FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

DOĞAN BURDA DERGİ YAYINCILIK VE PAZARLAMA A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-73633

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**

DOĞAN BURDA DERGİ YAYINCILIK VE PAZARLAMA A.Ş. için nihai not BBB; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

DOĞAN BURDA DERGİ YAYINCILIK VE PAZARLAMA A.Ş. (hizmet, Orta segment) BBB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu); Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyetler nakit tüketiyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

Öncelikli üç aksiyon

1. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -0,24 → 1,00 kat

2. Faaliyet nakdini güçlendirin
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -59.412.716 TL → 0 TL üzeri

3. Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme

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; Bağımsız denetim; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Faaliyetlerden yaratılan nakit; Net Finansal Borç / FAVÖK.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Konsolide finansal tablo
Bağımsız denetim
Mali tablo standardı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Faaliyetlerden yaratılan nakit
Net Finansal Borç / FAVÖK

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)

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 0,292

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)
değer Yatırım ağırlıklı (büyüme ile birlikte)

▼ Gelişmeye açık yanlar

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -59.412.716 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (FYN)
değer -59.412.716 · 2 yıl üst üste negatif

Cari Oran
değer 1,143

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 999

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,194

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.

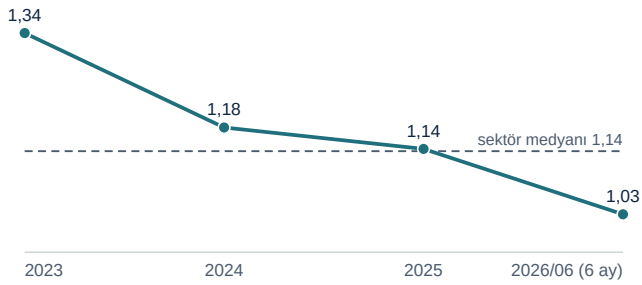
Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,34	1,18	1,14	1,03	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	1,3	1,15	1,13	1,01	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%86,1	%105,4	%29,2	%29,5	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%1,2	%2,6	%20,3	%9,7	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	96 gün	88 gün	109 gün	117 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	126 gün	87 gün	165 gün	198 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%3,2	%-5	%-14,1	%24	▲ iyileşiyor
Brüt Kâr Marjı	%44,5	%46	%33,4	%58,9	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	0	0	1,14	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%4,1	%-19,4	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	0,08 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0 kat	0 kat	0 kat	9,46 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-167,3	%99.900	%3,8	%2,6	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	-22 gün	7 gün	-51 gün	-72 gün	▲ iyileşiyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

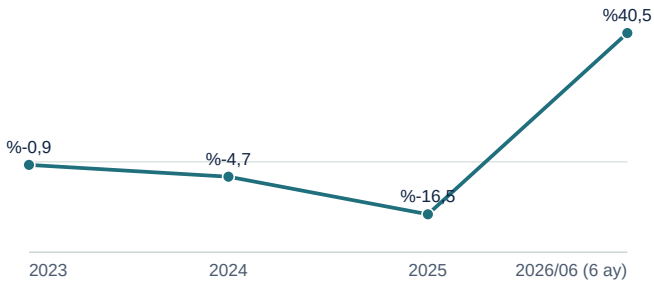
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

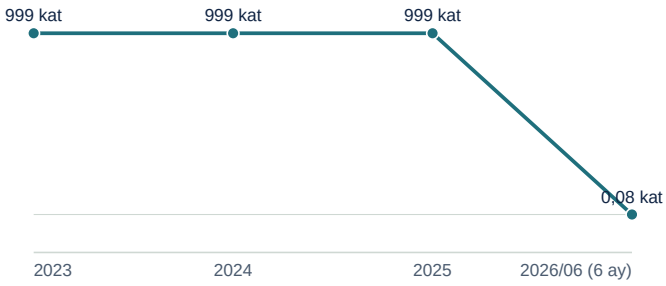
Cari oran ▼ bozuluyor



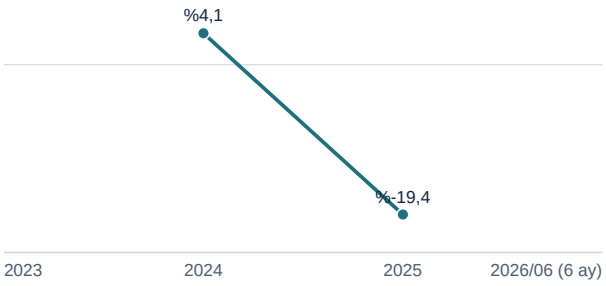
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor

