FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

KUŞTUR KUŞADASI TURİZM ENDÜSTRİSİ A.Ş.

Sektör: **Hizmet (Turizm / Otel)** · Segment: **Orta**
Değerlendirme tarihi: **20.10.2026**

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

AAA

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

TR-2026-74230

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

AAA

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

KUŞTUR KUŞADASI TURİZM ENDÜSTRİSİ A.Ş. için nihai not AAA; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

KUŞTUR KUŞADASI TURİZM ENDÜSTRİSİ A.Ş. (hizmet, Orta segment) AAA notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor; Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Kâr marjı daralıyor; Net satışlarda reel büyüme.

Öncelikli üç aksiyon

1. Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%5,2 → %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: Bağımsız denetim; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı. En çok aşağı çeken alanlar: Net satışlarda reel büyüme.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	güçlü
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Bağımsız denetim

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Net satışlarda reel büyüme

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

▲ Güçlü yanlar

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

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 197.627.117 · Karşılama oranı 68.65x

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer 32.025.942 · Toplam nakit fazlası var

Düzeltilmiş Cari Oran (Turizm)
değer 8,784

Konsolide finansal tablolar yayınlanıyor mu?
değer Grup / bağlı şirket yok (konsolidasyon gerekmez)

▼ Gelişmeye açık yanlar

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,052

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.

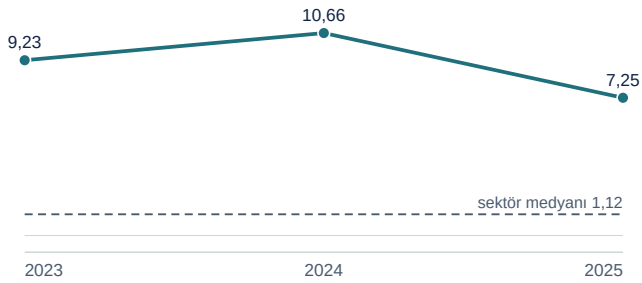
Rasyo	2023	2024	2025	Eğilim
Cari Oran	9,23	10,66	7,25	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	8,62	9,74	6,62	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%4,2	%4,1	%6,1	▼ bozuluyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%1,6	%1,8	%1,9	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	1 gün	0 gün	4 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	18 gün	17 gün	18 gün	► yatay
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%66,6	%50,3	%47,5	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%50,3	%40,8	%32,1	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	1,01	0,91	1,03	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-1,4	%-5,2	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0 kat	0 kat	0 kat	► yatay
FAVÖK / Finansman Gideri	28,87 kat	15,45 kat	56,33 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-30,5	%-32,3	%-32,3	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	11 gün	19 gün	20 gün	▼ bozuluyor
Düzeltilmiş Cari Oran (Turizm)	%1.011,4	%1.147,1	%878,4	
Aktif Devir Hızı (Turizm)	%57,6	%54,8	%50,6	
Maddi Duran Varlık / Aktif (Turizm)	%59,2	%58	%59,3	
FAVÖK / Borç Servisi (Turizm)	%1.466,2	%1.450	%5.629,6	
FAVÖK Marjı (Turizm)	%52,1	%43,9	%35,4	▼ bozuluyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

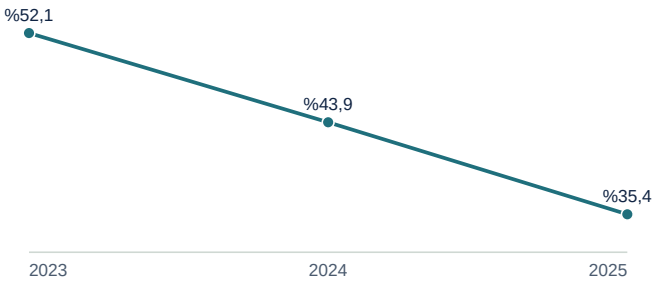
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

