FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

MAZHAR ZORLU HOLDİNG A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

B

Finansal sağlık: **zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen**

TR-2026-41295

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

B

Finansal sağlık: **zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen**

MAZHAR ZORLU HOLDİNG A.Ş. için nihai not B; finansal sağlık zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

MAZHAR ZORLU HOLDİNG A.Ş. (hizmet, Büyük segment) B notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu); Kısa vadeli borç / toplam borç sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

Öncelikli üç aksiyon

1. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 0,60 → 1,28 (sektör medyanı)

2. Özkaynağı güçlendirin
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %106,4 → %51,5 (sektör medyanı)

3. Kâr marjını koruyun
Hedef: Vergi öncesi kâr marjı -%2,5 → %0,0

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen bir düzeyde; 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; Finansal borçların satışlara oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Cari oran; Toplam borç / toplam aktif; Vergi öncesi kâr marjı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

- Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
- Finansal borçların satışlara oranı
- Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

- Cari oran
- Toplam borç / toplam aktif
- Vergi öncesi kâr marjı

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 979.741.104 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 979.741.104 · Karşılama oranı 1.92x

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

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 77,4

▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 0,559

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 1,06

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 999

Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı
değer -0,099

FAVÖK / Finansman Gideri
değer 0

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.

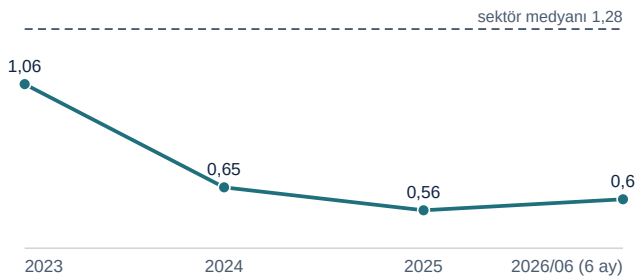
Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,06	0,65	0,56	0,6	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,51	0,36	0,29	0,27	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%103,8	%102,8	%106	%106,4	► yatay
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%2,6	%6,5	%9	%9,6	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	27 gün	27 gün	27 gün	30 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	40 gün	54 gün	77 gün	105 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%2,6	%-18,8	%-9,9	%-2,5	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%18,8	%5,1	%15,4	%24,4	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	0	0	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-28	%10,5	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0,37 kat	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	1,3 kat	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	1,42 kat	0 kat	0 kat	0,61 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%99.900	%99.900	%99.900	%99.900	► yatay
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	54 gün	19 gün	5 gün	10 gün	▲ iyileşiyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

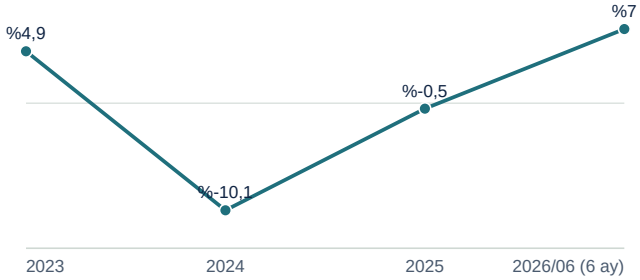
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

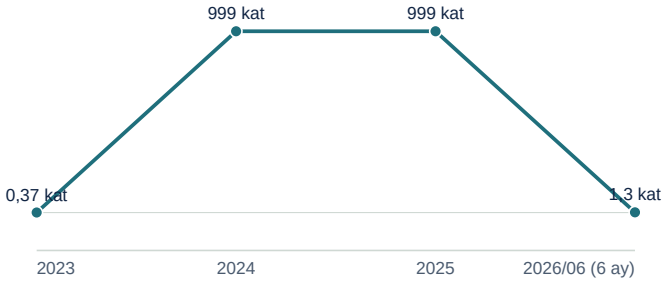
Cari oran ▼ bozuluyor



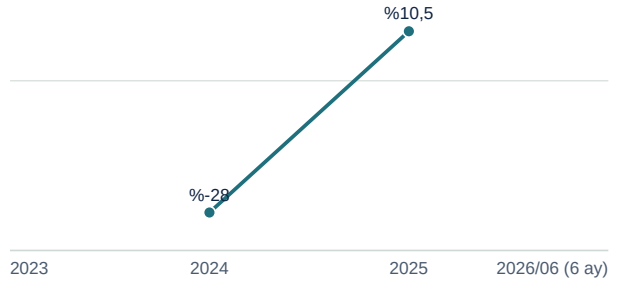
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor

