FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

D

Finansal sağlık: **ciddi gerilim altında**

TR-2026-07152

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

D

Finansal sağlık: **ciddi gerilim altında**

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. için nihai not D; finansal sağlık ciddi gerilim altında bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

KERVANSARAY YATIRIM HOLDİNG A.Ş. (hizmet, Mikro segment) D notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Faaliyetler nakit tüketiyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%87,2 → %0,0

2. Kısa vadeli ticari borçların satışlara oranı: iyileştirme

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız ciddi gerilim altında bir düzeyde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var. Ayrıntılar ve öncelikli adımlar aşağıdaki bölümlerde.

2 Not gerekçesi ve profil

Not gerekçesi

En çok aşağı çeken alanlar: Net satışlarda reel büyüme; Kısa vadeli ticari borçların satışlara oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf

▲ Notu en çok destekleyenler

Belirgin bir alan yok.

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Net satışlarda reel büyüme

Kısa vadeli ticari borçların satışlara oranı

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

▲ Güçlü yanlar

Öne çıkan bir alan yok.

▼ Gelişmeye açık yanlar

Net satışlarda reel büyüme
değer -0,872

KV ticari borç / Net satışlar
değer 4.135,7

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

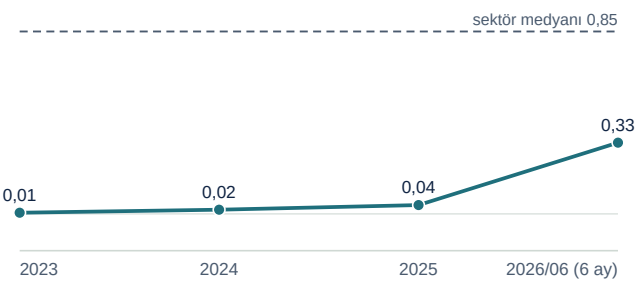
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	0,01	0,02	0,04	0,33	▲ iyileşiyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,01	0,02	0,04	0,33	▲ iyileşiyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%101	%86,9	%87,4	%50	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%472.536,5	%122.074,9	%993.407	–	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	832 gün	8656 gün	200755 gün	–	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	175757 gün	175660 gün	1138651 gün	–	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%17.862	%25.821	%-404.345,4	–	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%-25,6	%8,3	%-32,6	–	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	1,44	0	1,61	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%173,4	%-87,1	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	389,2 kat	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0,01 kat	0 kat	0 kat	0 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%1.308	%252,7	%271,4	%6,5	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	-174861 gün	-167002 gün	-937896 gün	–	▲ iyileşiyor

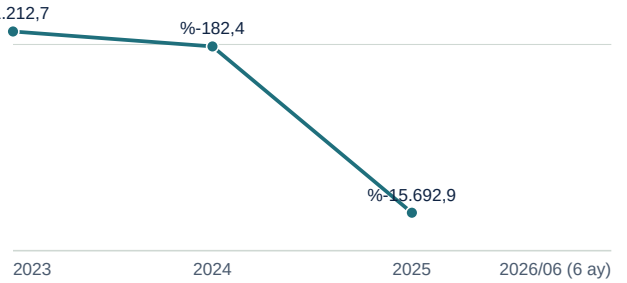
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

