Bilanly

Bilançonu yorumla.

Toplu Finansal Özet Raporu

2 şirket ve grup toplamı

İÇİNDEKİLER

Bölüm 1 · Örnek Üretim A.Ş. · 2026 · Yıllık

Bölüm 2 · Örnek Dağıtım Ltd. Şti. · 2026 · Yıllık

Bölüm 3 · Grup toplamı · 2026 · Yıllık · grup içi bakiyeler düşülmüş

Önce her şirketin kendi verisinden hazırlanan ayrı raporu, ardından bütün şirketlerin grup toplamı: aynı dönemlerin kalem kalem toplamı, tek firma gibi tablolar ve yorumlar.

Hazırlanma tarihi: 01.11.2026

Denetlenmiş finansal tablo değildir. Bilanly'deki oran, yorum, risk ve stres analizleri; uluslararası kabul görmüş finansal raporlama sınıflandırması (UFRS / IAS 1) ve yaygın finansal analiz yöntemleri esas alınarak, yalnızca kullanıcının yüklediği veriden otomatik olarak üretilir ve bilgilendirme amaçlıdır. Bu içeriklere dayanılarak alınan kararlardan doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlar için Bilanly ve geliştiricisi, yürürlükteki mevzuatın izin verdiği azami ölçüde hiçbir hukuki, mali veya resmî sorumluluk kabul etmez.

BÖLÜM 1 / 3 · ŞİRKET RAPORU

Örnek Üretim A.Ş.

2026 · Yıllık · Finansal özet

> Bu bölüm yalnızca Örnek Üretim A.Ş. verisinden hazırlanmıştır.

Finansal Görünüm: Güçlü

Dikkat bölgesinde alan yok; göstergelerin çoğu güçlü.

Alan	Durum	Öne çıkan oran
Nakit	Güçlü	Cari oran: 2,35
Borç	Güçlü	Kaldıraç: %39,1
Kârlılık	Güçlü	Faaliyet kâr marjı: %13,3
Verimlilik	Dengeli	Alacak tahsil süresi: 73 gün

ÖZETLE

Dönemde 24,0 mn ₺ satıştan 2,0 mn ₺ net kâr kalmış.
Belirgin bir dikkat noktası görünmüyor.
Öne çıkan güçlü yön: kasadaki ve bankadaki para, kısa vadeli borçların %67'si kadar.

ORANLAR (2026 · YILLIK)

Oran	Değer	Durum	Genel referans
Cari oran	2,35	Güçlü	Güçlü: 1,50 ve üzeri · Dikkat: 1,00 altı
Asit-test oranı	1,67	Güçlü	Güçlü: 1,00 ve üzeri · Dikkat: 0,70 altı
Nakit oranı	0,67	Güçlü	Güçlü: 0,20 ve üzeri · Dikkat: 0,10 altı
Kaldıraç	%39,1	Güçlü	Güçlü: %50 ve altı · Dikkat: %70 üzeri
Borç / Özkaynak	0,64	Güçlü	Güçlü: 1,00 ve altı · Dikkat: 2,50 üzeri
Faiz karşılama	2,67	Dengeli	Güçlü: 3,00 ve üzeri · Dikkat: 1,50 altı
Kısa vadeli borç payı	%57,8	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Brüt kâr marjı	%36,7	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Faaliyet kâr marjı	%13,3	Güçlü	Güçlü: %8 ve üzeri · Dikkat: %2 altı
Net kâr marjı	%8,3	Güçlü	Güçlü: %5 ve üzeri · Dikkat: %0 altı
Aktif kârlılığı	%8,7	Güçlü	Güçlü: %5 ve üzeri · Dikkat: %0 altı
Özkaynak kârlılığı	%14,3	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Finansman yükü	%5,0	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Alacak tahsil süresi	73 gün	Dengeli	Güçlü: 60 gün ve altı · Dikkat: 120 gün üzeri
Stok süresi	84 gün	Güçlü	Güçlü: 90 gün ve altı · Dikkat: 180 gün üzeri
Borç ödeme süresi	58 gün	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Nakit dönüşüm süresi	99 gün	Dengeli	Güçlü: 60 gün ve altı · Dikkat: 150 gün üzeri

Eşikler genel referanstır; sektöre göre değişebilir.

Finansal tablolar

Örnek Üretim A.Ş. · Tutarlar bin TL · UFRS sınıflandırmasıyla özet

Kalem Adı	31.12.2025	31.12.2026
AKTİF (VARLIKLAR)	**21.200**	**23.000**
DÖNEN VARLIKLAR	**10.200**	**12.200**
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.800	3.500
Ticari Alacaklar	4.100	4.800
Stoklar	3.000	3.500
Diğer Dönen Varlıklar	300	400
DURAN VARLIKLAR	**11.000**	**10.800**
Mali Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	11.000	10.800
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0

Kalem Adı	31.12.2025	31.12.2026
PASİF (KAYNAKLAR)	**21.200**	**23.000**
KISA VADELİ BORÇLAR	**5.200**	**5.200**
KV Banka Borcu	2.400	2.100
Ticari Borçlar	2.200	2.400
Diğer KV Borçlar	600	700
UZUN VADELİ BORÇLAR	**4.200**	**3.800**
UV Banka Borcu	4.200	3.800
Diğer UV Borçlar	0	0
TOPLAM BORÇLAR	**9.400**	**9.000**
ÖZKAYNAKLAR	**11.800**	**14.000**
Ödenmiş Sermaye	8.000	8.000
Sermaye ve Kâr Yedekleri	1.000	1.200
Geçmiş Yıl Kârı / Zararı (-)	1.300	2.800
Net Dönem Kârı / Zararı (-)	1.500	2.000

GELİR TABLOSU	31.12.2025	31.12.2026
Net Satışlar	**20.500**	**24.000**
Satışların Maliyeti (-)	-13.200	-15.200
Brüt Satış Kârı	**7.300**	**8.800**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.800	-5.600
Faaliyet Kârı	**2.500**	**3.200**
Diğer Gelir / Gider (net)	0	0
Net Finansman Gideri (-)	-1.000	-1.200
Vergi Öncesi Kâr	**1.500**	**2.000**
Vergi (-)	0	0
Net Dönem Kârı	**1.500**	**2.000**

TEMEL ORANLAR	31.12.2025	31.12.2026
Cari oran	1,96	2,35
Asit-test oranı	1,38	1,67
Kaldıraç	%44,3	%39,1
Kısa vadeli borç payı	%55,3	%57,8
Brüt kâr marjı	%35,6	%36,7
Faaliyet kâr marjı	%12,2	%13,3
Net kâr marjı	%7,3	%8,3
Faiz karşılama	2,50	2,67
Alacak tahsil süresi	73 gün	73 gün
Stok süresi	83 gün	84 gün

Bu rapor 01.11.2026 tarihinde kullanıcının yüklediği veriden otomatik üretilmiştir. Denetlenmiş finansal tablo değildir. Bilgilendirme amaçlıdır; hiçbir hukuki veya mali sorumluluk kabul edilmez.

