FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

# QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

**BBB-**

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

**TR-2026-13362**

**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**

QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş. için nihai not BBB-; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

QUA GRANITE HAYAL YAPI VE ÜRÜNLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş. (imalat, Büyük segment) BBB- notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu); Esas faaliyetlerden yaratılan nakit. 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 %49,4 → %39,5

**2.** Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,24 → 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: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Mali tablo standardı; Yıllık faaliyet raporu. 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**

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Mali tablo standardı

Yıllık faaliyet raporu

**▼ 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

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 2.090.519.614 · 2 yıl pozitif ve artıyor

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

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,53

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

### ▼ Gelişmeye açık yanlar

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,448

Cari Oran
değer 1,015

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 2.681.185.888 · Karşılama oranı 0.24x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 2.090.519.614 · Karşılama oranı 0.19x

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 195,1

**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 | 1,34 | 1,2 | 1,01 | 1,04 | ▼ bozuluyor |
| Likidite (Asit-Test) Oranı | 1 | 0,89 | 0,77 | 0,8 | ▼ bozuluyor |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | %46,4 | %46,4 | %53 | %53 | ▼ bozuluyor |
| (KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar | %64,6 | %57,6 | %44,8 | %49,4 | ▲ iyileşiyor |
| Alacak Tahsil Süresi (gün) | 182 gün | 142 gün | 187 gün | 288 gün | ▼ bozuluyor |
| Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün) | 73 gün | 87 gün | 195 gün | 308 gün | ▼ bozuluyor |
| Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı | %-0,8 | %-21,7 | %-10,3 | %0,7 | ▲ iyileşiyor |
| Brüt Kâr Marjı | %26,5 | %16,4 | %23,7 | %26 | ► yatay |
| Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA) | 0,28 | 0 | 0 | 0 | |
| Net Satışlarda Reel Büyüme | – | %-27,6 | %-0,5 | – | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / FAVÖK | 1,81 kat | 4,21 kat | 2,27 kat | 2,47 kat | ▼ bozuluyor |
| FAVÖK / Finansman Gideri | 0,73 kat | 0,38 kat | 0,68 kat | 1,09 kat | ▲ iyileşiyor |
| Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak | %39,8 | %47,5 | %46,8 | %39 | ► yatay |
| Nakit Dönüşüm Süresi (gün) | 242 gün | 156 gün | 103 gün | 128 gün | ▲ iyileşiyor |

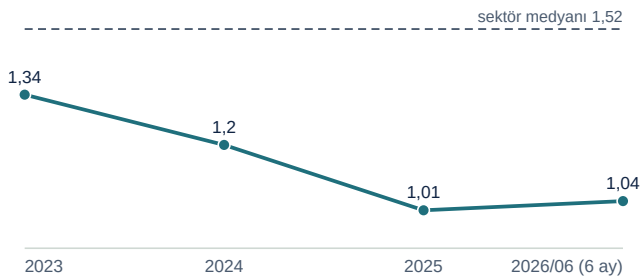
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

## Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

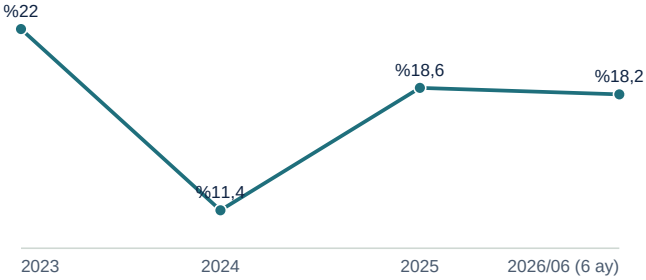
### Cari oran

▼ bozuluyor



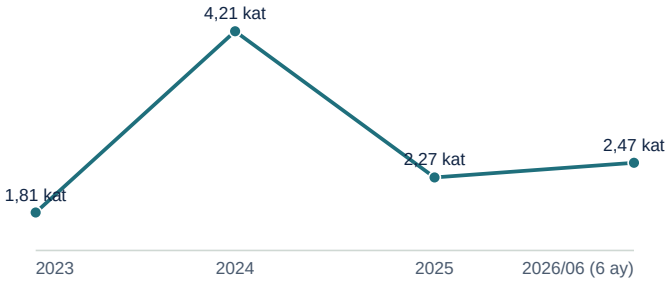

### FAVÖK marjı

▼ bozuluyor



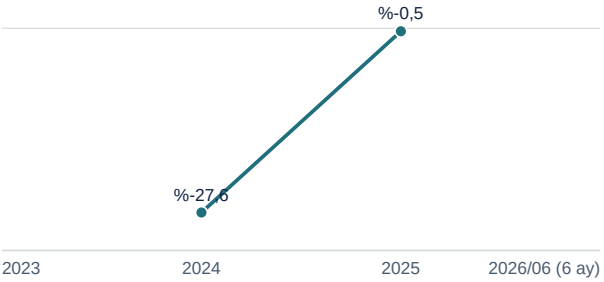

### Net borç / FAVÖK

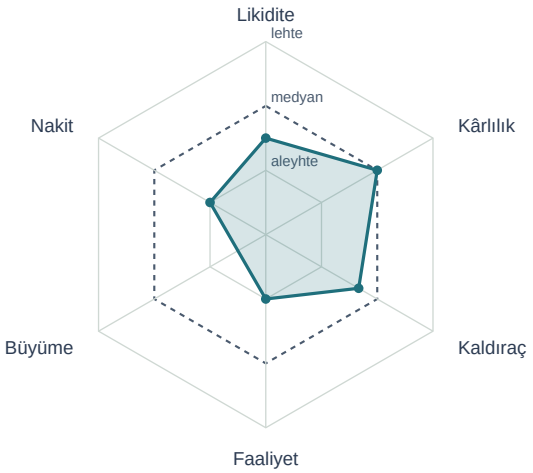
▼ bozuluyor




### Net satış büyümesi (reel)

▲ 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 1,01 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,77 · medyan 0,9 (uyumlu)
**Kârlılık**: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %23,7 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %-11,8 · medyan %2,5 (aleyhte)
**Kaldıraç**: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %53 · medyan %51 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %47,1 · medyan %49 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %94,5 · medyan %70,9 (aleyhte)
**Faaliyet**: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 187 gün · medyan 67 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 112 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 195 gün · medyan 53 gün (aleyhte)
**Büyüme**: veri yok
**Nakit**: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 0,56 · 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, 7 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) · Riskli bölge

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




| Dönem | Değer | Bölge |
|---|---|---|
| 2023 | 1,75 | Gri bölge |
| 2024 | 1,23 | Riskli bölge |
| 2025 | 1,14 | Riskli bölge |
| 2026/06 (6 ay) | 0,96 | 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.