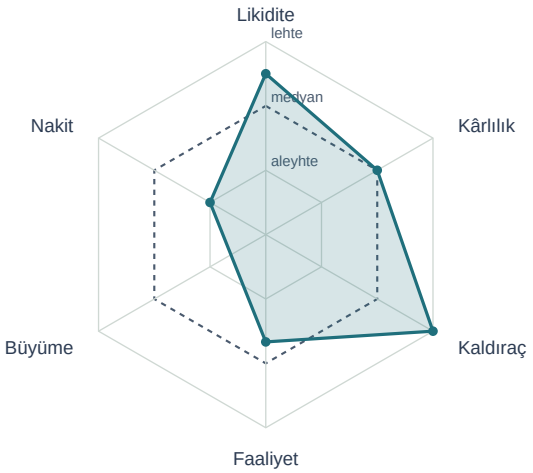


Net borç / FAVÖK ▲ iyileşiyor



Net satış büyümesi (reel) ▼ bozuluyor





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 1,14 · medyan 1,14 (uyumlu)
Likidite (asit-test) oranı 1,13 · medyan 0,92 (lehte)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %33,4 · medyan %24,6 (lehte)
Net kâr marjı %-11,1 · medyan %3,5 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %29,2 · medyan %63,6 (lehte)
Özkaynak / aktif %70,8 · medyan %36,1 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %76,8 · medyan %92,2 (lehte)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 109 gün · medyan 85 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 5 gün · medyan 42 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 165 gün · medyan 68 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -0,44 · medyan 2,85 (aleyhte)

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE J (Bilgi ve iletişim) · 2025

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 6 oranda güçlü, 4 oranda zayıfsınız.

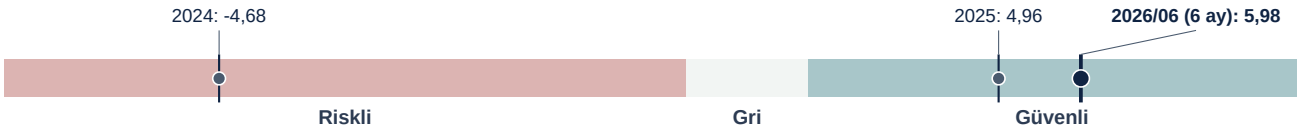
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

Altman Z'' (imalat dışı ve gelişmekte olan piyasalar) · Güvenli 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	-1,63	Riskli bölge
2024	-4,68	Riskli bölge
2025	4,96	Güvenli bölge
2026/06 (6 ay)	5,98	Güvenli 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 güvenli bölgede; kısa vadede finansal sıkıntı işareti zayıf. 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.

