FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

CC

Finansal sağlık: **ciddi gerilim altında**

TR-2026-08453

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

CC

Finansal sağlık: **ciddi gerilim altında**

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. için nihai not CC; finansal sağlık ciddi gerilim altında bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

SARAY MATBAACILIK KAĞITÇILIK KIRTASİYECİLİK TİCARET VE SANAYİ A.Ş. (imalat, Küçük segment) CC notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu); Faiz karşılama oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyetler nakit tüketiyor; Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %283,3 → %226,7

2. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -0,55 → 1,00 kat

3. Faaliyet nakdini güçlendirin
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -12.581.003 TL → 0 TL üzeri

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

2 Not gerekçesi ve profil

Not gerekçesi

Notunuzu en çok destekleyen alanlar: Toplam borç / toplam aktif; Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak; Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme). En çok aşağı çeken alanlar: Finansal borçların satışlara oranı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Faaliyetlerden yaratılan nakit.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf

▲ Notu en çok destekleyenler

- Toplam borç / toplam aktif
- Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak
- Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)

▼ Notu en çok aşağı çekenler

- Finansal borçların satışlara oranı
- Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
- Faaliyetlerden yaratılan nakit

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

▲ Güçlü yanlar

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,331

Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak
değer 0,154

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)
değer Finansal borç azalıyor

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 1,458

▼ Gelişmeye açık yanlar

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 1,842

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -12.581.003 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (FYN)
değer -12.581.003 · 2 yıl üst üste negatif

Cari Oran
değer 0,568

Net Finansal Borç / FAVÖK

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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.

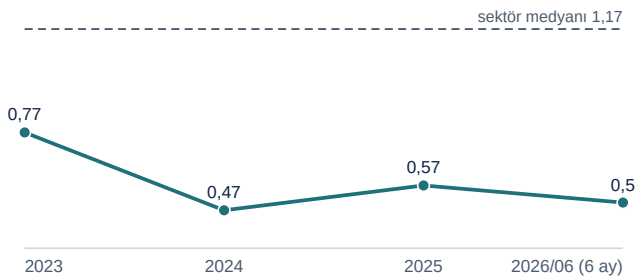
Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	0,77	0,47	0,57	0,5	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,23	0,25	0,36	0,28	▲ iyileşiyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%33,1	%30,9	%33,1	%28,5	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%22,2	%45,4	%184,2	%283,3	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	29 gün	43 gün	431 gün	664 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	28 gün	23 gün	227 gün	177 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%-12,9	%-26,5	%-82,2	%-206,2	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%0,8	%-1,5	%-0,1	%-23	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0,19	0	1,46	1,28	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-57,5	%-81,7	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	–	12,73 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0 kat	0 kat	–	0,37 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%20,6	%21,7	%15,4	%11,3	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	76 gün	85 gün	586 gün	1069 gün	▼ bozuluyor

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

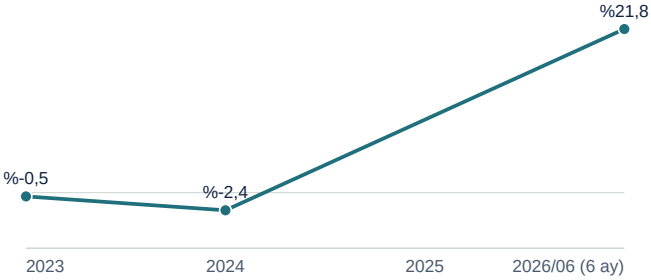
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

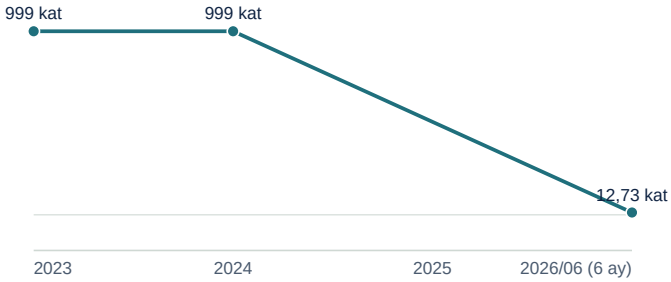
Cari oran ▼ bozuluyor



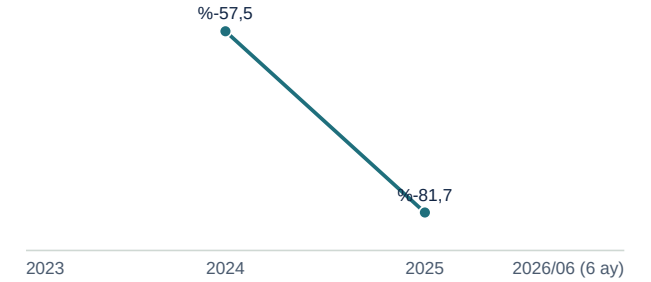
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor

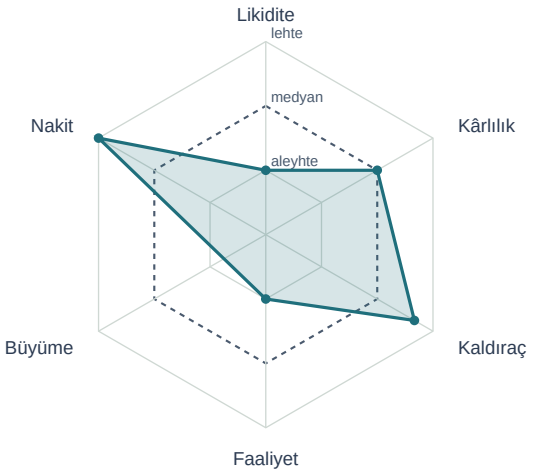


Net borç / FAVÖK ▲ iyileşiyor



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 zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,57 · medyan 1,17 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,36 · medyan 0,69 (aleyhte)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %-0,1 · medyan %16 (aleyhte)
Net kâr marjı %42,1 · medyan %1,8 (lehte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %33,1 · medyan %68,1 (lehte)
Özkaynak / aktif %66,9 · medyan %32 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %89,2 · medyan %87,1 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 431 gün · medyan 74 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 382 gün · medyan 93 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 227 gün · medyan 77 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden güçlü (lehte)
Faiz karşılama oranı 42,69 · medyan 2,45 (lehte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 4 oranda güçlü, 6 oranda zayıfsınız.

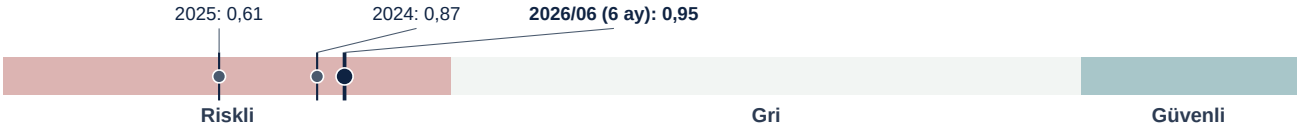
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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.



◄ daha riskli daha güvenli ►

Dönem	Değer	Bölge
2023	1,31	Gri bölge
2024	0,87	Riskli bölge
2025	0,61	Riskli bölge
2026/06 (6 ay)	0,95	Riskli bölge

Seyir: ▼ bozuluyor

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

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

5 Doppler: nakit akışı

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

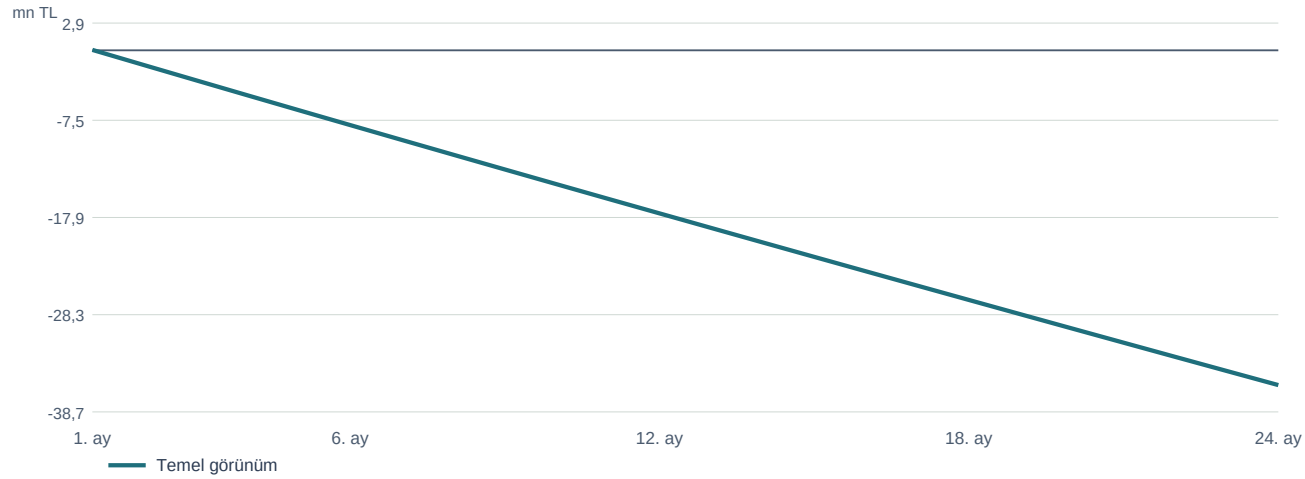
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	-4,6 mn TL	-12,6 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-47,1 mn TL	-101,9 mn TL
Borç servisi karşılama	-0,17 kat	-0,55 kat
Faiz karşılama	-0,47 kat	-27,94 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

