FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

ALVES KABLO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BB+

Finansal sağlık: **orta düzeyde ve yakın izleme isteyen**

TR-2026-68125

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

BB+

Finansal sağlık: **orta düzeyde ve yakın izleme isteyen**

ALVES KABLO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not BB+; finansal sağlık orta düzeyde ve yakın izleme isteyen bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

ALVES KABLO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (imalat, Büyük segment) BB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu); Satışlar enflasyonun üzerinde büyüyor. Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor; Faaliyetler nakit tüketiyor; Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin
2. Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme
3. Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun

Hedef: Finansal borç / net satış %35,0 → %28,0

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız orta düzeyde ve yakın izleme 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: Mali tablo standardı; Yıllık faaliyet raporu; Borç ödeme süresi (gün). En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Finansal borçların satışlara oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Mali tablo standardı

Yıllık faaliyet raporu

Borç ödeme süresi (gün)

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Finansal borçların satışlara oranı

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

▲ Güçlü yanlar

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 40,7

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer 0,369

Konsolide finansal tablolar yayınlanıyor mu?
değer Evet, konsolide (eliminasyonlu)

▼ Gelişmeye açık yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -5.338.417.760 · Açığın 43%'i KV finansal borçla karşılanmış

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer -1.255.897.571 · Son yıl negatif, önceki pozitif

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,417

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -549.176.359 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -1.255.897.571 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

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	1,1	1,27	1,16	1,17	▲ iyileşiyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,72	0,9	0,6	0,66	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%62,9	%49,3	%66,8	%71,7	▼ bozuluyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%26,2	%20,9	%41,7	%35	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	64 gün	86 gün	62 gün	74 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	27 gün	46 gün	41 gün	43 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%10,5	%7,7	%6,2	%3	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%14,2	%19,7	%22,7	%15,5	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	1,59	0,36	0,21	0,12	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%23,1	%36,9	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	2,1 kat	1,01 kat	1,86 kat	2,35 kat	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	2,59 kat	2,14 kat	1,49 kat	1,26 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%117,4	%51,3	%143,2	%176,6	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	89 gün	97 gün	165 gün	134 gün	▼ bozuluyor

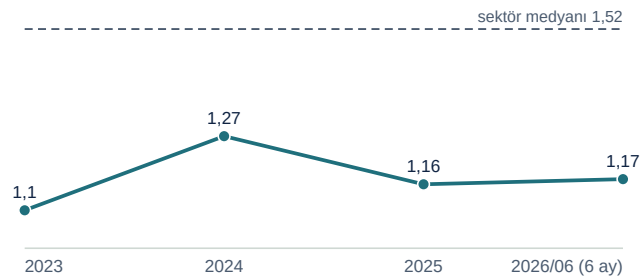
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