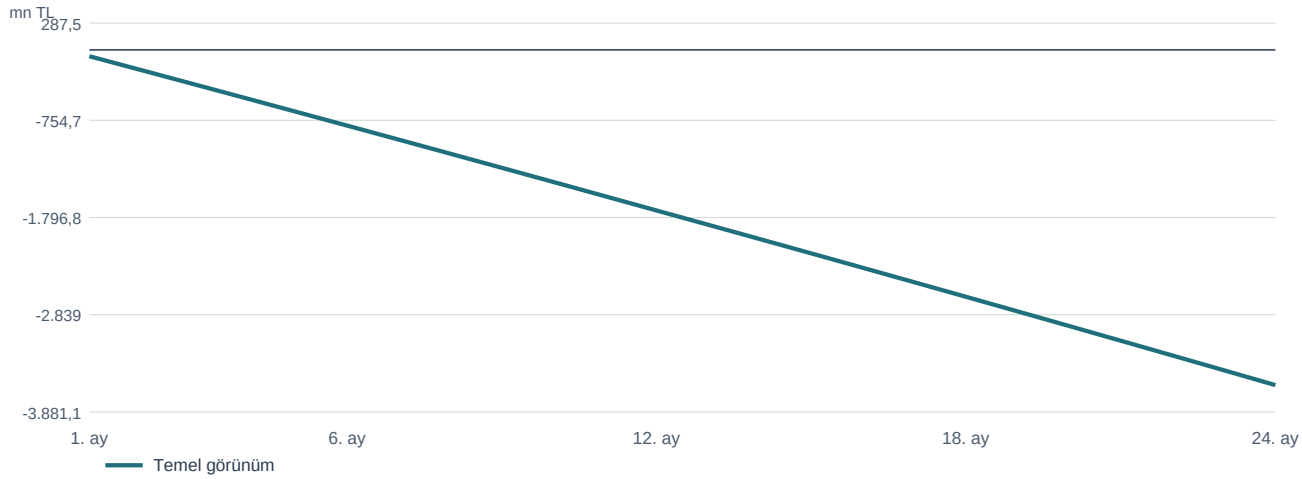
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	-112,7 mn TL	-59,4 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-27,8 mn TL	-1.578 mn TL
Borç servisi karşılama	-7,67 kat	-0,24 kat
Faiz karşılama	-20,39 kat	-1,24 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

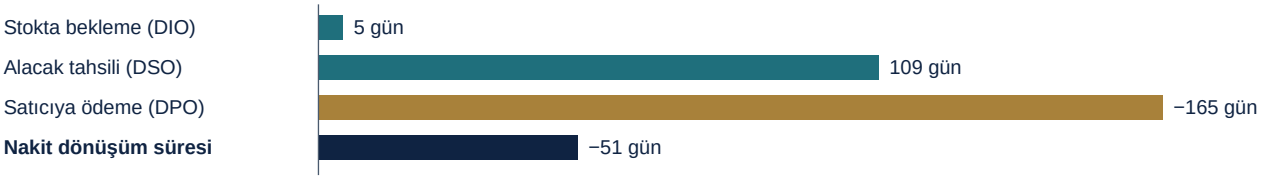
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 79,1 mn TL; 12. ay sonu -1.721,9 mn TL, 24. ay sonu -3.593,6 mn TL. En yüksek nakit açığı 3.593,6 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -21,25 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	1.721,9 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	1.868,8 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	1.784,2 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	1.774,2 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	1.732 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	1.827 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	1.852,9 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): -0,24 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 1,15 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-0,24 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	1,15 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: **olumlu görüş** · Denetim kuruluşu: DENEYİM BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

DENEYİM BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı. Son üç yılda denetim kuruluşu 2 kez değişti; sık denetçi değişikliği kurumsal yönetim açısından izlenmesi gereken bir işarettir.

Kilit denetim konuları

- İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların testi
- İşletme birleşmeleri

Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

9 Gölge değerleme

Değerleme

Firmanın özkaynak değeri; üç yöntemle, düşük / orta / yüksek aralığıyla ve varsayımlarıyla. Not hesabına girmez.



Yöntem	Düşük	Orta	Yüksek
Birleşik aralık	1.757,6 mn TL	2.319,2 mn TL	3.185,9 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	1.822,9 mn TL	2.524,9 mn TL	3.608,3 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	1.496,3 mn TL	1.496,3 mn TL	1.496,3 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.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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 ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	1,34	1,18	1,14	**1,03**	+%0 medyan 1,14	● orta
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	1,3	1,15	1,13	**1,01**	+%23 medyan 0,92	▲ güçlü