Cari oran ▼ bozuluyor



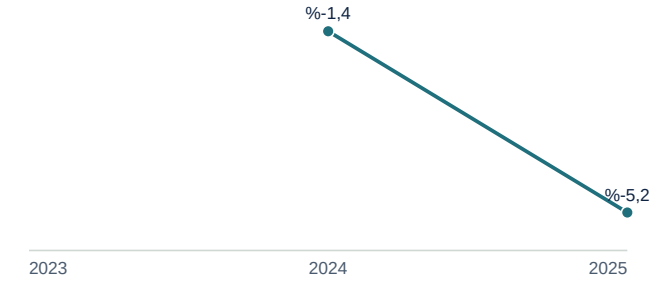
FAVÖK marjı ▼ bozuluyor

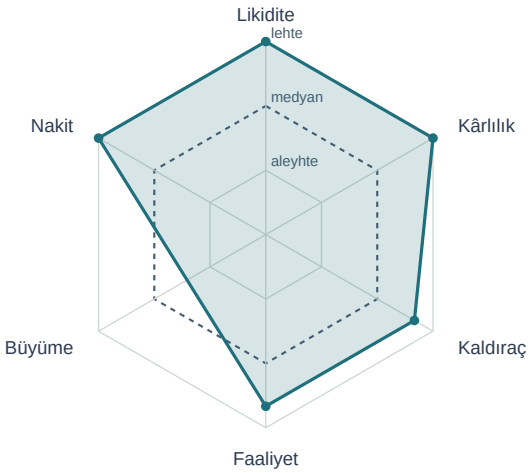


Net borç / FAVÖK ► yatay



Net satış büyümesi (reel) ▼ bozuluyor





Sektöre göre konum

Her eksen, o alandaki oranların sektör medyanına göre yerini gösterir: iç halka sektörden zayıf (firmanın aleyhine), kesikli halka medyan, dış halka sektörden güçlü (firmanın lehine). Yön her oranın iyi yönüne göredir; borç oranında medyanın üstü aleyhtedir.

Likidite: sektörden güçlü (lehte)
Cari oran 7,25 · medyan 1,12 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 6,62 · medyan 0,7 (lehte)
Kârlılık: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %32,1 · medyan %20,2 (lehte)
Net kâr marjı %18,4 · medyan %2,3 (lehte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %6,1 · medyan %53,6 (lehte)
Özkaynak / aktif %93,9 · medyan %46,7 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %82 · medyan %72,7 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 4 gün · medyan 21 gün (lehte)
Stok devir süresi 34 gün · medyan 30 gün (uyumlu)
Borç ödeme süresi 18 gün · medyan 40 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 53,33 · medyan 1,95 (lehte)

Kaynak: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE I (Konaklama ve yiyecek hizmetleri) · 2025

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 9 oranda güçlü, 0 oranda zayıfsınız.

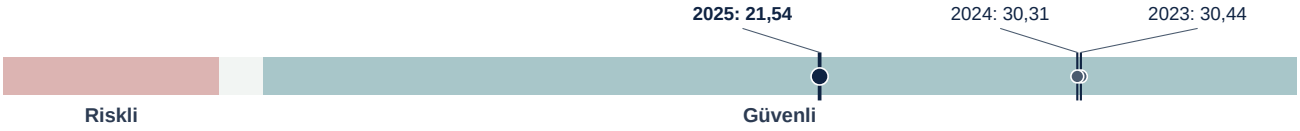
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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	30,44	Güvenli bölge
2024	30,31	Güvenli bölge
2025	21,54	Güvenli 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 güvenli bölgede; kısa vadede finansal sıkıntı işareti zayıf. 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	152 mn TL	197,6 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	33,5 mn TL	34,9 mn TL
Borç servisi karşılama	13,62 kat	68,65 kat
Faiz karşılama	14,52 kat	68,69 kat

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

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



Başlangıç nakdi 282,6 mn TL; 12. ay sonu 281,5 mn TL, 24. ay sonu 280,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 0 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 0,62 kat.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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	0,62 kat	0 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	0 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	0 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	0 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	0,54 kat	0 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	0 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	0 mn TL
Tur operatörü iflası	eksi	0 mn TL
Kaynak pazar şoku	eksi	0 mn TL
Maliyet-fiyat makası	eksi	0 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): 68,65 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	68,65 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: KAVRAM BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

