FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# KARSU TEKSTİL SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

# BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

**TR-2026-08443**

**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**

KARSU TEKSTİL SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not BBB+; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

KARSU TEKSTİL SANAYİİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Büyük segment) BBB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / toplam aktif; Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

## Öncelikli üç aksiyon

**1.** Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %37,3 → %29,8

**2.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,27 → 1,00 kat

**3.** Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: 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: Toplam borç / toplam aktif; Cari oran; Mali tablo standardı. En çok aşağı çeken alanlar: Finansal borçların satışlara oranı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

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

**▲ Notu en çok destekleyenler**

Toplam borç / toplam aktif
Cari oran
Mali tablo standardı

**▼ Notu en çok aşağı çekenler**

Finansal borçların satışlara oranı
Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

**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

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,441

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

Finansal tablolar bağımsız denetimden geçiyor mu?
değer Evet, olumlu görüş

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 44

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,423

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 369.352.836 · Karşılama oranı 0.27x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 97.466.388 · Karşılama oranı 0.07x

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,219

Nakit Dönüşüm Süresi (gün)
değer 146

**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.

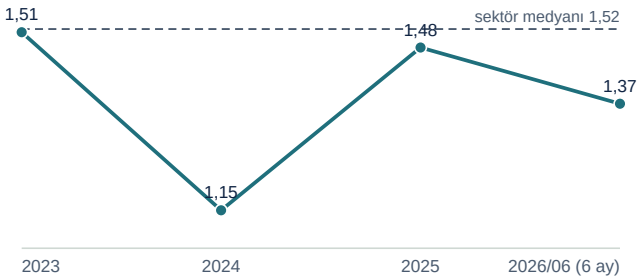
| Rasyo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026/06 (6 ay) | Eğilim |
|---|---|---|---|---|---|
| Cari Oran | 1,51 | 1,15 | 1,48 | 1,37 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 0,78 | 0,61 | 0,84 | 0,83 | ▲ iyileşiyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %40,5 | %55,7 | %44,1 | %42,2 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %31,1 | %62,9 | %42,3 | %37,3 | ▼ bozuluyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 65 gün | 73 gün | 85 gün | 81 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 18 gün | 20 gün | 44 gün | 40 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %11,6 | %-15,5 | %-4,2 | %-10,5 | ▼ bozuluyor |
| Brüt Kâr Marjı | %18,3 | %6,3 | %6,4 | %6,4 | ▼ bozuluyor |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0,6 | 0 | 0,11 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-17,2 | %-21,9 | – | ▼ bozuluyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | – | – | – | – | |
| FAVÖK / Finansman Gideri | – | – | – | – | |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %36,3 | %73,6 | %41,4 | %38,1 | ▼ bozuluyor |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 159 gün | 184 gün | 146 gün | 123 gün | ▲ iyileşiyor |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

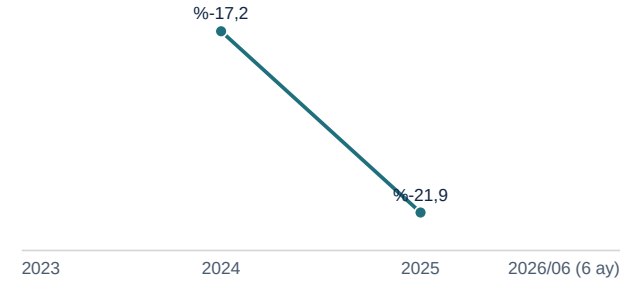
**Cari oran** ▼ bozuluyor

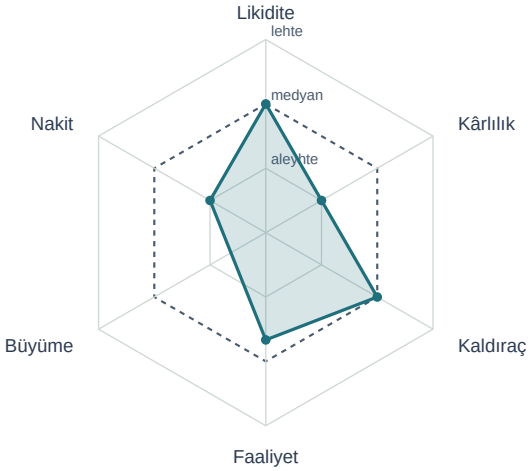



**Net borç / FAVÖK**

Veri yok

**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**: sektörle uyumlu
Cari oran 1,48 · medyan 1,52 (uyumlu)
Likidite (asit-test) oranı 0,84 · medyan 0,9 (uyumlu)
**Kârlılık**: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %6,4 · medyan %17,7 (aleyhte)
Net kâr marjı %0,8 · medyan %2,5 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörle uyumlu
Toplam borç / aktif %44,1 · medyan %51 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %55,9 · medyan %49 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %62,1 · medyan %70,9 (uyumlu)
**Faaliyet**: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 85 gün · medyan 67 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 105 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 44 gün · medyan 53 gün (lehte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,86 · medyan 1,38 (aleyhte)

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

**Ne anlama geliyor?** Sektöre göre 1 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 | 2,52 | Gri bölge |
| 2024 | 1,27 | Gri bölge |
| 2025 | 1,62 | Gri bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 1,58 | 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.