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,34 → 1,14); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında asit-test oranı sektör medyanından iyi; cari oran sektörle uyumlu. Kısa vadeli yükümlülükler karşılanıyor ancak tampon dar; tahsilatta bir gecikme likiditeyi hızla sıkıştırabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%44,5	%46	%33,4	**%58,9**	+%36 medyan %24,6	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%3,2	%-5	%-14,1	**%24**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%-1,8	%-3,1	%-11,1	**%17,9**	−%415 medyan %3,5	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%4,1	%-19,4	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	0,85	−1,7	−0,44	**6,83**	−%116 medyan 2,85	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%44,5 → %33,4); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

Faaliyet etkinliği ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	96 gün	88 gün	109 gün	**117 gün**	+%29 medyan 85 gün	● orta
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	126 gün	87 gün	165 gün	**198 gün**	+%141 medyan 68 gün	▼ zayıf
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	8 gün	6 gün	5 gün	**8 gün**	−%89 medyan 42 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	-22 gün	7 gün	-51 gün	**-72 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (96 gün → 109 gün); borç ödeme süresi da aynı yönde; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi medyanın gerisinde. İşletme sermayesi döngüsü yönetilebilir; tahsilat ve stok sürelerindeki kısalma nakit ihtiyacını azaltır.

Borçlanma ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▲ iyileşiyor	%86,1	%105,4	%29,2	**%29,5**	−%54 medyan %63,6	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%1,2	%2,6	%20,3	**%9,7**	–	● orta
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%71,8	%60,1	%76,8	**%79,9**	−%17 medyan %92,2	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%13,9	%-5,4	%70,8	**%70,5**	+%96 medyan %36,1	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	999	999	999	**0,08**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%86,1 → %29,2); özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi; KV borç / toplam borç yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi. Borç yükü taşınabilir düzeyde; kısa vadeli borcun payı vade uyumunu yakından izlemeyi gerektiriyor.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit akışı ▼ zayıf

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor · ▲ Ortaklar kaynak sağlıyor

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	−112,7 mn TL	**−59,4 mn TL**	▼ zayıf
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	14,7 mn TL	**244,8 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	−7,67	**−0,24**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−42,5 mn TL	**−1.822,8 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	3,6 mn TL	**71,4 mn TL**	● orta

2025 yılında faaliyetler 59,4 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 244,8 mn TL. Borç servisinin tamamı dış kaynakla karşılandı. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit arttı. 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 · NACE J (Bilgi ve iletişim) (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 %29,2, sektör medyanı %63,6; sapma -%54,1 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %33,4, sektör medyanı %24,6; sapma %35,9 (TCMB 2025).

Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %70,8, sektör medyanı %36,1; sapma %96,2 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 5 gün, sektör medyanı 42 gün; sapma -%88,5 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Ortaklar kaynak sağlıyor
2025 ortaklardan net 1.592.071.226 TL kaynak girdi.

■ Zayıf yanlar

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -59.412.716 TL.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 3.593.641.172 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.

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: -59.412.716 TL.

Kâr marjı daralıyor
Vergi öncesi kâr marjı %3,2 (2023) → -%5,0 (2024) → -%14,1 (2025).

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Bağımsız denetim kuruluşu son yıllarda sık değişti
Bu kayıt firmanın kredi profilini olumsuz etkiler; kapatılması önceliklidir.

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 -0,24 → 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: -59.412.716 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Faaliyet nakdini güçlendirin · öncelik yüksek
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -59.412.716 TL → 0 TL üzeri

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Brüt kâr marjını, tahsilat süresini ve stok devrini birlikte ele alan bir nakit planı hazırlanmalı. (Şu an Faaliyetlerden yaratılan nakit: -59.412.716 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net Finansal Borç / FAVÖK: 999.)
Beklenen etki: İlgili göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik orta
Hedef: Cari oran 1,03 → 1,14 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 1,14.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik orta
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%19,4 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,19.)
Beklenen etki: Kârlılık 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 (132.883.456 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-339.485.305 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE J (Bilgi ve iletişim) (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-2026-73633 · TR REGTECH