FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**AA**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-65104**

**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**

NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş. için nihai not AA; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

NASMED ÖZEL SAĞLIK HİZMETLERİ TİCARET A.Ş. (hizmet, Büyük segment) AA notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu); Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor.

## Öncelikli üç aksiyon

1. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin
2. Kâr marjını koruyun
   Hedef: Vergi öncesi kâr marjı %6,1 → %7,3
3.

**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: Cari oran; Finansal borçların satışlara oranı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Vergi öncesi kâr marjı; Özkaynak getirisinin aktif getirisine oranı.

| Ana başlık | Durum |
|---|---|
| Finansal Risk Profili | güçlü |
| Tamamlayıcı Not Bileşenleri | güçlü |

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Cari oran

Finansal borçların satışlara oranı

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Vergi öncesi kâr marjı

Özkaynak getirisinin aktif getirisine oranı

**Ne anlama geliyor?** Not, güçlü ve zayıf alanların dengesinden çıkar; ilk bakılacak yer en çok aşağı çeken alanlardır.

## ▲ Güçlü yanlar

Cari Oran
değer 1,801

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,032

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 295.328.356 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,174

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 294.407.877 · Karşılama oranı 6.33x

## ▼ Gelişmeye açık yanlar

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer 0,061

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 0,254

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 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

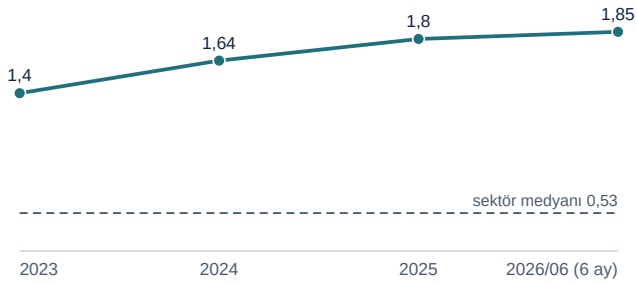
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,4 | 1,64 | 1,8 | 1,85 | ▲ iyileşiyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 1,33 | 1,59 | 1,75 | 1,8 | ▲ iyileşiyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %22,5 | %17,9 | %17,4 | %21,1 | ▲ iyileşiyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %16,9 | %6,1 | %3,2 | %2,1 | ▲ iyileşiyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 53 gün | 37 gün | 44 gün | 46 gün | ▲ iyileşiyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 65 gün | 51 gün | 39 gün | 23 gün | ▲ iyileşiyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %3,8 | %-12,6 | %6,1 | %6,1 | ▲ iyileşiyor |
| Brüt Kâr Marjı | %28 | %23,3 | %16,2 | %14,3 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0,99 | 0 | 0,25 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %13,3 | %1,9 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0,21 kat | 0 kat | 0 kat | 0 kat | ▲ iyileşiyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 6,51 kat | 7,98 kat | 26,59 kat | 12,34 kat | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %3,8 | %-6,6 | %-6,5 | %-9,9 | ▲ iyileşiyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | -4 gün | -9 gün | 8 gün | 27 gün | ▼ bozuluyor |

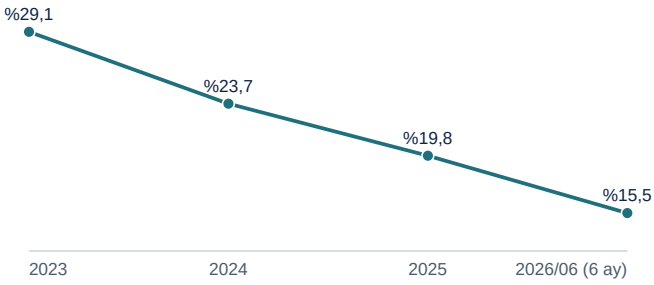
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