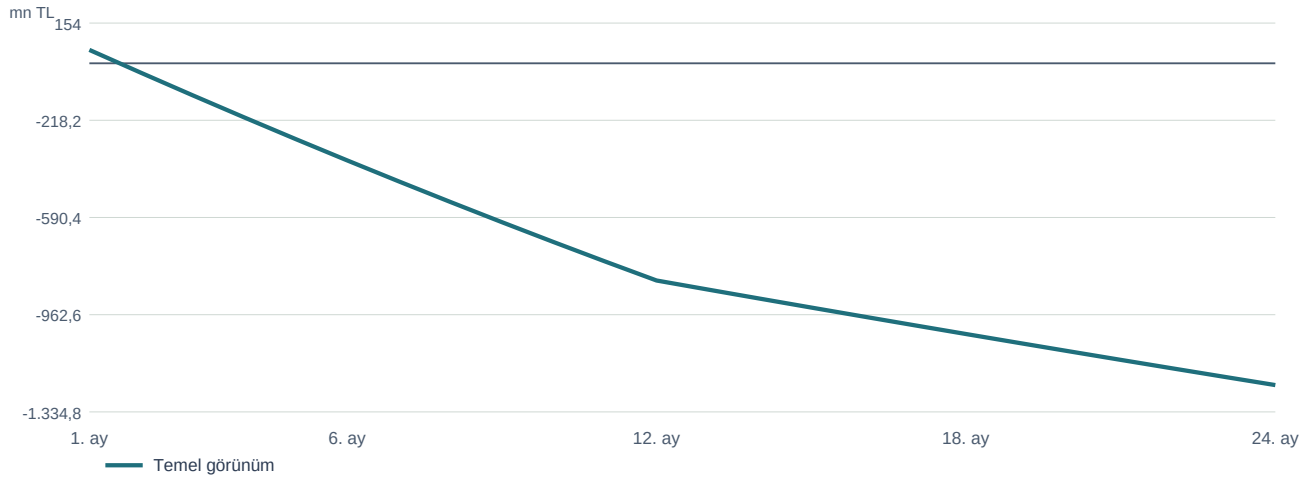
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | -200,1 mn TL | 369,4 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | -374,8 mn TL | 395,9 mn TL |
| Borç servisi karşılama | -0,22 kat | 0,27 kat |
| Faiz karşılama | -0,5 kat | 1,4 kat |

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## 24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

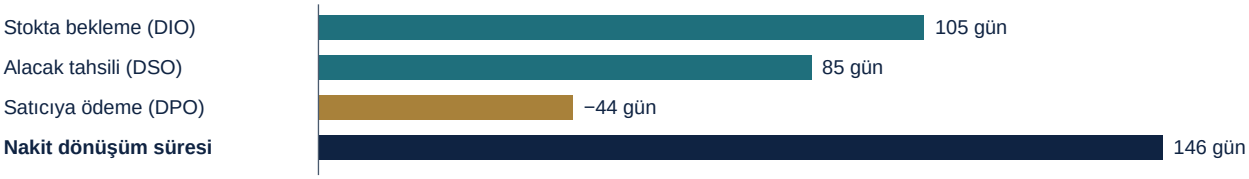
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.




Başlangıç nakdi 140,3 mn TL; 12. ay sonu -831,6 mn TL, 24. ay sonu -1.232,1 mn TL. En yüksek nakit açığı 1.232,1 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,24 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 | 831,6 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 861,7 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 948,8 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 914,3 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 892,9 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 1.026,2 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 974,6 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): 0,27 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,92 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 0,27 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 0,92 kat | zayıf |

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

# 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: YKY BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi
YKY BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

Kilit denetim konuları
- 1.990.364.098
- 2.547.295.863
- Maddi Duran Varlıklarda Yeniden Değerleme ve Değer Düşüklüğü
- 1.785.199.498
- TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması

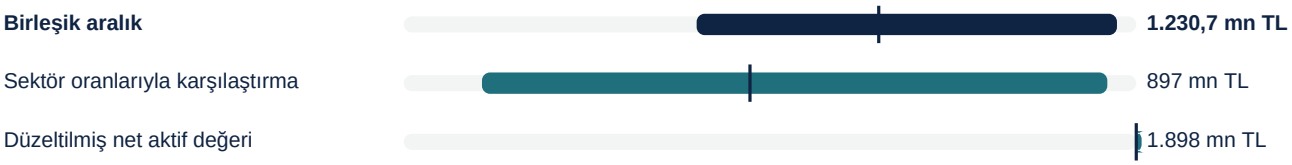
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