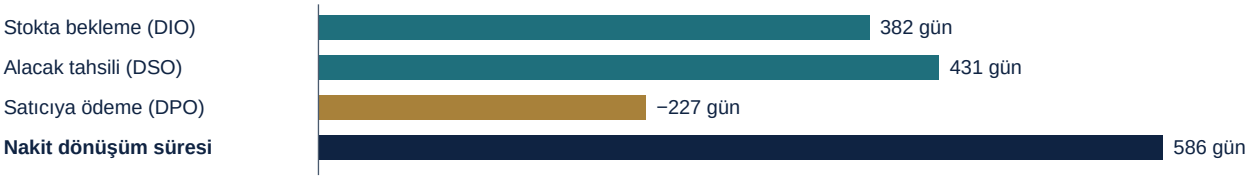
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 1,7 mn TL; 12. ay sonu -17,4 mn TL, 24. ay sonu -35,8 mn TL. En yüksek nakit açığı 35,8 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,15 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	17,4 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	17,4 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	18,6 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	20,8 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	25,4 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	19 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	22,2 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): -0,55 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-0,55 kat	yetersiz

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

8 İş riski ve kurumsal yönetim

Bağımsız denetim ve denetçi çekincesi

Denetçi görüşü: **olumlu görüş** · Denetim kuruluşu: C&Ç BAĞIMSIZ DENETİM VE YÖNETİM DANIŞMANLIĞI A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

C&Ç BAĞIMSIZ DENETİM VE YÖNETİM DANIŞMANLIĞI A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

Kilit denetim konuları

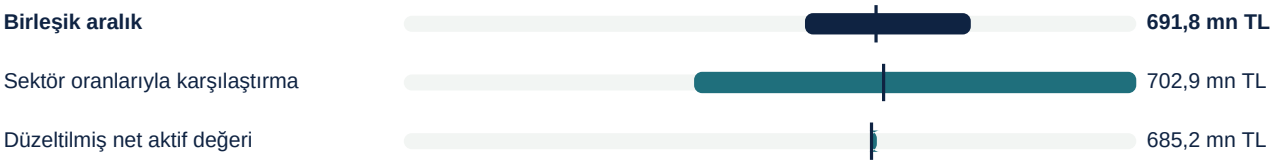
• Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Uygulaması

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

9 Gölge değerleme

Değerleme

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



Yöntem	Düşük	Orta	Yüksek
Birleşik aralık	587,7 mn TL	691,8 mn TL	830,6 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	425,3 mn TL	702,9 mn TL	1.073 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	685,2 mn TL	685,2 mn TL	685,2 mn TL

Bu değerleme, firmanın kendi verileri ve kamuya açık piyasa varsayımlarıyla hesaplanmış bir danışmanlık çalışmasıdır; bağımsız denetim, ekspertiz ya da lisanslı değerleme raporu değildir. Yatırım tavsiyesi değildir; alım-satım, ortaklık ya da kredi kararlarının tek dayanağı olarak kullanılamaz.

Ne anlama geliyor? Değer aralığı üç yöntemin birleşimidir ve varsayımlar değişirse aralık da değişir; kesin bir fiyat değildir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

10 Yapay zekâ teşhisi ve reçete

Mali analiz: göstergeler ve yorum

Likidite ▼ zayıf

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

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	0,77	0,47	0,57	**0,5**	−%52 medyan 1,17	▼ zayıf
Asit-test oranı	▲ iyileşiyor	0,23	0,25	0,36	**0,28**	−%47 medyan 0,69	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (0,77 → 0,57); asit-test oranı yükseldi. 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	► yatay	%0,8	%-1,5	%-0,1	**%-23**	−%101 medyan %16	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%-12,9	%-26,5	%-82,2	**%-206,2**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▲ iyileşiyor	%2	%-17,5	%42,1	**%810**	+%2.211 medyan %1,8	▲ güçlü
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%-57,5	%-81,7	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▲ iyileşiyor	0,05	−1,75	42,69	**13,76**	+%1.643 medyan 2,45	▲ güçlü