Derin analiz

Yapay zekâ kullanılmadan, dosyadaki rakamlar ve açık formüllerle hesaplanmıştır. Stres testleri tahmin değil, "şu olursa" hesabıdır.

RİSK HARİTASI

Genel risk puanı: 24 / 100

Boyut	Seviye	Durum ve olası risk
Likidite	Düşük · 11	Her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 2,35 ₺ dönen varlık var. Kasa ve banka, kısa vadeli borçların yalnızca %67 kadarını karşılıyor; tahsilat aksarsa ödemeler yeni borca dayanır.
Refinansman	Düşük · 12	Faizli borcun %36'sı bir yıl içinde yenilenmek zorunda. Bir yıl içinde 630 bin ₺ kredi geri ödenmek zorunda kalır. Kasadaki para bu geri ödemeyi karşılayabilir.
Borçluluk	Düşük · 15	Varlıkların %39'u borçla finanse ediliyor. Net faizli borç (2,4 mn ₺) bugünkü faaliyet kârıyla yaklaşık 0,8 yılda kapanır; kâr düşerse bu süre uzar ve bankaların bakışı değişebilir.
Faiz duyarlılığı	Orta · 48	Faaliyet kârı, faiz giderini 2,7 kat karşılıyor. Yıllık faiz yükü yaklaşık 400 bin ₺ artar; bu, bugünkü faaliyet kârının %13. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 1,6 mn ₺ olur.
Talep ve faaliyet kaldıracı	Düşük · 24	Satışlar %36 düşerse faaliyet kârı sıfırlanır. Brüt kâr 1,8 mn ₺ azalır, faaliyet giderleri aynı kalır; faaliyet kârı 3,2 mn ₺ iken 1,4 mn ₺ olur. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 240 bin ₺ olur.
İşletme sermayesi	Yüksek · 51	Tedarikçiye ödenen para ortalama 99 günde kasaya geri dönüyor. Faaliyet 5,9 mn ₺ kaynak bağlıyor; satışlar %20 büyürse yaklaşık 1,2 mn ₺ ek kaynak gerekir. Büyüme kârlı olsa bile kasayı zorlayabilir.
Tahsilat ve müşteri	Orta · 41	Satışların parası ortalama 73 günde tahsil ediliyor. Kasaya girmesi beklenen yaklaşık 2,0 mn ₺ gecikir. Kasadaki para bu gecikmeyi karşılayabilir. Borçla karşılanırsa yıllık 401 bin ₺ ek faiz doğar.
Kur ve dış ticaret	Düşük · 10	Satışların %23'ü ihracat. İhracat gelirinin TL karşılığı 1,6 mn ₺ artar; bu, kur etkisini kısmen dengeler. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 3,6 mn ₺ olur.
Sermaye yapısı	Düşük · 15	Varlıkların %61'i ortakların kaynağıyla finanse ediliyor. Özkaynak, beklenmedik zararlara karşı tampondur; ince tampon, kriz döneminde manevra alanını daraltır.
Kâr kalitesi	Düşük · 10	Kârın büyük kısmı esas faaliyetten geliyor. Kâr esas faaliyete dayandığı için daha sürdürülebilir görünüyor.

NET İŞLETME SERMAYESİ

Bir yıl içinde paraya dönecek varlıklar, bir yıl içinde ödenecek borçlardan 7,0 mn ₺ fazla. Alacak ve stokta, tedarikçi vadesiyle karşılanmayan 5,9 mn ₺ bekliyor; bu, yıllık satışın %25. Satışlar %20 büyürse aynı vadelerle yaklaşık 1,2 mn ₺ ek işletme sermayesi gerekir.

STRES TESTLERİ

Senaryo	Sonuç	Ne olur?
Faiz şoku	Dayanıklı	Faizler 10 puan artarsa: Yıllık faiz yükü yaklaşık 400 bin ₺ artar; bu, bugünkü faaliyet kârının %13. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 1,6 mn ₺ olur.
Talep daralması	Zorlanır	Satışlar %20 düşerse: Brüt kâr 1,8 mn ₺ azalır, faaliyet giderleri aynı kalır; faaliyet kârı 3,2 mn ₺ iken 1,4 mn ₺ olur. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 240 bin ₺ olur.
Tahsilat gecikmesi	Dayanıklı	Müşteriler 30 gün geç öderse: Kasaya girmesi beklenen yaklaşık 2,0 mn ₺ gecikir. Kasadaki para bu gecikmeyi karşılayabilir. Borçla karşılanırsa yıllık 401 bin ₺ ek faiz doğar.
Kredi daralması	Dayanıklı	Bankalar kısa vadeli kredilerin %30 kadarını yenilemezse: Bir yıl içinde 630 bin ₺ kredi geri ödenmek zorunda kalır. Kasadaki para bu geri ödemeyi karşılayabilir.

Kur şoku	Dayanıklı	TL %30 değer kaybederse: İhracat gelirinin TL karşılığı 1,6 mn ₺ artar; bu, kur etkisini kısmen dengeler. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 3,6 mn ₺ olur.
Enflasyon ve fiyat gecikmesi	Zorlanır	Yıllık enflasyon %40 olur ve fiyatlar maliyet artışının dörtte biri kadar geride kalırsa: Maliyetler satış fiyatlarından 2,1 mn ₺ hızlı artar. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken -80 bin ₺ zarara döner. Net parasal borç pozisyonu nedeniyle borçların reel değeri yaklaşık 200 bin ₺ erir; bu kazanç faizle geri ödenir.
İhracat şoku	Dayanıklı	Gümrük vergisi veya talep kaybıyla ihracat %30 düşerse: Yıllık 5,5 mn ₺ ihracatın 1,6 mn ₺ kadarı kaybolur; brüt kâr 605 bin ₺ azalır. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 1,4 mn ₺ olur.
Bileşik kriz	Dayanıklı	Siyasi veya ekonomik bir krizde faiz, kur, talep, tahsilat ve kredi şokları aynı anda gelirse: Yıllık vergi öncesi sonuç 2,0 mn ₺ iken 1,9 mn ₺ olur. Bir yılın sonunda özkaynak 14,0 mn ₺ iken yaklaşık 13,9 mn ₺ olur.

Varsayımlar: faiz +10 puan, TL değer kaybı %30, satış düşüşü %20, tahsilat gecikmesi 30 gün, yenilenmeyen kredi %30, enflasyon %40, ihracat kaybı %30.