# 9 Gölge değerleme

## Değerleme

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




| Yöntem | Düşük | Orta | Yüksek |
|---|---|---|---|
| Birleşik aralık | 758,8 mn TL | 1.230,7 mn TL | 1.848 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 202,5 mn TL | 897 mn TL | 1.823 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 1.898 mn TL | 1.898 mn TL | 1.898 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 | ► yatay | 1,51 | 1,15 | 1,48 | **1,37** | −%2 medyan 1,52 | ● orta |
| Asit-test oranı | ▲ iyileşiyor | 0,78 | 0,61 | 0,84 | **0,83** | −%6 medyan 0,9 | ● orta |

Cari oran 2023-2025 arasında yatay seyretti (1,48); asit-test oranı yükseldi. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektörle uyumlu. 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 | %18,3 | %6,3 | %6,4 | **%6,4** | −%64 medyan %17,7 | ▼ zayıf |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %11,6 | %-15,6 | %-4,2 | **%-10,5** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %8,6 | %-18,6 | %0,8 | **%-9,5** | −%67 medyan %2,5 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▼ bozuluyor | – | %-17,2 | %-21,9 | **–** | – | ▼ zayıf |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 1,57 | 0,2 | 0,86 | **0,28** | −%38 medyan 1,38 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%18,3 → %6,4); 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

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▼ bozuluyor | 65 gün | 73 gün | 85 gün | **81 gün** | +%28 medyan 67 gün | ▲ güçlü |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 18 gün | 20 gün | 44 gün | **40 gün** | −%16 medyan 53 gün | ▲ güçlü |
| Stok devir süresi | ▲ iyileşiyor | 112 gün | 132 gün | 105 gün | **82 gün** | +%18 medyan 88 gün | ▼ zayıf |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | 159 gün | 184 gün | 146 gün | **123 gün** | – | ▼ zayıf |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (65 gün → 85 gün); borç ödeme süresi da aynı yönde; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında borç ödeme süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve stok devir süresi medyanın gerisinde. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

### Borçlanma ● orta

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Toplam borç / aktif | ▼ bozuluyor | %40,5 | %55,7 | %44,1 | **%42,2** | −%13 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▼ bozuluyor | %31,1 | %62,9 | %42,3 | **%37,3** | – | ▼ zayıf |
| KV borç / toplam borç | ▲ iyileşiyor | %71,4 | %74,8 | %62,1 | **%65,1** | −%12 medyan %70,9 | ● orta |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %59,5 | %44,3 | %55,9 | **%57,8** | +%14 medyan %49 | ● orta |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%40,5 → %44,1); finansal borç / net satış ve özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç geriledi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif sektörle uyumlu. 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 · ▼ Nakit dönüşüm süresi uzun

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | −200,1 mn TL | **369,4 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 894 mn TL | **1.361,6 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | −0,22 | **0,27** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▲ iyileşiyor | −1.268,8 mn TL | **−965,7 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▼ azalıyor | 583 mn TL | **−526 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 369,4 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 1361,6 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,27 katını karşılıyor; fark yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor. 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 / toplam aktif**
Mevcut durum: 0,44.

**Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)**
Firma 44 gün, sektör medyanı 53 gün; sapma -%16,5 (TCMB 2025).

**Ortaklar kaynak sağlıyor**
2025 ortaklardan net 114.747.569 TL kaynak girdi.

**Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)**
Mevcut durum: borc azaliyor.

**Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak**
Mevcut durum: 0,41.

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor**
FYN 369.352.836 TL, faiz + anapara + leasing 1.361.620.346 TL; karşılama 0,27 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 2. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 1.232.086.264 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.

**Finansal borçların satışlara oranı**
Mevcut durum: 0,42.

**Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı**
Mevcut durum: 97.466.388 TL.

### ■ 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

**Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun** · öncelik yüksek

**Hedef:** Finansal borç / net satış %37,3 → %29,8

Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,42.)

Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin** · öncelik yüksek

**Hedef:** Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,27 → 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: 369.352.836 TL.)

Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme** · öncelik yüksek

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: 97.466.388 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme** · öncelik yüksek
**Hedef:** Net satışlarda reel büyüme -%21,9 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,22.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**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: -965.695.297 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı 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 ve 31.12.2025: amortisman girilmemiş, 0 kabul edildi. 31.12.2024: enflasyon düzeltme farkları (262.072.784 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (325.221.090 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan 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-2026-08443 · TR REGTECH