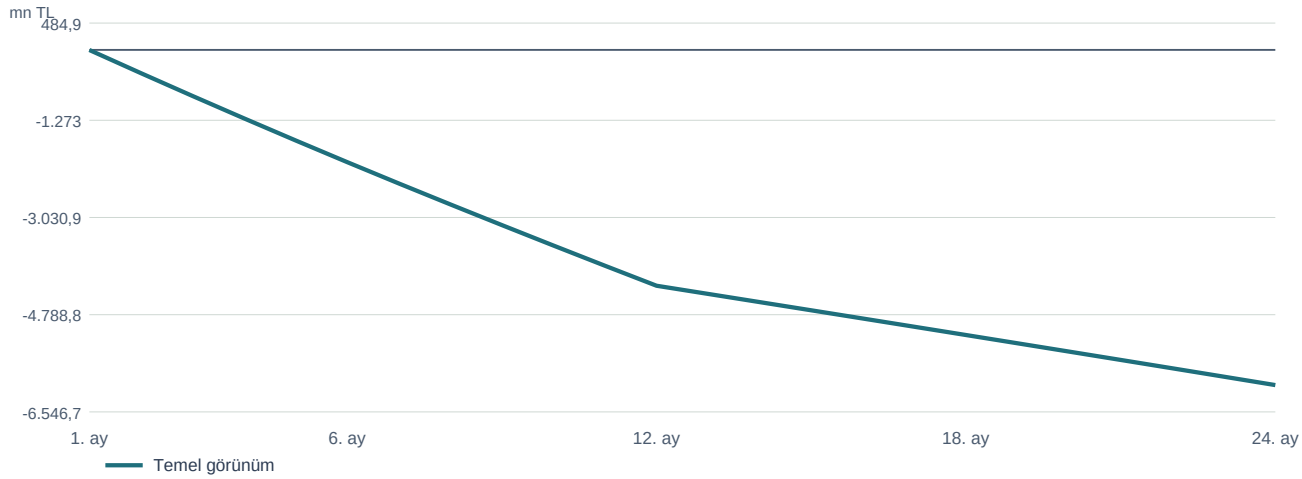
## Faaliyet nakdi ve borç servisi

| Gösterge | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | 1.524,4 mn TL | 2.681,2 mn TL |
| Serbest nakit akışı (yatırım sonrası) | 609,9 mn TL | 2.237 mn TL |
| Borç servisi karşılama | 0,2 kat | 0,24 kat |
| Faiz karşılama | 0,62 kat | 0,93 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 423,6 mn TL; 12. ay sonu -4.265,2 mn TL, 24. ay sonu -6.061,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 6.061,7 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,11 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 | 4.265,2 mn TL |
| Ciro %20 düşer | eksi | 4.807,2 mn TL |
| Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır | eksi | 4.784,9 mn TL |
| Kur %25 yükselir | eksi | 4.700,2 mn TL |
| Faiz 10 yüzde birim artar | eksi | 4.568 mn TL |
| Tahsilat 30 gün gecikir | eksi | 5.266,8 mn TL |
| Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar | eksi | 5.187,4 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): 0,24 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,74 kat.

| | | |
|---|---|---|
| Borç servisi karşılama (DSCR) | 0,24 kat | yetersiz |
| Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama | 0,74 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: NEVADOS BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

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

Kilit denetim konuları
- Ticari alacaklar
- Maddi duran varlıklar

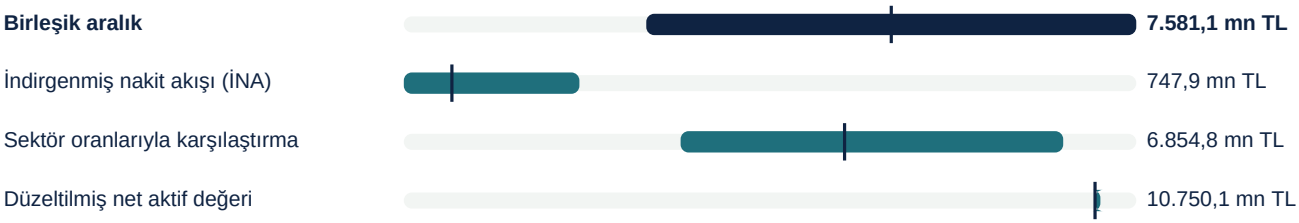
**Ne anlama geliyor?** Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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 | 3.770,8 mn TL | 7.581,1 mn TL | 11.391,4 mn TL |
| İndirgenmiş nakit akışı (İNA) | -190,6 mn TL | 747,9 mn TL | 2.730,8 mn TL |
| Sektör oranlarıyla karşılaştırma | 4.304,7 mn TL | 6.854,8 mn TL | 10.255 mn TL |
| Düzeltilmiş net aktif değeri | 10.750,1 mn TL | 10.750,1 mn TL | 10.750,1 mn TL |

### Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

| İskonto oranı / reel büyüme | %1 | %2 | %3 |
|---|---|---|---|
| %37 | 3.746 mn TL | 4.774 mn TL | 6.584,2 mn TL |
| %39 | 1.773,9 mn TL | 2.159,8 mn TL | 2.730,8 mn TL |
| %41 | 593,8 mn TL | 747,9 mn TL | 955,9 mn TL |
| %43 | 0 mn TL | 0 mn TL | 0 mn TL |
| %45 | 0 mn TL | 0 mn TL | 0 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

▼ Stok dışı likidite sınırlı

| Gösterge | Eğilim | 2023 | 2024 | 2025 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Cari oran | ▼ bozuluyor | 1,34 | 1,2 | 1,01 | **1,04** | −%33 medyan 1,52 | ▼ zayıf |
| Asit-test oranı | ▼ bozuluyor | 1 | 0,89 | 0,77 | **0,8** | −%14 medyan 0,9 | ▲ güçlü |

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,34 → 1,01); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran medyanın gerisinde; asit-test oranı sektörle uyumlu. 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 | %26,5 | %16,4 | %23,7 | **%26** | +%34 medyan %17,7 | ▲ güçlü |
| Vergi öncesi kâr marjı | ▼ bozuluyor | %-0,8 | %-21,7 | %-10,3 | **%0,7** | – | ▼ zayıf |
| Net kâr marjı | ▼ bozuluyor | %5,4 | %-36,9 | %-11,8 | **%-10,6** | −%565 medyan %2,5 | ▼ zayıf |
| Reel satış büyümesi | ▲ iyileşiyor | – | %-27,6 | %-0,4 | **–** | – | ● orta |
| Faiz karşılama oranı | ▼ bozuluyor | 0,72 | −0,07 | 0,56 | **0,93** | −%59 medyan 1,38 | ▼ zayıf |