ULUSLARARASI GÖSTERGELER

Gösterge	Değer	Yorum
Altman Z'' (gelişmekte olan piyasalar)	8,67	Gösterge güvenli bölgede. Uluslararası akademik bir finansal sıkıntı göstergesidir; tek başına sonuç bildirmez.
DuPont özkaynak kârlılığı	%14,3	Net marj %8,3 × aktif devir 1,04 × kaldıraç çarpanı 1,64. Kârlılığın kaynağı daha çok satış marjı.
Başabaş satışı ve güvenlik marjı	15,3 mn ₺ · %36,4	Satışlar yaklaşık %36 düşerse faaliyet kârı sıfırlanır.
Net faizli borç / faaliyet kârı	0,8 kat	Faizli borcun tamamı bugünkü faaliyet kârıyla yaklaşık 0,8 yılda kapanır.
Ortalama faiz maliyeti	%20,3	Dönemin net finansman gideri, faizli borcun %20,3 kadarı.
Net parasal pozisyon	-700 bin ₺	Şirket net parasal borçlu: enflasyon, borcun reel değerini eritir; ancak bu avantaj yüksek faizle geri ödenir.

PATRONUN SORULARI

Kâr var, para neden yok?
Dönemin net kârı 2,0 mn ₺. Kasada ve bankada 3,5 mn ₺ var; bu, bir yıl içinde ödenecek borçların %67'si. Ayrıca satışların parası ortalama 73 günde tahsil ediliyor, eldeki stok yaklaşık 84 günlük. Kâr, kasaya girmeden önce alacak ve stok olarak bekler; bu kalemler büyüdükçe kâr ile nakit arasındaki fark açılır.

Kısa vadeli borçlarımı karşılayabilir miyim?
Bir yıl içinde ödenecek borç 5,2 mn ₺; bir yıl içinde paraya dönmesi beklenen varlıklar 12,2 mn ₺. Her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 2,35 ₺ dönen varlık var; stoklar hariç tutulunca bu 1,67 ₺.

Borcum fazla mı?
Toplam borç 9,0 mn ₺; varlıkların %39'u borçla finanse ediliyor. Borcun %58'i bir yıl içinde, kalanı daha uzun vadede ödenecek. Genel referans olarak %50'nin altı güçlü, %70'in üstü dikkat bölgesi kabul edilir; sektöre göre değişir.

Satıştan ne kadar kazanıyorum?
Her 100 ₺ satışın 63,3 ₺ maliyete, 23,3 ₺ faaliyet giderlerine, 5,0 ₺ finansman giderlerine gidiyor. Geriye yaklaşık 8,3 ₺ net kâr kalıyor.

Faiz yükü ne kadar?
Dönemin finansman gideri 1,2 mn ₺; satışların %5'i. Faaliyetten gelen kâr, finansman giderinin 2,67 katı.

BULGULAR

Güçlü yön · Kısa vadeli ödeme gücü yüksek
Kasadaki ve bankadaki para, kısa vadeli borçların %67'si kadar. Cari oran 2,35: her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 2,35 ₺ dönen varlık var. Hazır değerler 3,5 mn ₺.
Nasıl hesaplandı: Cari oran 2 ve üzeri, nakit oranı 0,5 ve üzeri.

Güçlü yön · Kârlılık sağlam
Her 100 ₺ satıştan faaliyet sonrası 13,3 ₺, tüm giderler sonrası 8,3 ₺ kalıyor. Faaliyet kârı 3,2 mn ₺, net kâr 2,0 mn ₺.
Nasıl hesaplandı: Faaliyet kâr marjı %10 ve üzeri, net kâr marjı %5 ve üzeri.

Güçlü yön · Borç yükü düşük
Varlıkların %61'i özkaynakla finanse ediliyor. Toplam borç 9,0 mn ₺, özkaynak 14,0 mn ₺. Finansman yapısı faiz ve vade değişimlerine karşı dayanıklı görünüyor.
Nasıl hesaplandı: Toplam borç, toplam varlıkların %40'ından az.

Bilgi · Kasada nakit varken faizli borç da var
Hazır değerler 3,5 mn ₺, kısa vadeli banka kredileri 2,1 mn ₺. Nakit ile faizli borcun birlikte yüksek olması, nakdin getirisi ile kredinin faiz maliyeti arasındaki farkı önemli hâle getirir. Dönemin finansman gideri 1,2 mn ₺.
Nasıl hesaplandı: Hazır değerler kısa vadeli banka kredilerinin en az %80'i ve finansman gideri var.

Örnek Dağıtım Ltd. Şti.

2026 · Yıllık · Finansal özet

Bu bölüm yalnızca Örnek Dağıtım Ltd. Şti. verisinden hazırlanmıştır.

Finansal Görünüm: Risk

Kısa vadeli borçlar dönen varlıklardan fazla ve varlıkların büyük bölümü borçla finanse edilmiş.

Alan	Durum	Öne çıkan oran
Nakit	Dikkat	Cari oran: 0,92
Borç	Dikkat	Kaldıraç: %87,5
Kârlılık	Dengeli	Faaliyet kâr marjı: %10,0
Verimlilik	Dikkat	Alacak tahsil süresi: 84 gün

ÖZETLE

Dönemde 10,0 mn ₺ satıştan 200 bin ₺ net kâr kalmış.
En önemli dikkat noktası: her 100 ₺ varlığın yaklaşık 88 ₺'si borçla karşılanıyor.
Güçlü bölgede olan bir alan yok.

ORANLAR (2026 · YILLIK)

Oran	Değer	Durum	Genel referans
Cari oran	0,92	Dikkat	Güçlü: 1,50 ve üzeri · Dikkat: 1,00 altı
Asit-test oranı	0,29	Dikkat	Güçlü: 1,00 ve üzeri · Dikkat: 0,70 altı
Nakit oranı	0,02	Dikkat	Güçlü: 0,20 ve üzeri · Dikkat: 0,10 altı
Kaldıraç	%87,5	Dikkat	Güçlü: %50 ve altı · Dikkat: %70 üzeri
Borç / Özkaynak	7,00	Dikkat	Güçlü: 1,00 ve altı · Dikkat: 2,50 üzeri
Faiz karşılama	1,25	Dikkat	Güçlü: 3,00 ve üzeri · Dikkat: 1,50 altı
Kısa vadeli borç payı	%87,6	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Brüt kâr marjı	%22,0	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Faaliyet kâr marjı	%10,0	Güçlü	Güçlü: %8 ve üzeri · Dikkat: %2 altı
Net kâr marjı	%2,0	Dengeli	Güçlü: %5 ve üzeri · Dikkat: %0 altı
Aktif kârlılığı	%1,7	Dengeli	Güçlü: %5 ve üzeri · Dikkat: %0 altı
Özkaynak kârlılığı	%13,3	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Finansman yükü	%8,0	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Alacak tahsil süresi	84 gün	Dengeli	Güçlü: 60 gün ve altı · Dikkat: 120 gün üzeri
Stok süresi	271 gün	Dikkat	Güçlü: 90 gün ve altı · Dikkat: 180 gün üzeri
Borç ödeme süresi	126 gün	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Nakit dönüşüm süresi	229 gün	Dikkat	Güçlü: 60 gün ve altı · Dikkat: 150 gün üzeri

Eşikler genel referanstır; sektöre göre değişebilir.