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

Kilit denetim konuları
- TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması
- Maddi Duran Varlıklar
- Hasılatın Muhasebeleştirilmesi

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	699,2 mn TL	860,3 mn TL	1.021,4 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	986,6 mn TL	709,7 mn TL	693,1 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	804,3 mn TL	1.051,3 mn TL	1.429,3 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	849,2 mn TL	849,2 mn TL	849,2 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%39	1.383,4 mn TL	754,3 mn TL	704,2 mn TL
%41	1.199 mn TL	729 mn TL	693,1 mn TL
%43	1.075,4 mn TL	709,7 mn TL	682,5 mn TL
%45	986,6 mn TL	693,8 mn TL	672,4 mn TL
%47	919,5 mn TL	680 mn TL	662,8 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 ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	9,23	10,66	**7,25**	+%549 medyan 1,12	▲ güçlü
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	8,62	9,74	**6,62**	+%845 medyan 0,7	▲ güçlü

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (9,23 → 7,25); 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 ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%50,3	%40,8	**%32,1**	+%59 medyan %20,2	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%66,6	%50,3	**%47,5**	–	▲ güçlü
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%61,7	%19,4	**%18,4**	+%691 medyan %2,3	▲ güçlü
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%-1,4	**%-5,2**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▲ iyileşiyor	29,33	13,29	**53,33**	+%2.634 medyan 1,95	▲ güçlü

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%50,3 → %32,1); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve reel satış büyümesi da aynı yönde; faiz karşılama oranı yükseldi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	1 gün	0 gün	**4 gün**	−%80 medyan 21 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	► yatay	18 gün	17 gün	**18 gün**	−%54 medyan 40 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▼ bozuluyor	28 gün	35 gün	**34 gün**	+%12 medyan 30 gün	● orta
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	11 gün	19 gün	**20 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (1 gün → 4 gün); stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi ve borç ödeme süresi sektör medyanından iyi; stok devir süresi sektörle uyumlu. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▼ bozuluyor	%4,2	%4,1	**%6,1**	−%89 medyan %53,6	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	► yatay	%1,6	%1,8	**%1,9**	–	▲ güçlü
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%86,3	%83,2	**%82**	+%13 medyan %72,7	● orta
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%95,8	%95,9	**%93,9**	+%101 medyan %46,7	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	0	0	**0**	–	▲ güçlü

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%4,2 → %6,1); özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç geriledi. 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

▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▲ Ortaklar kaynak sağlıyor

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	152 mn TL	**197,6 mn TL**	▲ güçlü
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	11,2 mn TL	**2,9 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	13,62	**68,65**	▲ güçlü
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	22,3 mn TL	**32 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−475 bin TL	**0 TL**	▲ güçlü

2025 yılında faaliyetlerden 197,6 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 2,9 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 68,65 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 I (Konaklama ve yiyecek hizmetleri) (2025).

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

SWOT

■ Güçlü yanlar

Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor
FYN borç servisinin 68,65 katı.

Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %6,1, sektör medyanı %53,6; sapma -%88,6 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 18 gün, sektör medyanı 40 gün; sapma -%54,0 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 4 gün, sektör medyanı 21 gün; sapma -%80,4 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %32,1, sektör medyanı %20,2; sapma %59,3 (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Öngörülen borç servisi karşılama zayıf
Önümüzdeki 12 ayda yatırım sonrası serbest nakit borç servisinin yalnız 0,62 katı; borç servisi iç kaynakla karşılanamıyor.

Kâr marjı daralıyor
Vergi öncesi kâr marjı %66,6 (2023) → %50,3 (2024) → %47,5 (2025).

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

■ Fırsatlar

■ Tehditler

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

Öncelikli aksiyon planı

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik orta

Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%5,2 → %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.

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 (13.456.946 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (14.259.682 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (3.916.690 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (14.254.421 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. Sektör kıyası: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları · NACE I (Konaklama ve yiyecek hizmetleri) (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-2026-74230 · TR REGTECH