıklı bir finansman politikasının benimsendiğini teyit etmektedir. Bu yapı, özellikle belirsiz ekonomik koşullarda işletmenin dayanıklılığını artıran önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

Kârlılık göstergeleri incelendiğinde; net kâr, net kâr marjı ve sermaye kârlılığı oranlarının yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlediğı, ancak genel olarak **pozitif bir performansın korunduğı** görülmektedir. 2023 yılında yaşanan geçici kârlılık zayıflamasının ardından 2024 yılında hem net kâr hem de sermaye kârlılığında **belirgin bir toparlanma** gerçekleşmiştir. Bu durum, faaliyetlerin sürdürülebilir gelir üretme kapasitesinin devam ettiğini göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, bağlı ortaklığın **sağlam bilanço yapısına sahip, yüksek likidite düzeyi bulunan, düşük borçlulukla faaliyet gösteren** ve özkaynaklarını büyük ölçüde etkin kullanan bir mali yapıya sahip olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Mevcut finansal görünüm, işletmenin orta ve uzun vadede faaliyetlerini istikrarlı biçimde sürdürebilecek kapasitede olduğunu ortaya koymaktadır.