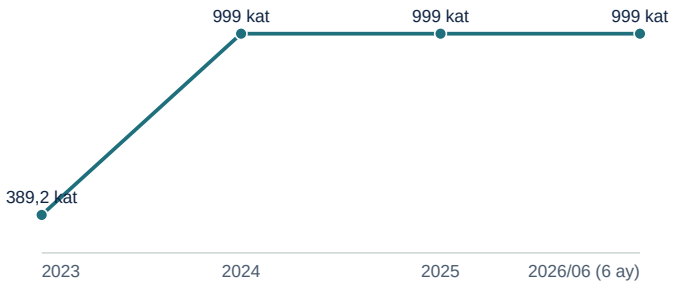
Cari oran ▲ iyileşiyor



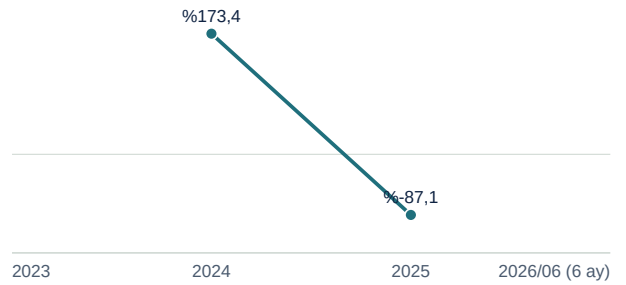
FAVÖK marjı ▼ bozuluyor



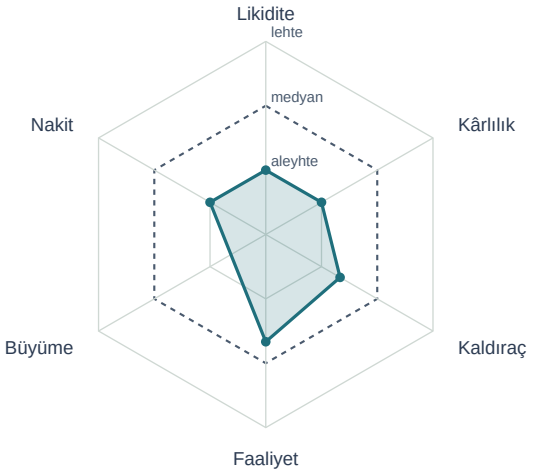
Net borç / FAVÖK ▼ bozuluyor



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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,04 · medyan 0,85 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,04 · medyan 0,41 (aleyhte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %-32,6 · medyan %48,6 (aleyhte)
Net kâr marjı %-8.395 · medyan %3,8 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %87,4 · medyan %65,4 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %20 · medyan %37,3 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %87,9 · medyan %84,4 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 200755 gün · medyan 66 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 0 gün · medyan 95 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 1138651 gün · medyan 99 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,87 · medyan 2,21 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 1 oranda güçlü, 9 oranda zayıfsınız.

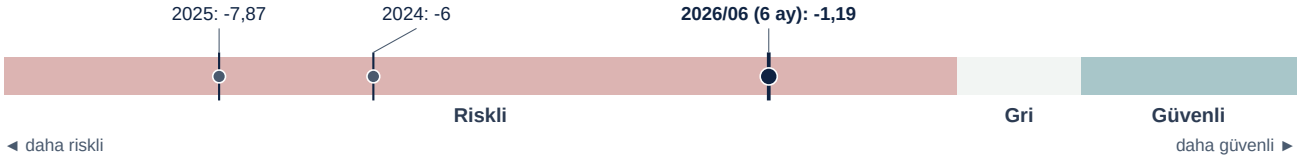
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

Altman Z'' (imalat dışı ve gelişmekte olan piyasalar) · Riskli 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	-6,57	Riskli bölge
2024	-6	Riskli bölge
2025	-7,87	Riskli bölge
2026/06 (6 ay)	-1,19	Riskli bölge

Seyir: ▼ bozuluyor

Altman Z modelleri yayımlanmış akademik iflas tahmin modelleridir; Finansal Sağlık Notunu değiştirmez, erken uyarı göstergesi olarak sunulur.

Ne anlama geliyor? Altman göstergesi riskli bölgede; borç yükü ve kârlılık birlikte erken uyarı veriyor. Son yıllarda değer geriliyor.

5 Doppler: nakit akışı

Geçmiş dönem nakit göstergeleri, önümüzdeki 24 ay için varsayımlara dayalı nakit görünümü ve olası şoklarda nakit durumu. Not hesabına girmez.

