FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**A+**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

**TR-2026-28566**

**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

**A+**

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not A+; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Büyük segment) A+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu); Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor. Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Bağımsız denetim kuruluşu son yıllarda sık değişti.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin

**2.** Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 1,03 → 1,52 (sektör medyanı)

**3.** Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%4,7 → %0,0

**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: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Toplam borç / toplam aktif; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Cari oran; Net satışlarda reel büyüme.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

- Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
- Toplam borç / toplam aktif
- Finansal borçların satışlara oranı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

- Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
- Cari oran
- Net satışlarda reel büyüme

**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

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 423.201.228 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,249

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 817.866.393 · Karşılama oranı 2.41x

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

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 1,263

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,047

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 0

FAVÖK / Finansman Gideri
değer 2,003

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer 0,032

**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.

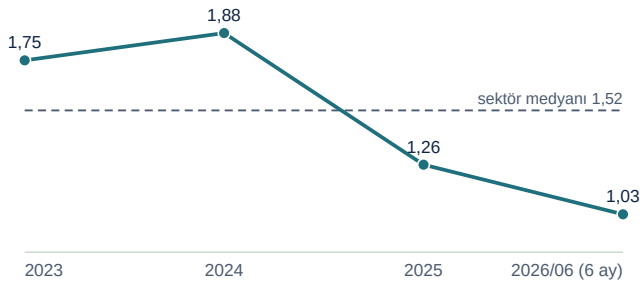
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,75 | 1,88 | 1,26 | 1,03 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 1,57 | 1,48 | 0,76 | 0,72 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %43,7 | %32,8 | %24,9 | %28,4 | ▲ iyileşiyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %33,8 | %18,9 | %14,3 | %31,8 | ▲ iyileşiyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 83 gün | 82 gün | 3 gün | 13 gün | ▲ iyileşiyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 40 gün | 35 gün | 50 gün | 23 gün | ▲ iyileşiyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %13,4 | %18,1 | %3,2 | %-36,9 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %23,3 | %15,2 | %0,4 | %-25,7 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 1,22 | 1,34 | 0 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %16,1 | %-4,7 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 0 kat | 0 kat | 0,72 kat | FAVÖK eksi | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 1,63 kat | 8,65 kat | 2 kat | 0 kat | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %-9,7 | %-5,8 | %2,9 | %3,9 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 94 gün | 114 gün | 1 gün | 51 gün | ▲ iyileşiyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

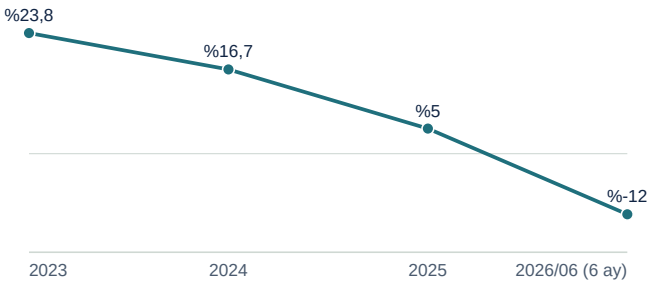
## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