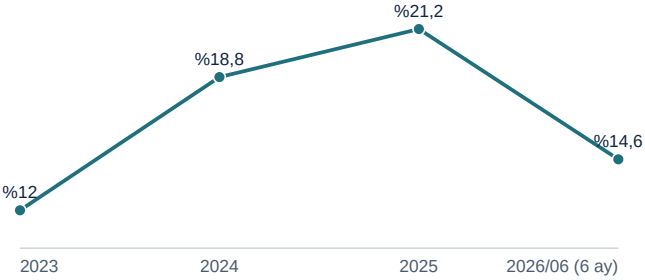
Cari oran

▲ iyileşiyor



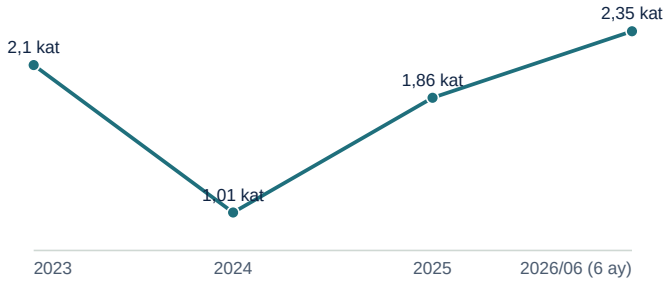
FAVÖK marjı

▲ iyileşiyor



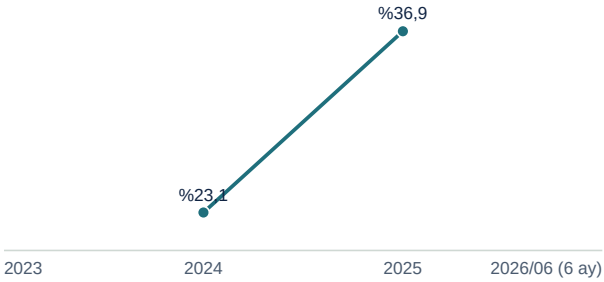
Net borç / FAVÖK

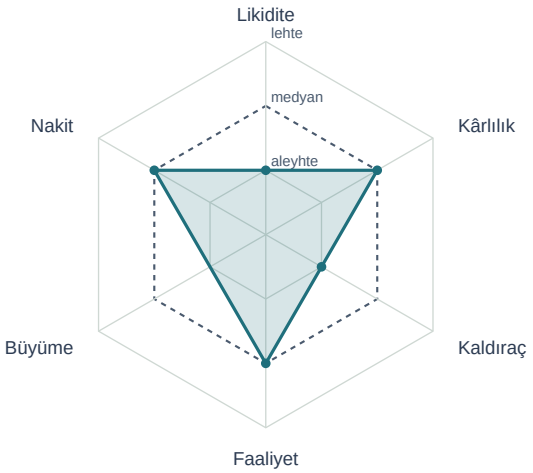
▼ bozuluyor



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 1,16 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,59 · medyan 0,9 (aleyhte)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %22,7 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %1,1 · medyan %2,5 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %66,8 · medyan %51 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %33,2 · medyan %49 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %97,8 · medyan %70,9 (aleyhte)
Faaliyet: sektörle uyumlu
Alacak tahsil süresi 62 gün · medyan 67 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 143 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 41 gün · medyan 53 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörle uyumlu
Faiz karşılama oranı 1,24 · medyan 1,38 (uyumlu)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 2 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) · Gri bölge

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



Dönem	Değer	Bölge
2023	2,98	Güvenli bölge
2024	2,72	Gri bölge
2025	2,35	Gri bölge
2026/06 (6 ay)	2,4	Gri 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 gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık. 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.

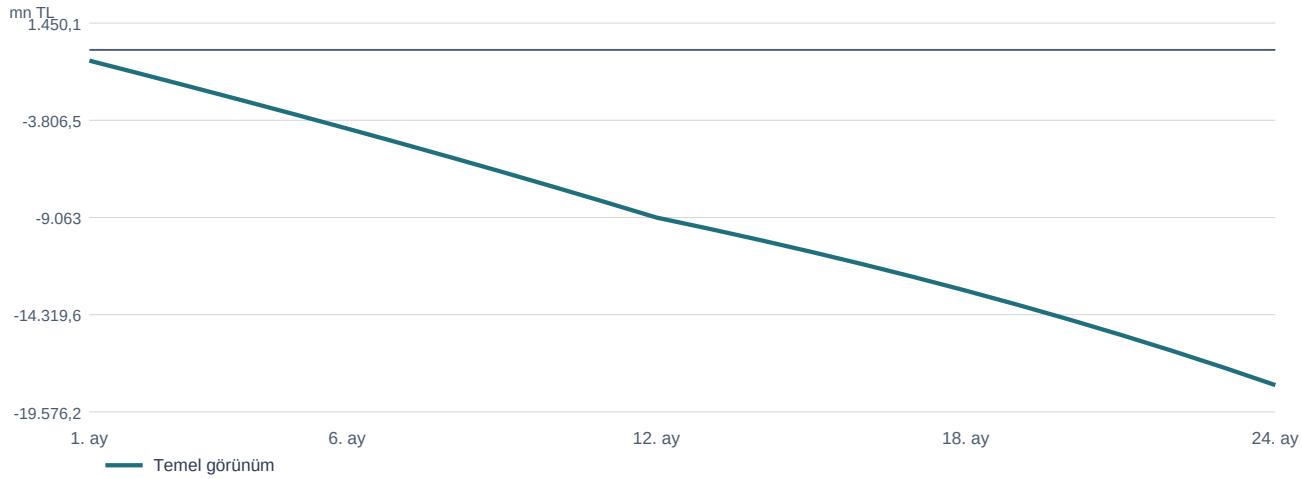
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	346,4 mn TL	-549,2 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-904,2 mn TL	-1.009,5 mn TL
Borç servisi karşılama	0,15 kat	-0,13 kat
Faiz karşılama	0,73 kat	-0,4 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