Finansal tablolar

Örnek Dağıtım Ltd. Şti. · Tutarlar bin TL · UFRS sınıflandırmasıyla özet

Kalem Adı	31.12.2025	31.12.2026
AKTİF (VARLIKLAR)	**8.800**	**12.000**
DÖNEN VARLIKLAR	**5.800**	**8.500**
Nakit ve Nakit Benzerleri	950	200
Ticari Alacaklar	1.500	2.300
Stoklar	3.200	5.800
Diğer Dönen Varlıklar	150	200
DURAN VARLIKLAR	**3.000**	**3.500**
Mali Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	3.000	3.500
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0

Kalem Adı	31.12.2025	31.12.2026
PASİF (KAYNAKLAR)	**8.800**	**12.000**
KISA VADELİ BORÇLAR	**5.100**	**9.200**
KV Banka Borcu	3.000	6.500
Ticari Borçlar	2.100	2.700
Diğer KV Borçlar	0	0
UZUN VADELİ BORÇLAR	**1.700**	**1.300**
UV Banka Borcu	1.700	1.300
Diğer UV Borçlar	0	0
TOPLAM BORÇLAR	**6.800**	**10.500**
ÖZKAYNAKLAR	**2.000**	**1.500**
Ödenmiş Sermaye	1.200	1.200
Sermaye ve Kâr Yedekleri	0	0
Geçmiş Yıl Kârı / Zararı (-)	0	100
Net Dönem Kârı / Zararı (-)	800	200

GELİR TABLOSU	31.12.2025	31.12.2026
Net Satışlar	**8.500**	**10.000**
Satışların Maliyeti (-)	-6.200	-7.800
Brüt Satış Kârı	**2.300**	**2.200**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.050	-1.200
Faaliyet Kârı	**1.250**	**1.000**
Diğer Gelir / Gider (net)	0	0
Net Finansman Gideri (-)	-450	-800
Vergi Öncesi Kâr	**800**	**200**
Vergi (-)	0	0
Net Dönem Kârı	**800**	**200**

TEMEL ORANLAR	31.12.2025	31.12.2026
Cari oran	1,14	0,92
Asit-test oranı	0,51	0,29
Kaldıraç	%77,3	%87,5
Kısa vadeli borç payı	%75,0	%87,6
Brüt kâr marjı	%27,1	%22,0
Faaliyet kâr marjı	%14,7	%10,0
Net kâr marjı	%9,4	%2,0
Faiz karşılama	2,78	1,25
Alacak tahsil süresi	64 gün	84 gün
Stok süresi	188 gün	271 gün

Derin analiz

Yapay zekâ kullanılmadan, dosyadaki rakamlar ve açık formüllerle hesaplanmıştır. Stres testleri tahmin değil, "şu olursa" hesabıdır.

RİSK HARİTASI

Genel risk puanı: 64 / 100

Boyut	Seviye	Durum ve olası risk
Likidite	Çok yüksek · 76	Her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 0,92 ₺ dönen varlık var. Kasa ve banka, kısa vadeli borçların yalnızca %2 kadarını karşılıyor; tahsilat aksarsa ödemeler yeni borca dayanır.
Refinansman	Çok yüksek · 79	Faizli borcun %83'ü bir yıl içinde yenilenmek zorunda. Bir yıl içinde 1,9 mn ₺ kredi geri ödenmek zorunda kalır. Kasadaki 200 bin ₺ ile geri ödemenin %10 kadarı karşılanır; 1,8 mn ₺ açık kalır.
Borçluluk	Çok yüksek · 86	Varlıkların %88'i borçla finanse ediliyor. Net faizli borç (7,6 mn ₺) bugünkü faaliyet kârıyla yaklaşık 7,6 yılda kapanır; kâr düşerse bu süre uzar ve bankaların bakışı değişebilir.
Faiz duyarlılığı	Çok yüksek · 97	Faaliyet kârı, faiz giderini 1,3 kat karşılıyor. Yıllık faiz yükü yaklaşık 715 bin ₺ artar; bu, bugünkü faaliyet kârının %72. Yıllık vergi öncesi sonuç 200 bin ₺ iken -515 bin ₺ zarara döner.
Talep ve faaliyet kaldıracı	Düşük · 15	Satışlar %45 düşerse faaliyet kârı sıfırlanır. Brüt kâr 440 bin ₺ azalır, faaliyet giderleri aynı kalır; faaliyet kârı 1,0 mn ₺ iken 560 bin ₺ olur. Yıllık vergi öncesi sonuç 200 bin ₺ iken -240 bin ₺ zarara döner.
İşletme sermayesi	Çok yüksek · 85	Tedarikçiye ödenen para ortalama 229 günde kasaya geri dönüyor. Faaliyet 5,4 mn ₺ kaynak bağlıyor; satışlar %20 büyürse yaklaşık 1,1 mn ₺ ek kaynak gerekir. Büyüme kârlı olsa bile kasayı zorlayabilir.
Tahsilat ve müşteri	Orta · 50	Satışların parası ortalama 84 günde tahsil ediliyor. Kasaya girmesi beklenen yaklaşık 822 bin ₺ gecikir. Kasadaki 200 bin ₺ bunu karşılamaya yetmez; 622 bin ₺ ek finansman gerekir. Borçla karşılanırsa yıllık 84 bin ₺ ek faiz doğar.
Kur ve dış ticaret	Ölçülemedi	Döviz borcu ve ithal girdi payı dosyadan anlaşılamıyor. Bu boyutu görmek için Analiz ekranında döviz borcu ve ithal girdi payını girebilirsiniz.
Sermaye yapısı	Çok yüksek · 79	Varlıkların %13'ü ortakların kaynağıyla finanse ediliyor. Özkaynak, beklenmedik zararlara karşı tampondur; ince tampon, kriz döneminde manevra alanını daraltır.
Kâr kalitesi	Düşük · 10	Kârın büyük kısmı esas faaliyetten geliyor. Kâr esas faaliyete dayandığı için daha sürdürülebilir görünüyor.