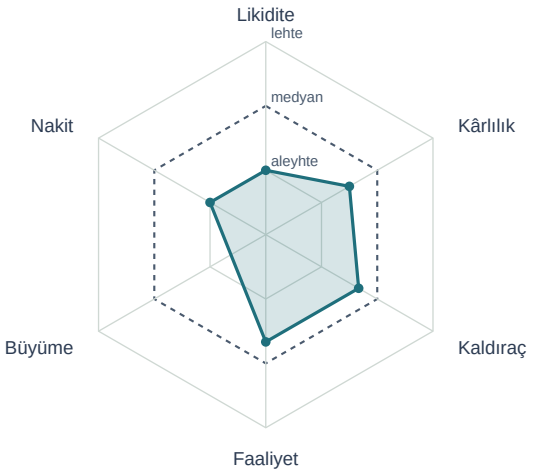


Net borç / FAVÖK ▼ bozuluyor



Net satış büyümesi (reel) ▲ iyileşiyor





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 0,56 · medyan 1,28 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,29 · medyan 1,01 (aleyhte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %15,4 · medyan %17,7 (uyumlu)
Net kâr marjı %-8,2 · medyan %2,4 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %106 · medyan %51,5 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %-6 · medyan %48,4 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %20,6 · medyan %62,4 (lehte)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 27 gün · medyan 42 gün (lehte)
Stok devir süresi 56 gün · medyan 17 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 77 gün · medyan 39 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,34 · medyan 1,8 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 2 oranda güçlü, 8 oranda zayıfsınız.

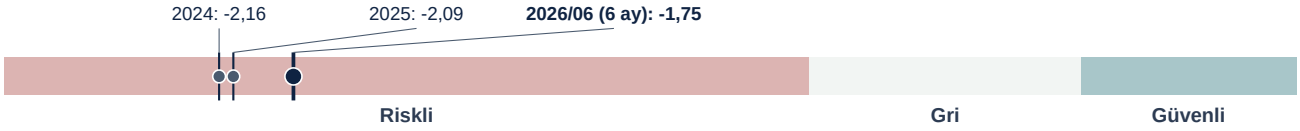
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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	-0,92	Riskli bölge
2024	-2,16	Riskli bölge
2025	-2,09	Riskli bölge
2026/06 (6 ay)	-1,75	Riskli bölge

Seyir: ► yatay

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 yatay seyrediyor.

5 Doppler: nakit akışı

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

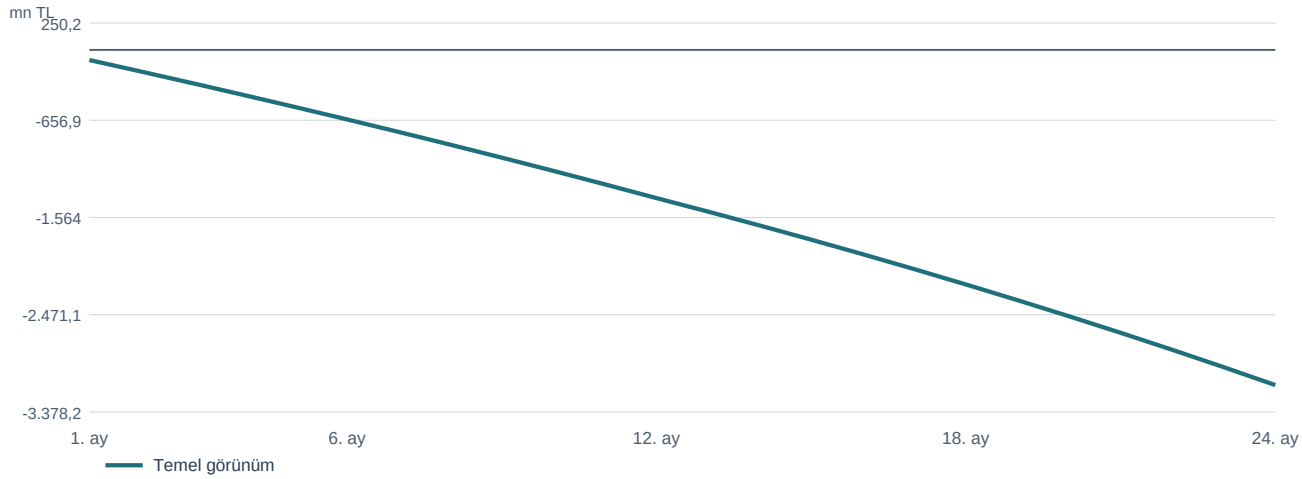
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	686 mn TL	697,9 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	85,7 mn TL	163,5 mn TL
Borç servisi karşılama	2,47 kat	1,37 kat
Faiz karşılama	5,37 kat	2,57 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

