



PILLARRISE
CONSULTING

ÖRNEK RAPOR · VERİLER KURGUSALDIR

DİJİTAL DANIŞMAN · ANALİZ RAPORU

Şirket Değerlemesi

Üç yöntemle değer aralığı, üç senaryo, duyarlılık tablosu ve yatırımcı özeti

Firma

ÖRNEK ÜRETİM SANAYİ A.Ş.

Rapor tarihi

15.09.2026

Rapor no

DG-2026-0915-ÖRN

Bölmeler

Yönetici özeti · Nakit akımı projeksiyonu · Senaryolar ve duyarlılık · Yatırımcı özeti

YÖNETİCİ ÖZETİ

Özsermaye değeri: 170–230 M TL

Üç yöntemin ağırlıklı sonucu. Baz senaryo indirgenmiş nakit akımıyla **207 M TL**. Tek bir rakam değil, pazarlıkta savunabileceğiniz bir aralık.

207 M TL

Baz senaryo özsermaye değeri

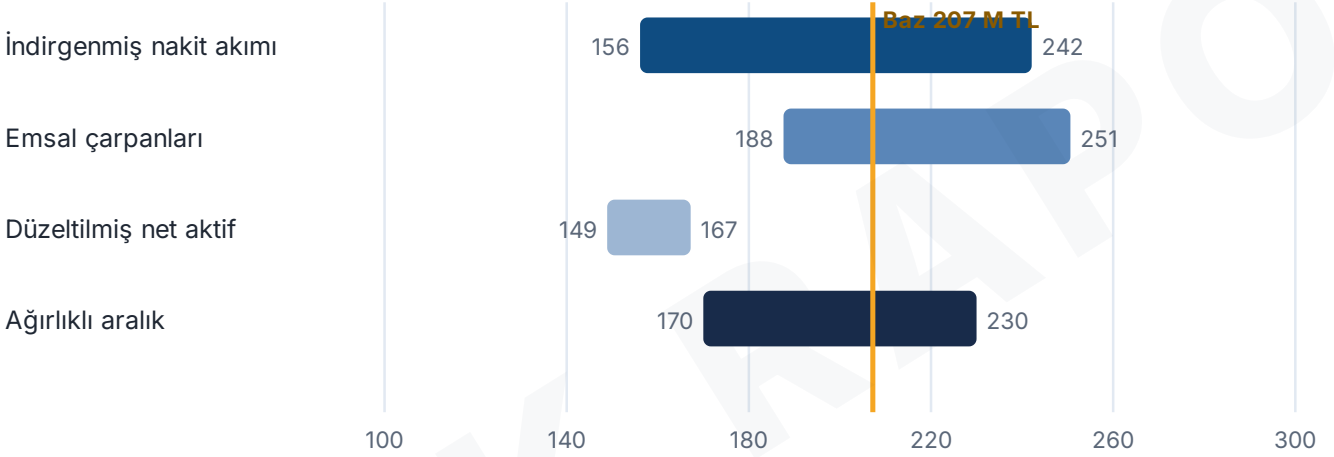
293 M TL

Firma değeri (net borç 85 M TL dahil)

7,0×

Örtük FD / FAVÖK

Üç yöntem, bir aralık



Önemli: Bu çalışma yatırım tavsiyesi değildir ve bağımsız denetim yerine geçmez. Satış, ortaklık ya da kredi süreçlerinde hukuki ve mali danışmanlarınızla birlikte kullanın.

İNDİRGENMİŞ NAKİT AKIMI

Beş yıllık projeksiyon

Rakamlar enflasyondan arındırılmış (reel) 2025 lirasıyla. Böylece yüksek enflasyonun iskonto oranını ve büyümeyi birlikte şişirmesi önlenir.

YIL	NET SATIŞ	FAVÖK	FAVÖK MARJİ	SERBEST NAKİT AKIMI
2026	337,5	45,2	%13,4	21,2
2027	354,4	48,9	%13,8	24,0
2028	372,1	52,5	%14,1	26,1
2029	387,0	55,3	%14,3	28,5
2030	402,5	58,4	%14,5	30,2

Varsayımlar

VARSAYIM	DEĞER	DAYANAK
Reel satış büyümesi	%6 → %4	Son iki yılın reel büyümesi ve mevcut sipariş defteri
FAVÖK marjı	%13,4 → %14,5	2024 seviyesine kademeli dönüş; hammadde fiyatı sabit varsayıldı
Yatırım harcaması	Satışların %3,2'si	Son üç yıl ortalaması
İşletme sermayesi	Satışların %22'si	2025 gerçekleşen
Reel iskonto oranı (AOSM)	%11,5	Reel risksiz getiri + hisse risk primi + büyüklük primi
Uç büyüme oranı	%2,5	Uzun dönem reel ekonomik büyüme

93

Beş yıllık nakit akımının bugünkü değeri, M TL

200

Uç değer bugünkü değeri, M TL

293

Firma değeri, M TL

Uç değer toplam firma değerindeki payı %68. Bu, değer büyük kısmının beş yıl sonrasına ait varsayımlara bağlı olduğu anlamına gelir; duyarlılık tablosu bu yüzden önemli.