NET İŞLETME SERMAYESİ

Bir yıl içinde ödenecek borçlar, bir yıl içinde paraya dönecek varlıklardan 700 bin ₺ fazla; işletme sermayesi eksi. Alacak ve stokta, tedarikçi vadesiyle karşılanmayan 5,4 mn ₺ bekliyor; bu, yıllık satışın %54. Bu ihtiyacın 6,1 mn ₺ kadarı uzun vadeli kaynakla değil, kısa vadeli borçla karşılanıyor. Satışlar %20 büyürse aynı vadelerle yaklaşık 1,1 mn ₺ ek işletme sermayesi gerekir.

STRES TESTLERİ

Senaryo	Sonuç	Ne olur?
Faiz şoku	Kırılgan	Faizler 10 puan artarsa: Yıllık faiz yükü yaklaşık 715 bin ₺ artar; bu, bugünkü faaliyet kârının %72. Yıllık vergi öncesi sonuç 200 bin ₺ iken -515 bin ₺ zarara döner.
Talep daralması	Zorlanır	Satışlar %20 düşerse: Brüt kâr 440 bin ₺ azalır, faaliyet giderleri aynı kalır; faaliyet kârı 1,0 mn ₺ iken 560 bin ₺ olur. Yıllık vergi öncesi sonuç 200 bin ₺ iken -240 bin ₺ zarara döner.
Tahsilat gecikmesi	Zorlanır	Müşteriler 30 gün geç öderse: Kasaya girmesi beklenen yaklaşık 822 bin ₺ gecikir. Kasadaki 200 bin ₺ bunu karşılamaya yetmez; 622 bin ₺ ek finansman gerekir. Borçla karşılanırsa yıllık 84 bin ₺ ek faiz doğar.

Kredi daralması	Zorlanır	Bankalar kısa vadeli kredilerin %30 kadarını yenilemezse: Bir yıl içinde 1,9 mn ₺ kredi geri ödenmek zorunda kalır. Kasadaki 200 bin ₺ ile geri ödemenin %10 kadarı karşılanır; 1,8 mn ₺ açık kalır.
Enflasyon ve fiyat gecikmesi	Kırılgan	Yıllık enflasyon %40 olur ve fiyatlar maliyet artışının dörtte biri kadar geride kalırsa: Maliyetler satış fiyatlarından 900 bin ₺ hızlı artar. Yıllık vergi öncesi sonuç 200 bin ₺ iken -700 bin ₺ zarara döner. Net parasal borç pozisyonu nedeniyle borçların reel değeri yaklaşık 2,3 mn ₺ erir; bu kazanç faizle geri ödenir.
Bileşik kriz	Kırılgan	Siyasi veya ekonomik bir krizde faiz, kur, talep, tahsilat ve kredi şokları aynı anda gelirse: Yıllık vergi öncesi sonuç 200 bin ₺ iken -777 bin ₺ zarara döner. Gecikmeler ve yenilenmeyen krediler nedeniyle 2,2 mn ₺ nakit açığı oluşur. Bir yılın sonunda özkaynak 1,5 mn ₺ iken yaklaşık 523 bin ₺ olur.

Varsayımlar: faiz +10 puan, TL değer kaybı %30, satış düşüşü %20, tahsilat gecikmesi 30 gün, yenilenmeyen kredi %30, enflasyon %40, ihracat kaybı %30.

ULUSLARARASI GÖSTERGELER

Gösterge	Değer	Yorum
Altman Z'' (gelişmekte olan piyasalar)	3,66	Gösterge sıkıntı bölgesinde. Uluslararası akademik bir finansal sıkıntı göstergesidir; tek başına sonuç bildirmez.
DuPont özkaynak kârlılığı	%13,3	Net marj %2,0 × aktif devir 0,83 × kaldıraç çarpanı 8,00. Kârlılığın önemli kısmı borç kaldıracından geliyor; bu, kâr düştüğünde etkiyi de büyütür.
Başabaş satışı ve güvenlik marjı	5,5 mn ₺ · %45,5	Satışlar yaklaşık %45 düşerse faaliyet kârı sıfırlanır.
Net faizli borç / faaliyet kârı	7,6 kat	Faizli borcun tamamı bugünkü faaliyet kârıyla yaklaşık 7,6 yılda kapanır.
Ortalama faiz maliyeti	%10,3	Dönemin net finansman gideri, faizli borcun %10,3 kadarı.
Net parasal pozisyon	-8,0 mn ₺	Şirket net parasal borçlu: enflasyon, borcun reel değerini eritir; ancak bu avantaj yüksek faizle geri ödenir.

PATRONUN SORULARI

Kâr var, para neden yok?
Dönemin net kârı 200 bin ₺. Kasada ve bankada 200 bin ₺ var; bu, bir yıl içinde ödenecek borçların %2'si. Ayrıca satışların parası ortalama 84 günde tahsil ediliyor, eldeki stok yaklaşık 271 günlük. Kâr, kasaya girmeden önce alacak ve stok olarak bekler; bu kalemler büyüdükçe kâr ile nakit arasındaki fark açılır.

Kısa vadeli borçlarımı karşılayabilir miyim?
Bir yıl içinde ödenecek borç 9,2 mn ₺; bir yıl içinde paraya dönmesi beklenen varlıklar 8,5 mn ₺. Her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 0,92 ₺ dönen varlık var; stoklar hariç tutulunca bu 0,29 ₺.

Borcum fazla mı?
Toplam borç 10,5 mn ₺; varlıkların %88'i borçla finanse ediliyor. Borcun %88'i bir yıl içinde, kalanı daha uzun vadede ödenecek. Genel referans olarak %50'nin altı güçlü, %70'in üstü dikkat bölgesi kabul edilir; sektöre göre değişir.

Satıştan ne kadar kazanıyorum?
Her 100 ₺ satışın 78,0 ₺ maliyete, 12,0 ₺ faaliyet giderlerine, 8,0 ₺ finansman giderlerine gidiyor. Geriye yaklaşık 2,0 ₺ net kâr kalıyor.

Faiz yükü ne kadar?
Dönemin finansman gideri 800 bin ₺; satışların %8'i. Faaliyetten gelen kâr, finansman giderinin 1,25 katı.

BULGULAR

Risk · Varlıkların büyük bölümü borçla finanse edilmiş
Her 100 ₺ varlığın yaklaşık 88 ₺'si borçla karşılanıyor. Toplam borç 10,5 mn ₺, özkaynak 1,5 mn ₺. Bu yapıda faiz ve vade değişimlerinin sonuca etkisi daha büyük olur.
Nasıl hesaplandı: Toplam borç, toplam varlıkların %70'inden fazla.