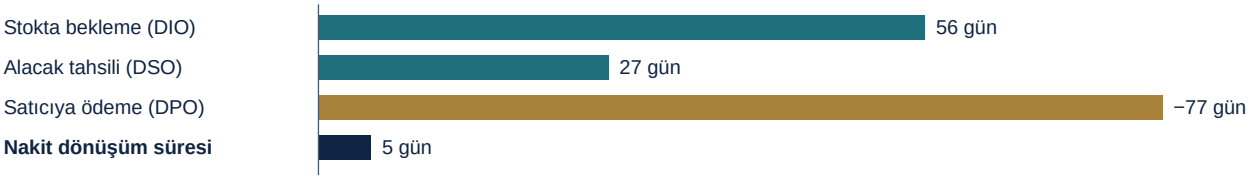
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 11,1 mn TL; 12. ay sonu -1.383,3 mn TL, 24. ay sonu -3.128 mn TL. En yüksek nakit açığı 3.128 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -3,6 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	1.383,3 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	1.537,2 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	1.540,7 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	1.435,9 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	1.402,9 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	1.688,1 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	1.622,5 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 · orta

Yeniden yapılandırma mümkün; borç servisi ya da teminat tarafında güçlendirme gerektiren alanlar var. Borç servisi karşılama (DSCR): 1,37 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 4,18 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	1,37 kat	yeterli
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	4,18 kat	yeterli

Ne anlama geliyor? Yeniden yapılandırma mümkün, ancak pazarlık gücünüz bazı alanların düzelmesine bağlı.

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: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş. şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: 1) Grup, bilanço tarihi itibarıyla değer düşüklüğü karşılığı ayrılan bağlı menkul kıymet, bağlı ortaklık ve iştiraklerinde (Dipnot 4) önceki dönemlerde muhasebeleştirilmiş değer düşüklüğü zararının bundan böyle mevcut olmayacağı veya azalmış olabileceği yönünde bir belirti olup olmadığını değerlendirmiş ve (Dipnot 4) de açıklanan hususlarda herhangi bir değişiklik olmadığı kanaatine vararak mali tabloları düzenlemiştir. Dipnot 4 'de belirtilen … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı.

Kilit denetim konuları

• Maddi duran varlıkların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerleme metodu ile muhasebeleştirilmesi

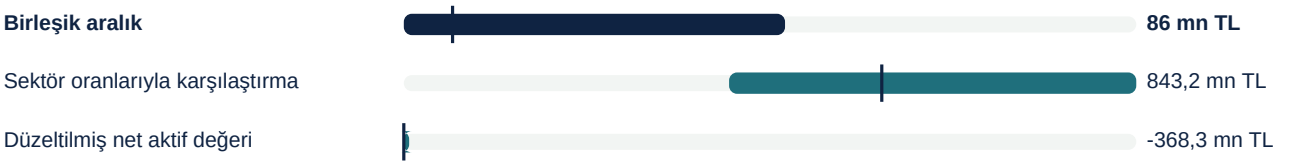
Ne anlama geliyor? Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

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	0 mn TL	86 mn TL	672,5 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	573,8 mn TL	843,2 mn TL	1.292,1 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	-368,3 mn TL	-368,3 mn TL	-368,3 mn TL

Bir ya da daha fazla yöntemde özkaynak değeri eksiye düştü (borç, firma değerini aşıyor); sonuç sıfırdan aşağı gösterilmez