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%26,5 → %23,7); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; reel satış büyümesi yükseldi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; 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 | 6A 2026 | Sektör medyanı | Durum |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Alacak tahsil süresi | ▼ bozuluyor | 182 gün | 142 gün | 187 gün | **288 gün** | +%180 medyan 67 gün | ▼ zayıf |
| Borç ödeme süresi | ▼ bozuluyor | 73 gün | 87 gün | 195 gün | **308 gün** | +%270 medyan 53 gün | ▼ zayıf |
| Stok devir süresi | ▲ iyileşiyor | 132 gün | 101 gün | 112 gün | **148 gün** | +%26 medyan 88 gün | ▼ zayıf |
| Nakit dönüşüm süresi | ▲ iyileşiyor | 242 gün | 156 gün | 103 gün | **128 gün** | – | ● orta |

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (182 gün → 187 gün); borç ödeme süresi da aynı yönde; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi, borç ödeme süresi ve stok devir 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 | ▼ bozuluyor | %46,4 | %46,4 | %53 | **%53** | +%4 medyan %51 | ▲ güçlü |
| Finansal borç / net satış | ▲ iyileşiyor | %64,6 | %57,6 | %44,8 | **%49,4** | – | ▼ zayıf |
| KV borç / toplam borç | ▼ bozuluyor | %91,9 | %86,2 | %94,5 | **%95,4** | +%33 medyan %70,9 | ▼ zayıf |
| Özkaynak / aktif | ▼ bozuluyor | %53,6 | %53,6 | %47,1 | **%47,1** | −%4 medyan %49 | ● orta |
| Net finansal borç / FAVÖK | ▼ bozuluyor | 1,81 | 4,21 | 2,27 | **2,47** | – | ● orta |

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%46,4 → %53,0); KV borç / toplam borç, özkaynak / aktif ve Net finansal borç / FAVÖK da aynı yönde; finansal borç / net satış geriledi. Sektör kıyasında KV borç / toplam borç medyanın gerisinde; toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif 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 ● orta

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit dönüşüm süresi uzun · ▲ Ortaklar kaynak sağlıyor

| Gösterge | Eğilim | 2024 | 2025 | Durum |
|---|---|---|---|---|
| Faaliyetlerden yaratılan nakit | ▲ iyileşiyor | 1.524,4 mn TL | **2.681,2 mn TL** | – |
| Borç servisi (faiz, anapara, leasing) | ▲ artıyor | 7.748,3 mn TL | **11.157,9 mn TL** | – |
| Faaliyet nakdi / borç servisi | ▲ iyileşiyor | 0,2 | **0,24** | ▼ zayıf |
| Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+) | ▼ bozuluyor | −7.138,3 mn TL | **−8.920,8 mn TL** | – |
| KV finansal borç artışı | ▲ artıyor | −850,2 mn TL | **411,8 mn TL** | ● orta |

2025 yılında faaliyetlerden 2681,2 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 11157,9 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,24 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

**Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)**
Firma %23,7, sektör medyanı %17,7; sapma %34,1 (TCMB 2025).

**Esas faaliyetlerden yaratılan nakit**
Mevcut durum: 2.090.519.614 TL.

**Toplam borç / toplam aktif**
Mevcut durum: 0,53.

**Asit-test oranı**
Mevcut durum: 0,77.

**Ortaklar kaynak sağlıyor**
2025 ortaklardan net 101.547.219 TL kaynak girdi.

### ■ Zayıf yanlar

**Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor**
FYN 2.681.185.888 TL, faiz + anapara + leasing 11.157.859.375 TL; karşılama 0,24 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor**
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 6.061.728.096 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: 0,45.

**Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı**
Mevcut durum: 2.090.519.614 TL.

### ■ Fırsatlar

### ■ Tehditler

**Stok dışı likidite sınırlı**
Asit-test oranı 0,77; 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.

## Öncelikli aksiyon planı

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

**Hedef:** Finansal borç / net satış %49,4 → %39,5

Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,45.)

Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

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

**Hedef:** Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,24 → 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: 2.681.185.888 TL.)

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

**Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme** · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: 2.090.519.614 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

**Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın** · öncelik yüksek
**Hedef:** Cari oran 1,04 → 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: 1,01.)
Beklenen etki: Likidite 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: -8.920.810.504 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 (917.807.999 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (643.660.332 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (1.613.350.000 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (676.302.426 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-2026-13362 · TR REGTECH