Dikkat · Kâr var, nakit sıkışık
Dönem kârlı, ancak kâr büyük ölçüde alacak ve stoklarda bekliyor. Net kâr 200 bin ₺. Kasada ve bankada 200 bin ₺ var; bu, kısa vadeli borçların %2'si. Satışların parası ortalama 84 günde tahsil ediliyor. Eldeki stok yaklaşık 271 günlük. Kâr, kasaya girmeden önce bu kalemlerde bekliyor.
Nasıl hesaplandı: Net kâr artı iken nakit oranı 0,15'in altında ve tahsil süresi 75 günden ya da stok süresi 120 günden uzun.

Dikkat · Faaliyet uzun süre para bağlıyor
Tedarikçiye ödenen para ortalama 229 gün sonra kasaya geri dönüyor. Tahsil süresi 84 gün, stok süresi 271 gün, tedarikçilere ödeme süresi 126 gün. Bu döngü boyunca faaliyet yaklaşık 5,4 mn ₺ tutarında kaynak bağlıyor; bu kaynak özkaynakla ya da borçla karşılanıyor.
Nasıl hesaplandı: Nakit dönüşüm süresi = tahsil süresi + stok süresi − borç ödeme süresi; 120 günün üzerinde.

Dikkat · Stok, satış hızına göre yüksek
Eldeki stok bugünkü satış hızıyla yaklaşık 271 günlük. Stoklar 5,8 mn ₺; dönen varlıkların %68'i. Stokta bekleyen para, nakde dönmeden önce depolama, finansman ve değer kaybı maliyeti taşır.
Nasıl hesaplandı: Stok süresi = stoklar ÷ (yıllık satışların maliyeti ÷ 365); 180 günün üzerinde.

Dikkat · Faiz, faaliyet kârının büyük kısmını alıyor
Faaliyetten gelen her 100 ₺ kârın yaklaşık 80 ₺'si finansman giderine gidiyor. Faaliyet kârı 1,0 mn ₺, finansman giderleri 800 bin ₺. Faiz karşılama oranı 1,25.
Nasıl hesaplandı: Faaliyet kârı, finansman giderlerinin 2 katından az.

Dikkat · Uzun vadeli varlıklar kısa vadeli borçla finanse edilmiş
Bir yıl içinde ödenecek borçlar, bir yıl içinde paraya dönecek varlıklardan 700 bin ₺ fazla. Duran varlıklar 3,5 mn ₺; uzun vadeli kaynaklar (uzun vadeli borç ve özkaynak) 2,8 mn ₺. Aradaki fark kısa vadeli borçla karşılanıyor; bu borçların vadesi geldikçe yeniden finansman ihtiyacı doğar.
Nasıl hesaplandı: Dönen varlıklar kısa vadeli borçlardan az (cari oran 1'in altında).

Grup toplamı (2 şirket)

2026 · Yıllık · Finansal özet

> Bu bölüm tek bir şirketin değil, Örnek Üretim A.Ş., Örnek Dağıtım Ltd. Şti. şirketlerinin grup toplamıdır.
>
> Şirketlerin aynı dönemlerdeki tutarları kalem kalem toplanmış ve grup tek firma gibi yorumlanmıştır.
>
> Mizanlarda karşılıklı bulunan grup içi alacak-borç bakiyeleri ve grup içi satışlar düşülmüştür; iştirak payları ve stoktaki grup içi kâr düşülmemiştir.
>
> Resmî grup finansal tablosu değildir.

Finansal Görünüm: Dengeli

Göstergeler genel olarak orta bölgede.

Alan	Durum	Öne çıkan oran
Nakit	Dengeli	Cari oran: 1,47
Borç	Dengeli	Kaldıraç: %54,5
Kârlılık	Güçlü	Faaliyet kâr marjı: %14,0
Verimlilik	Dengeli	Alacak tahsil süresi: 75 gün

ÖZETLE

Dönemde 30,0 mn ₺ satıştan 2,2 mn ₺ net kâr kalmış.
En önemli dikkat noktası: tedarikçiye ödenen para ortalama 156 gün sonra kasaya geri dönüyor.
Öne çıkan güçlü yön: her 100 ₺ satıştan faaliyet sonrası 14,0 ₺, tüm giderler sonrası 7,3 ₺ kalıyor.

ORANLAR (2026 · YILLIK)

Oran	Değer	Durum	Genel referans
Cari oran	1,47	Dengeli	Güçlü: 1,50 ve üzeri · Dikkat: 1,00 altı
Asit-test oranı	0,78	Dengeli	Güçlü: 1,00 ve üzeri · Dikkat: 0,70 altı
Nakit oranı	0,27	Güçlü	Güçlü: 0,20 ve üzeri · Dikkat: 0,10 altı
Kaldıraç	%54,5	Dengeli	Güçlü: %50 ve altı · Dikkat: %70 üzeri
Borç / Özkaynak	1,20	Dengeli	Güçlü: 1,00 ve altı · Dikkat: 2,50 üzeri
Faiz karşılama	2,10	Dengeli	Güçlü: 3,00 ve üzeri · Dikkat: 1,50 altı
Kısa vadeli borç payı	%72,6	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Brüt kâr marjı	%36,7	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Faaliyet kâr marjı	%14,0	Güçlü	Güçlü: %8 ve üzeri · Dikkat: %2 altı
Net kâr marjı	%7,3	Güçlü	Güçlü: %5 ve üzeri · Dikkat: %0 altı
Aktif kârlılığı	%6,5	Güçlü	Güçlü: %5 ve üzeri · Dikkat: %0 altı
Özkaynak kârlılığı	%14,2	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Finansman yükü	%6,7	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı
Alacak tahsil süresi	75 gün	Dengeli	Güçlü: 60 gün ve altı · Dikkat: 120 gün üzeri
Stok süresi	179 gün	Dengeli	Güçlü: 90 gün ve altı · Dikkat: 180 gün üzeri
Borç ödeme süresi	98 gün	—	Puanlanmaz; bilgi amaçlı

Nakit dönüşüm süresi	156 gün	Dikkat	Güçlü: 60 gün ve altı · Dikkat: 150 gün üzeri

Eşikler genel referanstır; sektöre göre değişebilir.