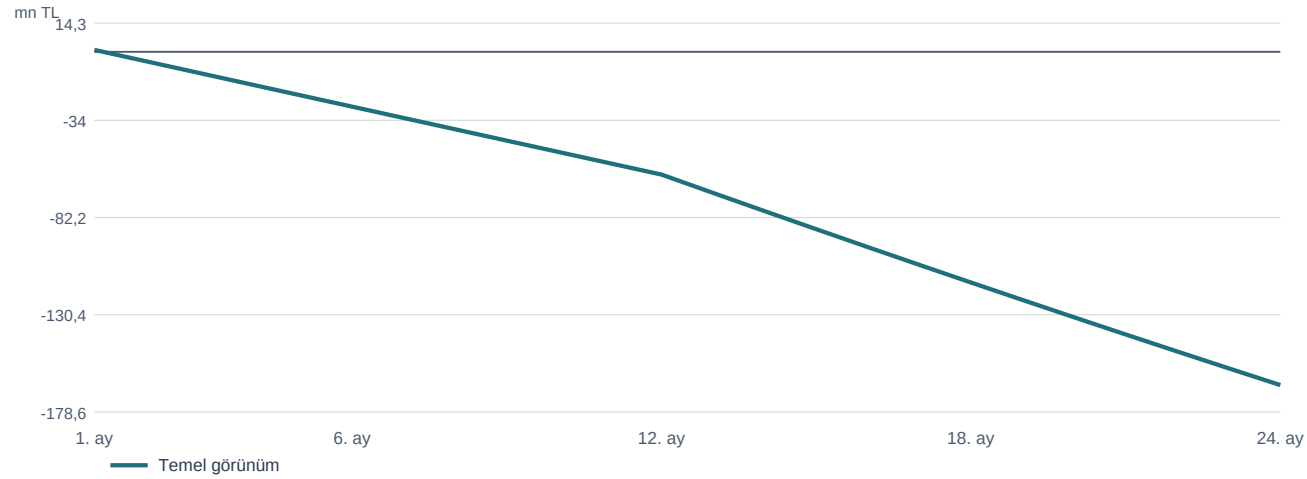
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	751,6 mn TL	-1.942,8 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	751,6 mn TL	203,5 mn TL
Borç servisi karşılama	1,29 kat	-0,38 kat
Faiz karşılama	1,29 kat	-1,33 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 6,6 mn TL; 12. ay sonu -60,9 mn TL, 24. ay sonu -165,3 mn TL. En yüksek nakit açığı 165,3 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 0 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	0 kat	60,9 mn TL
Ciro %20 düşer	0 kat	60,9 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	0 kat	60,9 mn TL
Kur %25 yükselir	0 kat	66 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	0 kat	88,2 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	0 kat	60,9 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	0 kat	74,6 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 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 · sınırlı

Mevcut borç servisi ve vade yapısı yeni bir yapılandırmayı zorlaştırıyor; önce nakit akışı ve vade uyumu düzeltilmeli. Borç servisi karşılama (DSCR): -0,38 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 3,57 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-0,38 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	3,57 kat	yeterli

Ne anlama geliyor? Bugünkü tabloyla bankalar yeni vade ya da limit vermekte zorlanır.

8 İş riski ve kurumsal yönetim

Bağımsız denetim ve denetçi çekincesi

Denetçi görüşü: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: MEGA GLOBAL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

MEGA GLOBAL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: 1) Grup'un 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin 11 Mart 2022 tarihli denetim raporunda görüş bildirmekten kaçınılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tabloların açılış bakiyelerinin doğru olup olmadığını denetlememiz ve açılış bakiyelerine ilişkin görüş oluşturmamız mümkün olmamıştır. Sözkonusu durumun ilişikteki konsolide finansal tablolara olan etkisi tespit edilememiştir. 2) Grup, aleyhine açılmış bulunan … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı.

Kilit denetim konuları

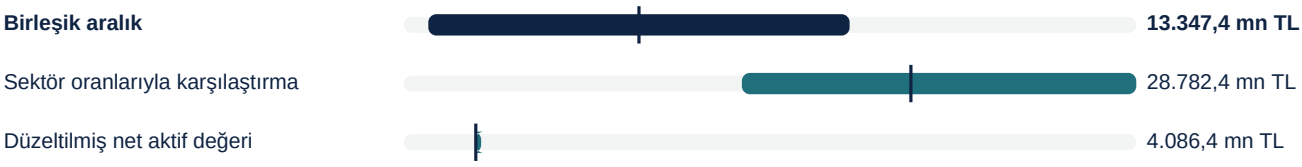
- 4. İşletmenin Sürekliliğiyle İlgili Açıklamalar

Ne anlama geliyor? Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

9 Gölge değerleme

Değerleme

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



Yöntem	Düşük	Orta	Yüksek
Birleşik aralık	1.391,5 mn TL	13.347,4 mn TL	25.303,3 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	19.188,2 mn TL	28.782,4 mn TL	41.574,5 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	4.086,4 mn TL	4.086,4 mn TL	4.086,4 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 ▼ zayıf