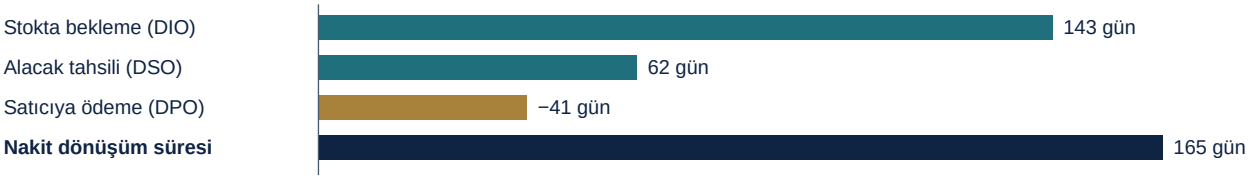
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 126,1 mn TL; 12. ay sonu -9.068,6 mn TL, 24. ay sonu -18.126,1 mn TL. En yüksek nakit açığı 18.126,1 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,85 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	9.068,6 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	9.674,9 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	9.920,3 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	9.670 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	9.371,7 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	11.470,6 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	10.724,3 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): -0,13 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,03 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-0,13 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,03 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: **şartlı görüş** · Denetim kuruluşu: NOTE OFFİCE ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM DANIŞMANLIK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

NOTE OFFİCE ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM DANIŞMANLIK A.Ş. şartlı (sınırlı olumlu) görüş bildirmiştir. Denetçi raporunun dayanak paragrafından: Grup'un, gerçeğe uygun değer yöntemiyle değerlediği; arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlar grubu için en son 31 Aralık 2022 tarihinde değerleme raporu temin etmiş olduğu ve bu doğrultuda gerçeğe uygun değerlerini raporladığı tespit edilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, söz konusu varlıklara ilişkin güncel değerleme raporları alınmamıştır. Bahsi geçen varlıklar TMS 29 'Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama' standardı … Şartın dayanağı olan tutar tablolara yansıtılmadı; denetim görüşü kurumsal değerlendirmede olumsuz yönde dikkate alındı. Son üç yılda denetim kuruluşu 2 kez değişti; sık denetçi değişikliği kurumsal yönetim açısından izlenmesi gereken bir işarettir.

Kilit denetim konuları

- Hasılatın Denetimi
- Dipnot.18
- TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması

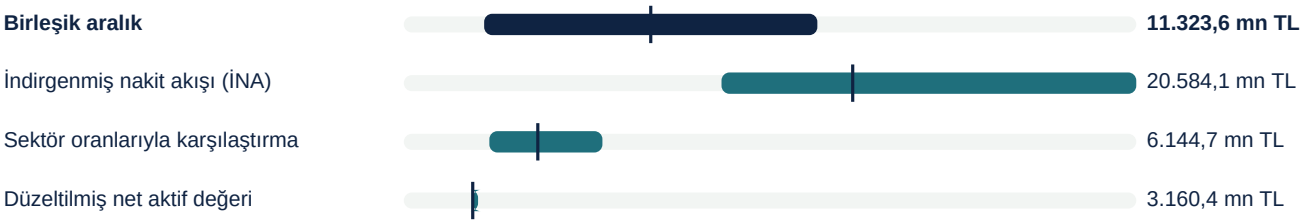
Ne anlama geliyor? Şartlı görüş, tabloların belirli bir kalem dışında gerçeği yansıttığını gösterir; o kalem ihtiyatla ele alındı.