SENARYOLAR VE DUYARLILIK

Değer hangi varsayıma ne kadar bağlı?

SENARYO	BÜYÜME	FAVÖK MARJİ	ÖZSERMAYE DEĞERİ
İyimser	%8 → %5	%13,8 → %15,4	242 M TL
Baz	%6 → %4	%13,4 → %14,5	207 M TL
Kötümser	%3 sabit	%12,6 → %13,0	156 M TL

Duyarlılık: iskonto oranı x uç büyüme

Özsermaye değeri, M TL. Satırlar reel iskonto oranı, sütunlar uç büyüme oranı.

AOSM \ G	%1,5	%2,0	%2,5	%3,0	%3,5
%10,5	217	230	245	262	281
%11,0	200	212	225	240	256
%11,5	186	196	207	220	234
%12,0	172	181	191	203	215
%12,5	160	168	177	187	198

Okuma: İskonto oranındaki bir puanlık fark, değeri yaklaşık %18 değiştiriyor. Alıcı daha yüksek risk primi talep ederse pazarlık tablonun alt satırlarından başlar. Bu yüzden riski düşüren her adım (müşteri yoğunlaşmasını azaltmak, kısa vadeli borcu uzatmak) doğrudan değere yansır.

Değeri artıracak üç kaldıraç

KALDIRAÇ	DEĞER ETKİSİ (TAHMİNİ)
Nakit döngüsünü sektör seviyesine indirmek (86 → 57 gün)	İşletme sermayesi ihtiyacı azalır, serbest nakit akımı artar
FAVÖK marjını 2024 seviyesine döndürmek (%15)	Baz senaryo üzerine belirgin artış; iyimser senaryoya yaklaşım
İlk 3 müşterinin satış payını %45'in altına çekmek	Risk primi düşer, alıcı daha düşük iskonto oranı kullanır

YATIRIMCI ÖZETİ

Tek sayfalık yatırımcı özeti

Bu sayfa yatırımcı ya da alıcı görüşmesinde ilk bakışta paylaşılacak üzere hazırlandı.

Şirket

2004'ten beri Kocaeli'de faaliyet gösteren, metal işleme ve makine yedek parçası üretimi alanında uzmanlaşmış üretici. 142 çalışan; satışların %34'ü ihracat.

Öne çıkanlar

- İki yılda %21 satış büyümesi
- Sektör üstü FAVÖK marjı: %13,2
- Özkaynak kârlılığı %16,3
- Taşınabilir borç: net borç / FAVÖK 2,0x

Değer

170–230

Özsermaye değer
aralığı, M TL

42,0

2025 FAVÖK, M TL

Riskler ve karşı önlemler

- Müşteri yoğunlaşması → yeni pazar ve ihracat planı
- Uzayan nakit döngüsü → 90 günlük nakit planı
- Hammadde fiyatı → fiyat ayarlama maddeli sözleşmeler

Gizlilik: Yatırımcı özetinde firma adı yer alır. İlk temaslarda adı gizleyerek paylaşmak isterseniz bu sayfanın isimsiz sürümünü talep edebilirsiniz.

SON SAYFA

Uzman onayı ve veri güvencesi

Bu rapor Analiz Robotu tarafından üretildi, ardından PillarRise danışmanı tarafından kontrol edilip onaylandı.

Bu rapor nasıl üretildi?

ADIM	NEREDE	NE OLDU
1. Yanıtlar ve mali tablolar	Müşteri paneli	Firma soru setlerini yanıtladı, mali tablolarını yükledi.
2. Kimlik ayrıldı	PillarRise sunucusu · Türkiye	Firma adı ve logo ayrıldı; yanıtlarda geçen ad çıkarıldı.
3. Analiz	Analiz Robotu	Yalnızca kimliksiz rakamlar ve yanıtlar işlendi.
4. Ad geri eklendi	PillarRise sunucusu · Türkiye	Firma adı rapora eklendi; rapor burada saklanıyor.
5. Uzman kontrolü	PillarRise danışmanı	Rakamlar, yorumlar ve öneriler kontrol edildi.

Bu raporun sınırları. Rapor, firmanın beyan ettiği yanıtlara ve yüklediği mali tablolara dayanır; bağımsız denetim değildir. Sektör karşılaştırmaları PillarRise sektör referans tablosundan alınır. Rapordaki öneriler yönetim kararının yerini tutmaz; uygulamadan önce kendi koşullarınızla sınavın.

DANIŞMAN ONAYI

Ad soyad · unvan · tarih

Örnek raporda imza alanı gösterim amaçlıdır.

DOĞRULAMA

Gerçek raporlarda bu alanda rapor doğrulama kodu ve karekod bulunur; raporun PillarRise tarafından üretildiği pillarrise.com/dogrula adresinden kontrol edilebilir.