Finansal tablolar

Grup toplamı (2 şirket) · Tutarlar bin TL · UFRS sınıflandırmasıyla özet

Kalem Adı	31.12.2025	31.12.2026
AKTİF (VARLIKLAR)	**29.300**	**34.100**
DÖNEN VARLIKLAR	**15.300**	**19.800**
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.750	3.700
Ticari Alacaklar	4.900	6.200
Stoklar	6.200	9.300
Diğer Dönen Varlıklar	450	600
DURAN VARLIKLAR	**14.000**	**14.300**
Mali Duran Varlıklar	0	0
Maddi Duran Varlıklar	14.000	14.300
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0

Kalem Adı	31.12.2025	31.12.2026
PASİF (KAYNAKLAR)	**29.300**	**34.100**
KISA VADELİ BORÇLAR	**9.600**	**13.500**
KV Banka Borcu	5.400	8.600
Ticari Borçlar	4.300	5.100
Diğer KV Borçlar	-100	-200
UZUN VADELİ BORÇLAR	**5.900**	**5.100**
UV Banka Borcu	5.900	5.100
Diğer UV Borçlar	0	0
TOPLAM BORÇLAR	**15.500**	**18.600**
ÖZKAYNAKLAR	**13.800**	**15.500**
Ödenmiş Sermaye	9.200	9.200
Sermaye ve Kâr Yedekleri	1.000	1.200
Geçmiş Yıl Kârı / Zararı (-)	1.300	2.900
Net Dönem Kârı / Zararı (-)	2.300	2.200

GELİR TABLOSU	31.12.2025	31.12.2026
Net Satışlar	**25.800**	**30.000**
Satışların Maliyeti (-)	-16.200	-19.000
Brüt Satış Kârı	**9.600**	**11.000**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.850	-6.800
Faaliyet Kârı	**3.750**	**4.200**
Diğer Gelir / Gider (net)	0	0
Net Finansman Gideri (-)	-1.450	-2.000
Vergi Öncesi Kâr	**2.300**	**2.200**
Vergi (-)	0	0
Net Dönem Kârı	**2.300**	**2.200**

TEMEL ORANLAR	31.12.2025	31.12.2026
Cari oran	1,59	1,47
Asit-test oranı	0,95	0,78
Kaldıraç	%52,9	%54,5
Kısa vadeli borç payı	%61,9	%72,6
Brüt kâr marjı	%37,2	%36,7
Faaliyet kâr marjı	%14,5	%14,0
Net kâr marjı	%8,9	%7,3
Faiz karşılama	2,59	2,10
Alacak tahsil süresi	69 gün	75 gün
Stok süresi	140 gün	179 gün

Bu rapor 01.11.2026 tarihinde kullanıcının yüklediği veriden otomatik üretilmiştir. Denetlenmiş finansal tablo değildir. Bilgilendirme amaçlıdır; hiçbir hukuki veya mali sorumluluk kabul edilmez.

BÖLÜM 3 / 3 · GRUP TOPLAMI

Derin analiz

Yapay zekâ kullanılmadan, dosyadaki rakamlar ve açık formüllerle hesaplanmıştır. Stres testleri tahmin değil, "şu olursa" hesabıdır.

RİSK HARİTASI

Genel risk puanı: 36 / 100

Boyut	Seviye	Durum ve olası risk
Likidite	Orta · 35	Her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 1,47 ₺ dönen varlık var. Kasa ve banka, kısa vadeli borçların yalnızca %27 kadarını karşılıyor; tahsilat aksarsa ödemeler yeni borca dayanır.
Refinansman	Orta · 49	Faizli borcun %63'ü bir yıl içinde yenilenmek zorunda. Bir yıl içinde 2,6 mn ₺ kredi geri ödenmek zorunda kalır. Kasadaki para bu geri ödemeyi karşılayabilir.
Borçluluk	Orta · 36	Varlıkların %55'i borçla finanse ediliyor. Net faizli borç (10,0 mn ₺) bugünkü faaliyet kârıyla yaklaşık 2,4 yılda kapanır; kâr düşerse bu süre uzar ve bankaların bakışı değişebilir.
Faiz duyarlılığı	Yüksek · 61	Faaliyet kârı, faiz giderini 2,1 kat karşılıyor. Yıllık faiz yükü yaklaşık 1,1 mn ₺ artar; bu, bugünkü faaliyet kârının %27. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 1,1 mn ₺ olur.
Talep ve faaliyet kaldıracı	Düşük · 22	Satışlar %38 düşerse faaliyet kârı sıfırlanır. Brüt kâr 2,2 mn ₺ azalır, faaliyet giderleri aynı kalır; faaliyet kârı 4,2 mn ₺ iken 2,0 mn ₺ olur. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 0 ₺ olur.
İşletme sermayesi	Çok yüksek · 77	Tedarikçiye ödenen para ortalama 156 günde kasaya geri dönüyor. Faaliyet 10,4 mn ₺ kaynak bağlıyor; satışlar %20 büyürse yaklaşık 2,1 mn ₺ ek kaynak gerekir. Büyüme kârlı olsa bile kasayı zorlayabilir.
Tahsilat ve müşteri	Orta · 43	Satışların parası ortalama 75 günde tahsil ediliyor. Kasaya girmesi beklenen yaklaşık 2,5 mn ₺ gecikir. Kasadaki para bu gecikmeyi karşılayabilir. Borçla karşılanırsa yıllık 360 bin ₺ ek faiz doğar.
Kur ve dış ticaret	Düşük · 10	Satışların %18'i ihracat. İhracat gelirinin TL karşılığı 1,6 mn ₺ artar; bu, kur etkisini kısmen dengeler. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 3,9 mn ₺ olur.
Sermaye yapısı	Düşük · 21	Varlıkların %45'i ortakların kaynağıyla finanse ediliyor. Özkaynak, beklenmedik zararlara karşı tampondur; ince tampon, kriz döneminde manevra alanını daraltır.
Kâr kalitesi	Düşük · 10	Kârın büyük kısmı esas faaliyetten geliyor. Kâr esas faaliyete dayandığı için daha sürdürülebilir görünüyor.

NET İŞLETME SERMAYESİ

Bir yıl içinde paraya dönecek varlıklar, bir yıl içinde ödenecek borçlardan 6,3 mn ₺ fazla. Alacak ve stokta, tedarikçi vadesiyle karşılanmayan 10,4 mn ₺ bekliyor; bu, yıllık satışın %35. Bu ihtiyacın 4,1 mn ₺ kadarı uzun vadeli kaynakla değil, kısa vadeli borçla karşılanıyor. Satışlar %20 büyürse aynı vadelerle yaklaşık 2,1 mn ₺ ek işletme sermayesi gerekir.

STRES TESTLERİ

Senaryo	Sonuç	Ne olur?
Faiz şoku	Zorlanır	Faizler 10 puan artarsa: Yıllık faiz yükü yaklaşık 1,1 mn ₺ artar; bu, bugünkü faaliyet kârının %27. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 1,1 mn ₺ olur.
Talep daralması	Zorlanır	Satışlar %20 düşerse: Brüt kâr 2,2 mn ₺ azalır, faaliyet giderleri aynı kalır; faaliyet kârı 4,2 mn ₺ iken 2,0 mn ₺ olur. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 0 ₺ olur.
Tahsilat gecikmesi	Dayanıklı	Müşteriler 30 gün geç öderse: Kasaya girmesi beklenen yaklaşık 2,5 mn ₺ gecikir. Kasadaki para bu gecikmeyi karşılayabilir. Borçla karşılanırsa yıllık 360 bin ₺ ek faiz doğar.