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	3.684,3 mn TL	11.323,6 mn TL	18.962,9 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	14.568,1 mn TL	20.584,1 mn TL	33.587,2 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	3.923 mn TL	6.144,7 mn TL	9.107 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	3.160,4 mn TL	3.160,4 mn TL	3.160,4 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%37	36.562 mn TL	44.014,7 mn TL	57.097 mn TL
%39	25.523,4 mn TL	28.785,2 mn TL	33.587,2 mn TL
%41	18.934,5 mn TL	20.584,1 mn TL	22.794,8 mn TL
%43	14.568,1 mn TL	15.469,8 mn TL	16.608 mn TL
%45	11.469,7 mn TL	11.982,8 mn TL	12.603,2 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 ● orta

▼ Stok dışı likidite sınırlı

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▲ iyileşiyor	1,1	1,27	1,16	**1,17**	−%24 medyan 1,52	● orta
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	0,72	0,9	0,59	**0,66**	−%34 medyan 0,9	● orta

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (1,10 → 1,16); asit-test oranı geriledi. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı medyanın gerisinde. Kısa vadeli yükümlülükler karşılanıyor ancak tampon dar; tahsilatta bir gecikme likiditeyi hızla sıkıştırabilir.

Kârlılık ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%14,2	%19,7	%22,7	**%15,5**	+%28 medyan %17,7	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%10,5	%7,7	%6,2	**%3**	–	● orta
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%6,7	%1,9	%1,1	**%0,4**	−%58 medyan %2,5	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%23,1	%36,9	**–**	–	▲ güçlü
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	2,79	1,2	1,24	**1,19**	−%10 medyan 1,38	● orta

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%14,2 → %22,7); reel satış büyümesi da aynı yönde; vergi öncesi kâr marjı geriledi; net kâr marjı geriledi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; net kâr marjı medyanın gerisinde; faiz karşılama oranı sektörle uyumlu. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	► yatay	64 gün	86 gün	62 gün	**74 gün**	−%7 medyan 67 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	27 gün	46 gün	41 gün	**43 gün**	−%23 medyan 53 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▼ bozuluyor	52 gün	57 gün	143 gün	**103 gün**	+%62 medyan 88 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	89 gün	97 gün	165 gün	**134 gün**	–	▼ zayıf

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (62 gün); borç ödeme süresi uzadı; stok devir süresi uzadı; nakit dönüşüm süresi uzadı. Sektör kıyasında borç ödeme süresi sektör medyanından iyi; stok devir süresi medyanın gerisinde; alacak tahsil süresi sektörle uyumlu. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▼ bozuluyor	%62,9	%49,3	%66,8	**%71,7**	+%31 medyan %51	● orta
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%26,2	%20,9	%41,7	**%35**	–	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%88,9	%95	%97,8	**%95,7**	+%38 medyan %70,9	▼ zayıf
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%37,1	%50,7	%33,2	**%28,3**	−%32 medyan %49	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	2,1	1,01	1,86	**2,35**	–	● orta

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%62,9 → %66,8); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde; Net finansal borç / FAVÖK geriledi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif medyanın gerisinde. 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

▼ Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor · ▼ Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor · ▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▼ bozuluyor	346,4 mn TL	**−549,2 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	2.253,8 mn TL	**4.328,9 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	0,15	**−0,13**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−3.158 mn TL	**−5.338,4 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	303,8 mn TL	**2.307 mn TL**	▼ zayıf

2025 yılında faaliyetler 549,2 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 4328,9 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

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 41 gün, sektör medyanı 53 gün; sapma -%22,9 (TCMB 2025).

Satışlar enflasyonun üzerinde büyüyor
Son yıl reel büyüme %36,9.

Ortaklar kaynak sağlıyor
2025 ortaklardan net 179.216.704 TL kaynak girdi.

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %22,7, sektör medyanı %17,7; sapma %28,4 (TCMB 2025).

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)
Mevcut durum: yatirim.

■ Zayıf yanlar

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -549.176.359 TL.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 18.126.076.041 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.

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Mevcut durum: -1.255.897.571 TL.

Finansal borçların satışlara oranı
Mevcut durum: 0,42.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 5.338.417.760 TL; bunun %43,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 460.346.858 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor
Kısa vadeli finansal borç 4.363.973.693 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,03 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

Bağımsız denetim kuruluşu son yıllarda sık değişti
Bu kayıt firmanın kredi profilini olumsuz etkiler; kapatılması önceliklidir.

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,59; 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

Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin · öncelik yüksek
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: -5.338.417.760 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: -1.255.897.571 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek
Hedef: Finansal borç / net satış %35,0 → %28,0
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,42.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -0,13 → 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: -549.176.359 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

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: -1.255.897.571 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 (-205.571.540 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-139.644.986 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (307.376.432 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-2026-68125 · TR REGTECH