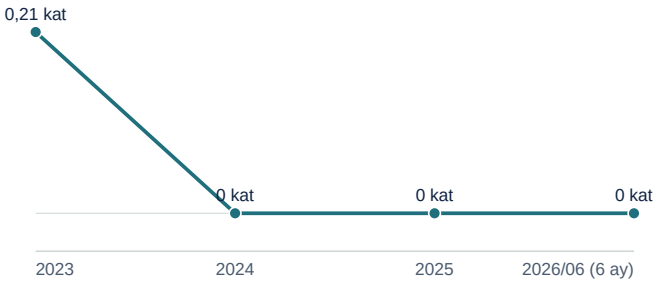
**Cari oran** ▲ iyileşiyor



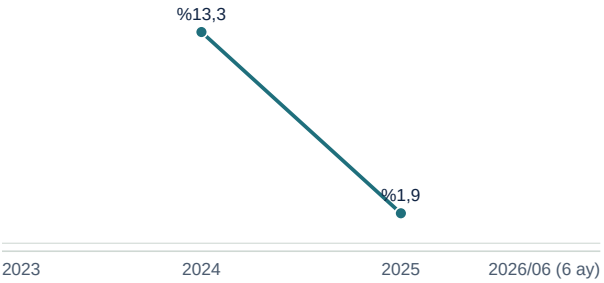

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor



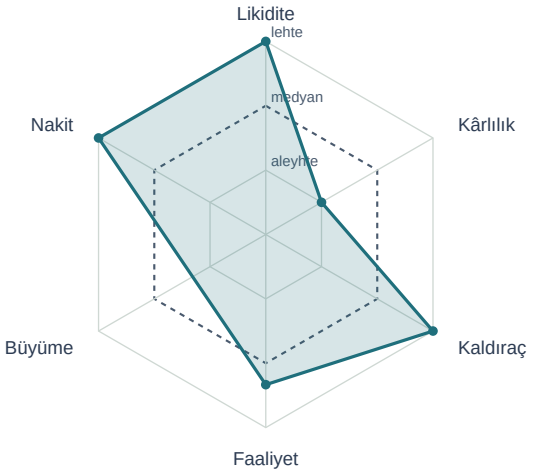

**Net borç / FAVÖK** ▲ iyileşiyor




**Net satış büyümesi (reel)** ▼ bozuluyor



Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir




## 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 1,8 · medyan 0,53 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 1,75 · medyan 0,25 (lehte)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %16,2 · medyan %27,4 (aleyhte)
Net kâr marjı %0,2 · medyan %1,6 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %17,4 · medyan %85,1 (lehte)
Özkaynak / aktif %82,6 · medyan %16,4 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %50,3 · medyan %86,8 (lehte)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 44 gün · medyan 39 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 3 gün · medyan 35 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 39 gün · medyan 41 gün (uyumlu)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 3 · medyan 1,87 (lehte)

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE Q (İnsan sağlığı ve sosyal hizmetler) · 2025

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 7 oranda güçlü, 2 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.




| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 4,57 | Güvenli bölge |
| 2024 | 5,29 | Güvenli bölge |
| 2025 | 6,12 | Güvenli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 5,2 | 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.

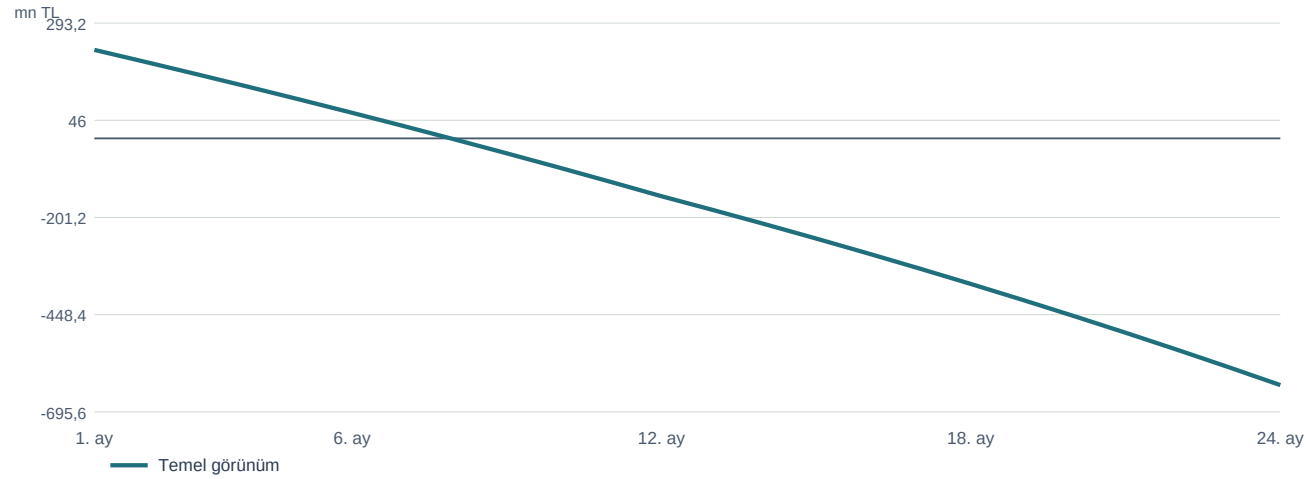
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 97,3 mn TL | 294,4 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 86,1 mn TL | -616,4 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 1,04 kat | 6,33 kat |
| Faiz karşılama | 3,24 kat | 29,35 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 255,4 mn TL; 12. ay sonu -147,2 mn TL, 24. ay sonu -627,4 mn TL. En yüksek nakit açığı 627,4 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -7,17 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 | 147,2 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 240,5 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 231,3 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 163,4 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 149 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 356,9 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 299,6 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): 6,33 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 15,60 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 6,33 kat | yeterli |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 15,60 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: **olumlu görüş** · Denetim kuruluşu: LİSANS BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi
LİSANS BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

**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 | 1.672,7 mn TL | 2.028,9 mn TL | 2.622,5 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 1.550,6 mn TL | 1.995,8 mn TL | 2.737,8 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 2.161,5 mn TL | 2.161,5 mn TL | 2.161,5 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.