▼ Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor · ▼ Stok dışı likidite sınırlı

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▲ iyileşiyor	0,01	0,02	0,04	**0,33**	−%95 medyan 0,85	▼ zayıf
Asit-test oranı	▲ iyileşiyor	0,01	0,02	0,04	**0,33**	−%90 medyan 0,41	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (0,01 → 0,04); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı medyanın gerisinde. Kısa vadeli borçların ödenmesi stok satışına ve tahsilat hızına bağlı; ani bir tahsilat gecikmesi likidite sıkışmasına yol açabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%-25,6	%8,3	**%-32,6**	−%167 medyan %48,6	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%17.862	%25.821	**%-404.345,4**	–	–
Net kâr marjı	▲ iyileşiyor	%-47.780,3	%7.770,3	**%-8.395**	−%221.604 medyan %3,8	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%173,4	**%-87,2**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	1,01	2,08	**0,87**	−%61 medyan 2,21	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%-25,6 → %-32,6); vergi öncesi kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; net kâr marjı yükseldi. 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 ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	832 gün	8656 gün	**200755 gün**	+%305.463 medyan 66 gün	▼ zayıf
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	175757 gün	175660 gün	**1138651 gün**	+%1.148.892 medyan 99 gün	▼ zayıf
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	64 gün	2 gün	**0 gün**	−%100 medyan 95 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	-174861 gün	-167002 gün	**-937896 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (832 gün → 200755 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. Tahsilat ve stok süreleri ödeme süresinden uzun; aradaki fark sürekli dış finansman gerektiriyor.

Borçlanma ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▲ iyileşiyor	%101	%86,9	%87,4	**%50**	+%34 medyan %65,4	▼ zayıf
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%472.536,5	%122.074,9	%993.407	**–**	–	–
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%86,3	%83,2	%87,9	**%39,8**	+%4 medyan %84,4	● orta
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%5,7	%20,8	%20	**%60,9**	−%46 medyan %37,3	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▼ bozuluyor	389,2	999	999	**999**	–	–

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%101,0 → %87,4); özkaynak / aktif da aynı yönde; finansal borç / net satış yükseldi; KV borç / toplam borç yükseldi; Net finansal borç / FAVÖK yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif medyanın gerisinde; KV borç / toplam borç sektörle uyumlu. Borç yükü ağır ve kısa vadeye yığılmış; faiz ya da vade koşulları sıkılaşırsa yenileme riski doğar.

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

Gösterge	Eğilim	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▼ bozuluyor	751,6 mn TL	**−1.942,8 mn TL**
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	581,1 mn TL	**5.173,6 mn TL**
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	1,29	**−0,38**
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	170,5 mn TL	**−4.970,1 mn TL**
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	45,5 mn TL	**1.383,5 mn TL**

2025 yılında faaliyetler 1942,8 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 5173,6 mn TL. Borç servisinin tamamı dış kaynakla karşılandı. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit azaldı. 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 (2025).

Ne anlama geliyor? Likidite, kârlılık, faaliyet etkinliği ve borçluluk birlikte günlük işleyişin ve borç yükünün sağlığını gösterir.

SWOT

■ Güçlü yanlar

Stok devir süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 0 gün, sektör medyanı 95 gün; sapma -%100,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor
Son yıl cari oran 0,04; 1'in altında.

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -1.942.750.500 TL.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 2. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 165.345.250 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.

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının üzerinde (olumsuz)
Firma 200755 gün, sektör medyanı 66 gün; sapma %305462,7 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ 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.

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,04; 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

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik orta

Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%87,2 → %0,0

Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,87.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli ticari borçların satışlara oranı: iyileştirme · öncelik orta

Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Kısa vadeli ticari borçların satışlara oranı: 4.136.)
Beklenen etki: Borçlanma 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: 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 30.06.2026: bilanço kontrolü başarısız (aktif/pasif veya kâr farkı > %1). 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 (2.308.928.405 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (2.110.672 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2024: nakit akım kontrol farkı -225.679.498 TL. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (4.494.424.694 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: nakit akım kontrol farkı -154.247.974 TL. 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-2026-07152 · TR REGTECH