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yatay seyretti (%-0,1); vergi öncesi kâr marjı geriledi; net kâr marjı yükseldi; reel satış büyümesi geriledi; faiz karşılama oranı yükseldi. Sektör kıyasında net kâr marjı ve faiz karşılama oranı sektör medyanından iyi; brüt kâr marjı medyanın gerisinde. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

Faaliyet etkinliği ▼ zayıf

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	29 gün	43 gün	431 gün	**664 gün**	+%484 medyan 74 gün	▼ zayıf
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	28 gün	23 gün	227 gün	**177 gün**	+%194 medyan 77 gün	▼ zayıf
Stok devir süresi	▼ bozuluyor	75 gün	64 gün	382 gün	**583 gün**	+%312 medyan 93 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	76 gün	85 gün	586 gün	**1069 gün**	–	▼ zayıf

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (29 gün → 431 gün); borç ödeme süresi, stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. 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	► yatay	%33,1	%30,9	%33,1	**%28,5**	−%51 medyan %68,1	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%22,2	%45,4	%184,2	**%283,3**	–	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%71,1	%84	%89,2	**%93,9**	+%2 medyan %87,1	● orta
Özkaynak / aktif	► yatay	%66,9	%69,1	%66,9	**%72,6**	+%109 medyan %32	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	999	999	–	**12,73**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yatay seyretti (%33,1); finansal borç / net satış yükseldi; KV borç / toplam borç yükseldi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi; KV borç / toplam borç sektörle uyumlu. Borç yükü ağır ve kısa vadeye yığılmış; faiz ya da vade koşulları sıkılaşırsa yenileme riski doğar.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit akışı ▼ zayıf

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor · ▼ Nakit dönüşüm süresi uzun

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▼ bozuluyor	−4,6 mn TL	**−12,6 mn TL**	▼ zayıf
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	26,4 mn TL	**22,9 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	−0,17	**−0,55**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−73,4 mn TL	**−124,8 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−2,6 mn TL	**−204 bin TL**	● orta

2025 yılında faaliyetler 12,6 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 22,9 mn TL. Borç servisinin tamamı dış kaynakla karşılandı. Önceki yıla göre faaliyetlerden yaratılan nakit azaldı. Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; fark sürekli yeni borç ya da ortak kaynağıyla kapanıyor.

Ödeme davranışı

Ödeme davranışı verisi yok.

Eğilim, yıllık dönemlerin ilkinden sonuncusuna yöndür; ara dönem yıllıklandırılmış değerdir. Sektör çubuğu son yılın sektör medyanından sapmasıdır: sağa doğru firmanın lehine, sola doğru aleyhine; medyana yakın değerler sektörle uyumlu sayılır. Durum sözel değerlendirmedir; notu değiştirmez. Sektör kaynağı: TCMB Sektör Bilançoları 2026 (2023-2025), 2025 hesap dönemi kartil tabloları (2025).

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

SWOT

■ Güçlü yanlar

Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %33,1, sektör medyanı %68,1; sapma -%51,4 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Faiz karşılama oranı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 42,69, sektör medyanı 2,45; sapma %1643,3 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Net kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %42,1, sektör medyanı %1,8; sapma %2211,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %66,9, sektör medyanı %32,0; sapma %109,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Ortaklar kaynak sağlıyor
2025 ortaklardan net 104.384.816 TL kaynak girdi.

■ Zayıf yanlar

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -12.581.003 TL.

Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor
Son yıl cari oran 0,57; 1'in altında.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 2. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 35.784.493 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: 1,84.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,36; KV borçların ödenmesi stok satışına bağlı.

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 %283,3 → %226,7

Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 1,84.)

Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek

Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -0,55 → 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: -12.581.003 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Faaliyet nakdini güçlendirin · öncelik orta
Hedef: Faaliyetlerden yaratılan nakit -12.581.003 TL → 0 TL üzeri
Brüt kâr marjını, tahsilat süresini ve stok devrini birlikte ele alan bir nakit planı hazırlanmalı. (Şu an Faaliyetlerden yaratılan nakit: -12.581.003 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik orta
Hedef: Cari oran 0,50 → 1,17 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 0,57.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir.
Beklenen etki: İlgili 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 (62.896.295 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (35.431.483 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: amortisman girilmemiş, 0 kabul edildi. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (72.560.469 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-2026-08453 · TR REGTECH