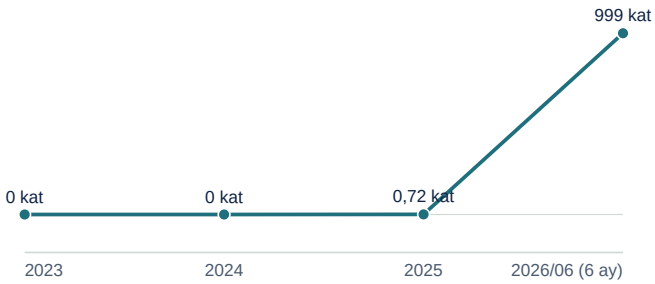
**Cari oran** ▼ bozuluyor



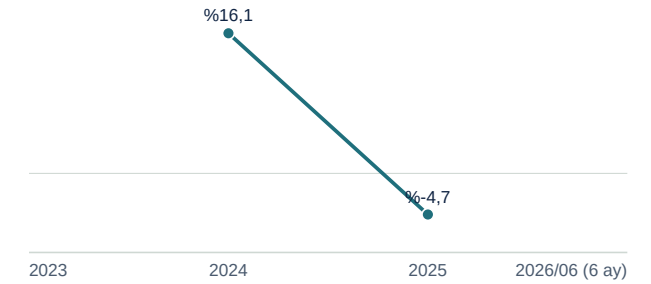

**FAVÖK marjı** ▼ bozuluyor

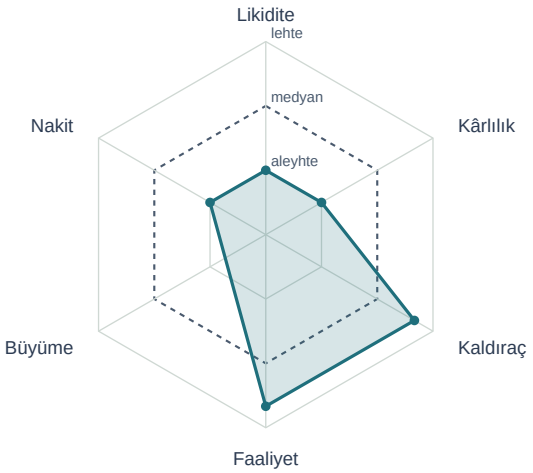



**Net borç / FAVÖK** ▼ bozuluyor




**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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 1,26 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,76 · medyan 0,9 (aleyhte)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %0,4 · medyan %17,7 (aleyhte)
Net kâr marjı %-4 · medyan %2,5 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %24,9 · medyan %51 (lehte)
Özkaynak / aktif %75,1 · medyan %49 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %64,4 · medyan %70,9 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 3 gün · medyan 67 gün (lehte)
Stok devir süresi 49 gün · medyan 88 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 50 gün · medyan 53 gün (uyumlu)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 1,11 · medyan 1,38 (aleyhte)

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · 2025

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 4 oranda güçlü, 5 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' (halka açık olmayan imalatçı) · Gri bölge

Değer ve bölge son üç dönem için; şerit soldan sağa riskli, gri ve güvenli bölgeleri gösterir.




| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 1,83 | Gri bölge |
| 2024 | 2,25 | Gri bölge |
| 2025 | 2,4 | Gri bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 1,43 | Gri 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 gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık. 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.

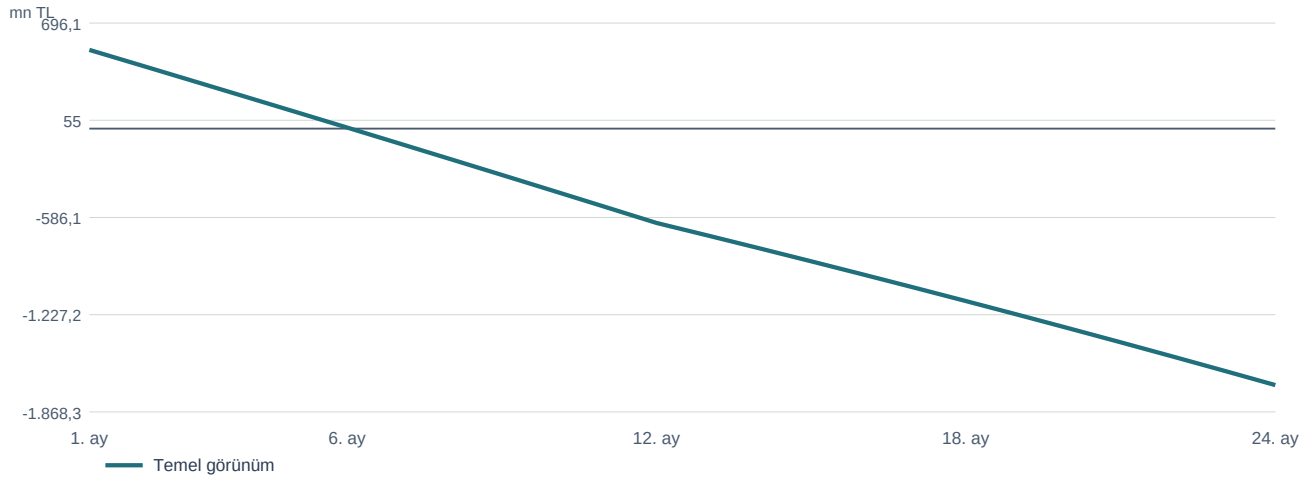
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 369,7 mn TL | 817,9 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | -593,3 mn TL | -1.192,9 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 1,39 kat | 2,41 kat |
| Faiz karşılama | 5,07 kat | 6,99 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 620,6 mn TL; 12. ay sonu -622,2 mn TL, 24. ay sonu -1.691,5 mn TL. En yüksek nakit açığı 1.691,5 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -1,2 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 | 622,2 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 715,9 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 776,8 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 691,2 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 689,7 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 902,8 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 843,1 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): 2,41 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 3,37 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 2,41 kat | yeterli |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 3,37 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: AKC BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

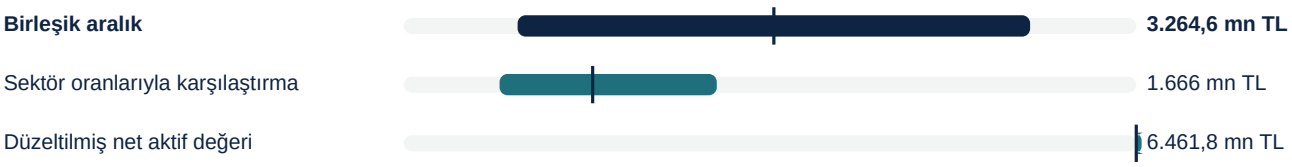
AKC BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı. Son üç yılda denetim kuruluşu 2 kez değişti; sık denetçi değişikliği kurumsal yönetim açısından izlenmesi gereken bir işarettir.