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	▼ bozuluyor	1,06	0,65	0,56	**0,6**	−%56 medyan 1,28	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	0,51	0,36	0,29	**0,27**	−%72 medyan 1,01	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,06 → 0,56); 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	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%18,8	%5,1	%15,4	**%24,4**	−%13 medyan %17,7	● orta
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%2,6	%-18,8	%-9,9	**%-2,5**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%3	%-24,8	%-8,2	**%-0,6**	−%449 medyan %2,4	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-28	%10,5	**–**	–	● orta
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	0,95	−1,77	0,34	**1,07**	−%81 medyan 1,8	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%18,8 → %15,4); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; reel satış büyümesi yükseldi. Sektör kıyasında net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde; brüt kâr marjı sektörle uyumlu. 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	► yatay	27 gün	27 gün	27 gün	**30 gün**	−%36 medyan 42 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	40 gün	54 gün	77 gün	**105 gün**	+%97 medyan 39 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	66 gün	45 gün	56 gün	**85 gün**	+%233 medyan 17 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	54 gün	19 gün	5 gün	**10 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (27 gün); borç ödeme süresi uzadı; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme 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	%103,8	%102,8	%106	**%106,4**	+%106 medyan %51,5	▼ zayıf
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%2,6	%6,5	%9	**%9,6**	–	● orta
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%15,1	%16,5	%20,6	**%21,8**	−%67 medyan %62,4	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%-3,8	%-2,8	%-6	**%-6,4**	−%112 medyan %48,4	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▼ bozuluyor	0,37	999	999	**1,3**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%103,8 → %106,0); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç, özkaynak / aktif ve Net finansal borç / FAVÖK da aynı yönde. Sektör kıyasında KV borç / toplam borç sektör medyanından iyi; toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif medyanın gerisinde. Borç yükü taşınabilir düzeyde; kısa vadeli borcun payı vade uyumunu yakından izlemeyi gerektiriyor.

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

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	► yatay	686 mn TL	**697,9 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	277,7 mn TL	**510,1 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	2,47	**1,37**	● orta
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−192,1 mn TL	**−346,5 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	► yatay	50,4 mn TL	**51,3 mn TL**	● orta

2025 yılında faaliyetlerden 697,9 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 510,1 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 1,37 katı; ödemeler iç kaynakla karşılanıyor.

Ödeme davranışı

▼ Özkaynağın önemli bölümü ortaklardan alacak ve aktifleştirilmiş kalemlerden oluşuyor · ▼ Ortaklardan alacaklar özkaynağa göre yüksek

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

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 27 gün, sektör medyanı 42 gün; sapma -%35,8 (TCMB 2025).

Kısa vadeli borç / toplam borç sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %20,6, sektör medyanı %62,4; sapma -%66,9 (TCMB 2025).

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Mevcut durum: 979.741.104 TL.

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: 979.741.104 TL.

Borç ödeme süresi (gün)
Mevcut durum: 77,44.

■ Zayıf yanlar

Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor
Son yıl cari oran 0,56; 1'in altında.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 3.128.003.598 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.

Vergi öncesi kâr marjı
Mevcut durum: -0,10.

Net Finansal Borç / FAVÖK
Mevcut durum: 999.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Özkaynağın önemli bölümü ortaklardan alacak ve aktifleştirilmiş kalemlerden oluşuyor
Bu kayıt firmanın kredi profilini olumsuz etkiler; kapatılması önceliklidir.

Ortaklardan alacaklar özkaynağa göre yüksek
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 0,29; 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

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik yüksek
Hedef: Cari oran 0,60 → 1,28 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 0,56.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Özkaynağı güçlendirin · öncelik yüksek
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %106,4 → %51,5 (sektör medyanı)
Kâr dağıtımını sınırlamak, sermaye artırımı yapmak veya ortak borçlarını sermayeye eklemek borç / aktif oranını düşürür. (Şu an Toplam borç / toplam aktif: 1,06.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kâr marjını koruyun · öncelik yüksek
Hedef: Vergi öncesi kâr marjı -%2,5 → %0,0
Fiyatlama, girdi maliyeti ve finansman giderleri ayrı ayrı izlenmeli; düşük marjlı satışlar gözden geçirilmeli. (Şu an Vergi öncesi kâr marjı: -0,10.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net Finansal Borç / FAVÖK: 999.)
Beklenen etki: İlgili 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: -346.546.891 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: enflasyon düzeltme farkları (289.505.425 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (400.436.831 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (396.019.568 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (104.586.000 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-2026-41295 · TR REGTECH