Kredi daralması	Dayanıklı	Bankalar kısa vadeli kredilerin %30 kadarını yenilemezse: Bir yıl içinde 2,6 mn ₺ kredi geri ödenmek zorunda kalır. Kasadaki para bu geri ödemeyi karşılayabilir.
Kur şoku	Dayanıklı	TL %30 değer kaybederse: İhracat gelirinin TL karşılığı 1,6 mn ₺ artar; bu, kur etkisini kısmen dengeler. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 3,9 mn ₺ olur.
Enflasyon ve fiyat gecikmesi	Zorlanır	Yıllık enflasyon %40 olur ve fiyatlar maliyet artışının dörtte biri kadar geride kalırsa: Maliyetler satış fiyatlarından 2,6 mn ₺ hızlı artar. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken -380 bin ₺ zarara döner. Net parasal borç pozisyonu nedeniyle borçların reel değeri yaklaşık 2,5 mn ₺ erir; bu kazanç faizle geri ödenir.
İhracat şoku	Dayanıklı	Gümrük vergisi veya talep kaybıyla ihracat %30 düşerse: Yıllık 5,5 mn ₺ ihracatın 1,6 mn ₺ kadarı kaybolur; brüt kâr 605 bin ₺ azalır. Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 1,6 mn ₺ olur.
Bileşik kriz	Zorlanır	Siyasi veya ekonomik bir krizde faiz, kur, talep, tahsilat ve kredi şokları aynı anda gelirse: Yıllık vergi öncesi sonuç 2,2 mn ₺ iken 1,2 mn ₺ olur. Gecikmeler ve yenilenmeyen krediler nedeniyle 113 bin ₺ nakit açığı oluşur. Bir yılın sonunda özkaynak 15,5 mn ₺ iken yaklaşık 14,5 mn ₺ olur.

Varsayımlar: faiz +10 puan, TL değer kaybı %30, satış düşüşü %20, tahsilat gecikmesi 30 gün, yenilenmeyen kredi %30, enflasyon %40, ihracat kaybı %30.

ULUSLARARASI GÖSTERGELER

Gösterge	Değer	Yorum
Altman Z'' (gelişmekte olan piyasalar)	6,77	Gösterge güvenli bölgede. Uluslararası akademik bir finansal sıkıntı göstergesidir; tek başına sonuç bildirmez.
DuPont özkaynak kârlılığı	%14,2	Net marj %7,3 × aktif devir 0,88 × kaldıraç çarpanı 2,20. Kârlılığın kaynağı daha çok satış marjı.
Başabaş satışı ve güvenlik marjı	18,5 mn ₺ · %38,2	Satışlar yaklaşık %38 düşerse faaliyet kârı sıfırlanır.
Net faizli borç / faaliyet kârı	2,4 kat	Faizli borcun tamamı bugünkü faaliyet kârıyla yaklaşık 2,4 yılda kapanır.
Ortalama faiz maliyeti	%14,6	Dönemin net finansman gideri, faizli borcun %14,6 kadarı.
Net parasal pozisyon	-8,7 mn ₺	Şirket net parasal borçlu: enflasyon, borcun reel değerini eritir; ancak bu avantaj yüksek faizle geri ödenir.

BÖLÜM 3 / 3 · GRUP TOPLAMI

PATRONUN SORULARI

Kâr var, para neden yok?
Dönemin net kârı 2,2 mn ₺. Kasada ve bankada 3,7 mn ₺ var; bu, bir yıl içinde ödenecek borçların %27'si. Ayrıca satışların parası ortalama 75 günde tahsil ediliyor, eldeki stok yaklaşık 179 günlük. Kâr, kasaya girmeden önce alacak ve stok olarak bekler; bu kalemler büyüdükçe kâr ile nakit arasındaki fark açılır.

Kısa vadeli borçlarımı karşılayabilir miyim?
Bir yıl içinde ödenecek borç 13,5 mn ₺; bir yıl içinde paraya dönmesi beklenen varlıklar 19,8 mn ₺. Her 1 ₺ kısa vadeli borca karşılık 1,47 ₺ dönen varlık var; stoklar hariç tutulunca bu 0,78 ₺.

Borcum fazla mı?
Toplam borç 18,6 mn ₺; varlıkların %55'i borçla finanse ediliyor. Borcun %73'ü bir yıl içinde, kalanı daha uzun vadede ödenecek. Genel referans olarak %50'nin altı güçlü, %70'in üstü dikkat bölgesi kabul edilir; sektöre göre değişir.

Satıştan ne kadar kazanıyorum?
Her 100 ₺ satışın 63,3 ₺ maliyete, 22,7 ₺ faaliyet giderlerine, 6,7 ₺ finansman giderlerine gidiyor. Geriye yaklaşık 7,3 ₺ net kâr kalıyor.

Faiz yükü ne kadar?
Dönemin finansman gideri 2,0 mn ₺; satışların %7'si. Faaliyetten gelen kâr, finansman giderinin 2,10 katı.

BULGULAR

Dikkat · Faaliyet uzun süre para bağlıyor
Tedarikçiye ödenen para ortalama 156 gün sonra kasaya geri dönüyor. Tahsil süresi 75 gün, stok süresi 179 gün, tedarikçilere ödeme süresi 98 gün. Bu döngü boyunca faaliyet yaklaşık 10,4 mn ₺ tutarında kaynak bağlıyor; bu kaynak özkaynakla ya da borçla karşılanıyor.
Nasıl hesaplandı: Nakit dönüşüm süresi = tahsil süresi + stok süresi − borç ödeme süresi; 120 günün üzerinde.

Güçlü yön · Kârlılık sağlam
Her 100 ₺ satıştan faaliyet sonrası 14,0 ₺, tüm giderler sonrası 7,3 ₺ kalıyor. Faaliyet kârı 4,2 mn ₺, net kâr 2,2 mn ₺.
Nasıl hesaplandı: Faaliyet kâr marjı %10 ve üzeri, net kâr marjı %5 ve üzeri.

DOSYAYLA İLGİLİ NOTLAR

Grup toplamı: Örnek Üretim A.Ş., Örnek Dağıtım Ltd. Şti. tutarları toplandı. Mizanlarda karşılıklı bulunan grup içi bakiyeler (900 bin ₺) ve satışlar (4,0 mn ₺) düşüldü. İştirak payları ile stoktaki grup içi kâr düşülmedi.