**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 | 1.003,8 mn TL | 3.264,6 mn TL | 5.525,4 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 844,8 mn TL | 1.666 mn TL | 2.760,9 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 6.461,8 mn TL | 6.461,8 mn TL | 6.461,8 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 ● orta

▼ Stok dışı likidite sınırlı

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▼ bozuluyor | 1,75 | 1,88 | 1,26 | **1,03** | −%17 medyan 1,52 | ● orta |
| Asit-test oranı | ▼ bozuluyor | 1,57 | 1,48 | 0,76 | **0,72** | −%15 medyan 0,9 | ● orta |

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,75 → 1,26); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı medyanın gerisinde. 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 | %23,3 | %15,2 | %0,4 | **%-25,7** | −%98 medyan %17,7 | ▼ zayıf |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %13,4 | %18,1 | %3,2 | **%-37** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %32,1 | %16,8 | %-4 | **%-27,1** | −%259 medyan %2,5 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %16,1 | %-4,7 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 2,22 | 14,09 | 1,11 | **−3,81** | −%19 medyan 1,38 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%23,3 → %0,4); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında brüt kâr marjı, 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 ▲ güçlü

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▲ iyileşiyor | 83 gün | 82 gün | 3 gün | **13 gün** | −%96 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 40 gün | 35 gün | 50 gün | **23 gün** | −%5 medyan 53 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ► yatay | 51 gün | 66 gün | 49 gün | **61 gün** | −%45 medyan 88 gün | ▲ güçlü |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | 94 gün | 114 gün | 1 gün | **51 gün** | – | ▲ güçlü |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (83 gün → 3 gün); nakit dönüşüm süresi da aynı yönde; borç ödeme süresi uzadı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi; 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 | %43,6 | %32,8 | %24,9 | **%28,4** | −%51 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▲ iyileşiyor | %33,8 | %18,9 | %14,3 | **%31,8** | – | ● orta |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %61,4 | %64,2 | %64,4 | **%71,9** | −%9 medyan %70,9 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▲ iyileşiyor | %56,4 | %67,2 | %75,1 | **%71,6** | +%53 medyan %49 | ▲ güçlü |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▼ bozuluyor | 0 | 0 | 0,72 | **999** | – | ▲ güçlü |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%43,6 → %24,9); finansal borç / net satış ve özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç yükseldi; Net finansal borç / FAVÖK yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; KV borç / toplam borç sektörle uyumlu. 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 | 369,7 mn TL | **817,9 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 266,5 mn TL | **338,7 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | 1,39 | **2,41** | ▲ güçlü |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −859,8 mn TL | **−1.531,5 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▼ azalıyor | 65,2 mn TL | **15,1 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 817,9 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 338,7 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 2,41 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 (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 %24,9, sektör medyanı %51,0; sapma -%51,1 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor**
FYN borç servisinin 2,41 katı.

**Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 3 gün, sektör medyanı 67 gün; sapma -%96,2 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %75,1, sektör medyanı %49,0; sapma %53,1 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 49 gün, sektör medyanı 88 gün; sapma -%45,1 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

### ■ Zayıf yanlar

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 7. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 1.691.486.634 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 %0,4, sektör medyanı %17,7; sapma -%97,9 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Net kâr marjı sektör medyanının altında (olumsuz)**
Firma -%4,0, sektör medyanı %2,5; sapma -%259,3 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

**Net satışlarda reel büyüme**
Mevcut durum: -0,05.

### ■ 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.

**Stok dışı likidite sınırlı**
Asit-test oranı 0,76; KV borçların ödenmesi stok satışına bağlı.

**Değer aralığı geniş**
Yöntemler arasındaki fark büyük; sonuç varsayımlara duyarlı. Firmaya özgü büyüme, marj ve yatırım planı girilirse aralık daralır.

**Ne anlama geliyor?** SWOT, içerideki güçlü ve zayıf yanlarla dışarıdaki fırsat ve tehditleri tek bakışta özetler.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 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: -1.531.536.126 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın** · öncelik orta
**Hedef:** Cari oran 1,03 → 1,52 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 1,26.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme** · öncelik orta
**Hedef:** Net satışlarda reel büyüme -%4,7 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,05.)
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 (458.512.734 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (354.162.930 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (51.975.173 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (355.735.502 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları (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-2026-28566 · TR REGTECH