**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 | ▲ iyileşiyor | 1,4 | 1,64 | 1,8 | **1,85** | +%241 medyan 0,53 | ▲ güçlü |
| Asit-test oranı | ▲ iyileşiyor | 1,33 | 1,59 | 1,75 | **1,8** | +%608 medyan 0,25 | ▲ güçlü |

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (1,40 → 1,80); 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 ▼ zayıf

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brüt kâr marjı | ▼ bozuluyor | %28 | %23,3 | %16,2 | **%14,3** | −%41 medyan %27,4 | ▼ zayıf |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▲ iyileşiyor | %3,8 | %-12,6 | %6,1 | **%6,1** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %14,9 | %-2,4 | %0,2 | **%-6,4** | −%88 medyan %1,6 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %13,3 | %1,9 | **–** | – | ● orta |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 4,43 | −0,24 | 3 | **3,62** | +%60 medyan 1,87 | ▲ güçlü |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%28,0 → %16,2); net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; vergi öncesi kâr marjı yükseldi. Sektör kıyasında faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi; brüt kâr marjı ve net kâr marjı medyanın gerisinde. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

### Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▲ iyileşiyor | 53 gün | 37 gün | 44 gün | **46 gün** | +%13 medyan 39 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▲ iyileşiyor | 65 gün | 51 gün | 39 gün | **23 gün** | −%4 medyan 41 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ▲ iyileşiyor | 8 gün | 5 gün | 3 gün | **3 gün** | −%91 medyan 35 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▼ bozuluyor | -4 gün | -9 gün | 8 gün | **27 gün** | – | – |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (53 gün → 44 gün); borç ödeme süresi ve stok devir süresi da aynı yönde; nakit dönüşüm süresi uzadı. Sektör kıyasında stok devir süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi sektörle uyumlu. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

### Borçlanma ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▲ iyileşiyor | %22,5 | %17,9 | %17,4 | **%21,1** | −%80 medyan %85,1 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▲ iyileşiyor | %16,9 | %6,1 | %3,2 | **%2,1** | – | ▲ güçlü |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %43,3 | %57,7 | %50,3 | **%50,2** | −%42 medyan %86,8 | ▲ güçlü |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %77,5 | %82,1 | %82,6 | **%78,9** | +%403 medyan %16,4 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▲ iyileşiyor | 0,21 | 0 | 0 | **0** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%22,5 → %17,4); finansal borç / net satış, özkaynak / aktif ve Net finansal borç / FAVÖK da aynı yönde; KV borç / toplam borç yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi. Borç yükü hafif ve özkaynak tabanı güçlü; yeni finansman için alan var.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

### Nakit akışı ▲ güçlü

▼ 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 | 97,3 mn TL | **294,4 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▼ azalıyor | 93,8 mn TL | **46,5 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | 1,04 | **6,33** | ▲ güçlü |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −7,7 mn TL | **−662,9 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▼ azalıyor | 609 bin TL | **−18 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 294,4 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 46,5 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 6,33 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 · NACE Q (İnsan sağlığı ve sosyal hizmetler) (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 1,80, sektör medyanı 0,53; sapma %240,8 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %17,4, sektör medyanı %85,1; sapma -%79,6 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor**
FYN borç servisinin 6,33 katı.

**Faiz karşılama oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma 3,00, sektör medyanı 1,87; sapma %60,2 (TCMB 2025).

**Kısa vadeli borç / toplam borç sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma %50,3, sektör medyanı %86,8; sapma -%42,0 (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 8. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 627.383.459 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.

**Brüt kâr marjı sektör medyanının altında (olumsuz)**
Firma %16,2, sektör medyanı %27,4; sapma -%40,9 (TCMB 2025).

**Net kâr marjı sektör medyanının altında (olumsuz)**
Firma %0,2, sektör medyanı %1,6; sapma -%87,9 (TCMB 2025).

**Vergi öncesi kâr marjı**
Mevcut durum: 0,06.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**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

**Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin** · öncelik orta

Nakit açığının önemli kısmı kısa vadeli banka borcuyla kapatılıyor. Yatırım kredisi, leasing, sermaye artırımı veya ortak kaynağı gibi vadesi yatırımın geri dönüşüne uygun kaynaklar tercih edilmeli. (Şu an Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı: -662.880.454 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Kâr marjını koruyun** · öncelik orta

**Hedef:** Vergi öncesi kâr marjı %6,1 → %7,3

Fiyatlama, girdi maliyeti ve finansman giderleri ayrı ayrı izlenmeli; düşük marjlı satışlar gözden geçirilmeli. (Şu an Vergi öncesi kâr marjı: 0,06.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

· öncelik orta

ROE / ROA oranı 1'in altında: borç maliyeti varlık getirisinin üzerinde. Pahalı borçların kapatılması öncelikli olmalı. (Şu an Özkaynak getirisinin aktif getirisine oranı: 0,25.)
Beklenen etki: Kârlılık 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 (316.678.683 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (133.738.758 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-208.976.116 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE Q (İnsan sağlığı ve sosyal hizmetler) (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-2026-65104 · TR REGTECH