FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-08829

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**

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş. için nihai not BBB; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş. (hizmet, Büyük segment) BBB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu); Cari oran. Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor; Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Borç, firma değerini aşıyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin
2. Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
   Hedef: Finansal borç / net satış %51,7 → %41,4
3. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
   Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,42 → 1,00 kat

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: Cari oran; Mali tablo standardı; Yıllık faaliyet raporu. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Finansal borçların satışlara oranı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Cari oran
Mali tablo standardı
Yıllık faaliyet raporu

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Finansal borçların satışlara oranı
Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

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

▲ Güçlü yanlar

Cari Oran
değer 1,358

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

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

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 32,3

▼ Gelişmeye açık yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
değer -1.158.144.240 · Açığın 70%'i KV finansal borçla karşılanmış

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,504

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 330.287.261 · Karşılama oranı 0.42x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 99.800.546 · Karşılama oranı 0.13x

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,67

Ne anlama geliyor? Güçlü yanlar finansman görüşmelerinde öne çıkarılacak, zayıf yanlar ise sorgulanacak ilk konulardır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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

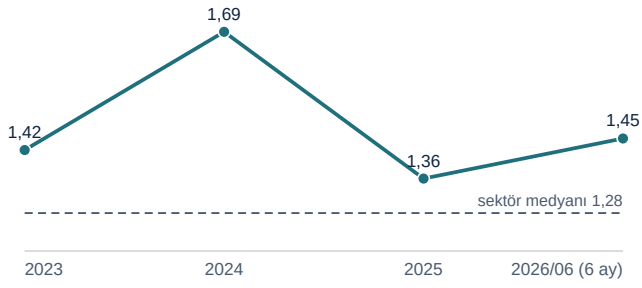
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,42	1,69	1,36	1,45	► yatay
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,91	0,94	0,86	0,76	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%65,7	%60,7	%67	%67,3	► yatay
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%41,5	%37,7	%50,4	%51,7	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	70 gün	96 gün	118 gün	100 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	28 gün	24 gün	32 gün	55 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%-0,2	%0,2	%4,2	%5,4	▲ iyileşiyor
Brüt Kâr Marjı	%16,6	%15,8	%24,8	%30,9	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0,87	0,53	0,11	0,16	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%19,3	%7,4	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	3,66 kat	3,58 kat	2,77 kat	2,24 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0,78 kat	0,93 kat	1,15 kat	1,28 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%101,7	%78,8	%120,5	%107,8	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	112 gün	188 gün	200 gün	237 gün	▼ bozuluyor

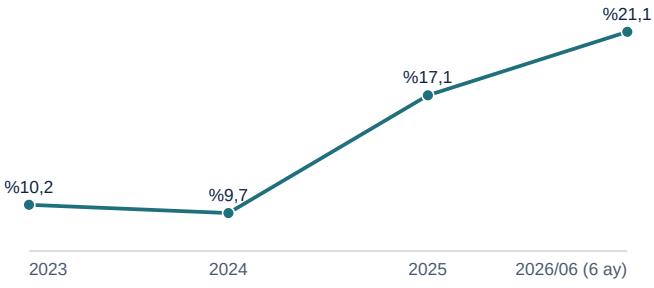
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

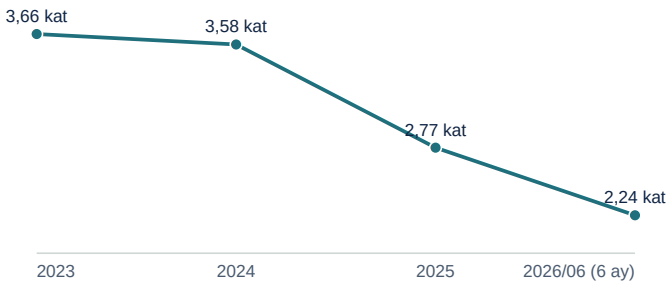
Cari oran ► yatay



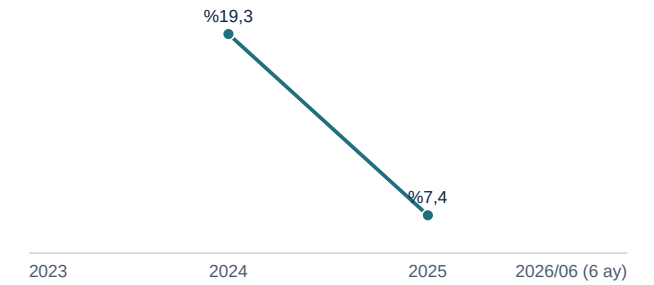
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor



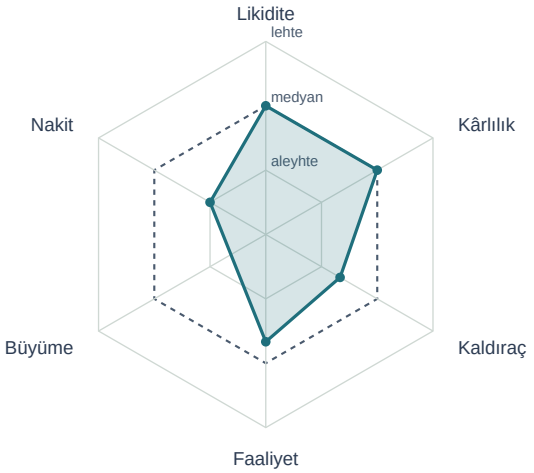
Net borç / FAVÖK ▲ iyileşiyor



Net satış büyümesi (reel) ▼ bozuluyor



Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir



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: sektörle uyumlu
Cari oran 1,36 · medyan 1,28 (uyumlu)
Likidite (asit-test) oranı 0,86 · medyan 1,01 (uyumlu)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %24,8 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %0,5 · medyan %2,4 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %67 · medyan %51,5 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %33 · medyan %48,4 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %59,3 · medyan %62,4 (uyumlu)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 118 gün · medyan 42 gün (aleyhte)
Stok devir süresi 115 gün · medyan 17 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 32 gün · medyan 39 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı 1,18 · medyan 1,8 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 2 oranda güçlü, 6 oranda zayıfsınız.

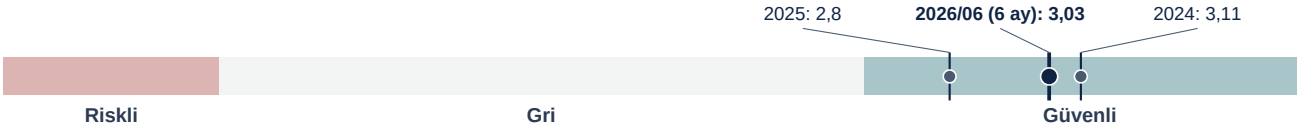
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

4 Altman Z ve erken uyarı

Altman Z'' (imalat dışı ve gelişmekte olan piyasalar) · Güvenli bölge

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



Dönem	Değer	Bölge
2023	2,76	Güvenli bölge
2024	3,11	Güvenli bölge
2025	2,8	Güvenli bölge
2026/06 (6 ay)	3,03	Güvenli 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 güvenli bölgede; kısa vadede finansal sıkıntı işareti zayıf. 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.

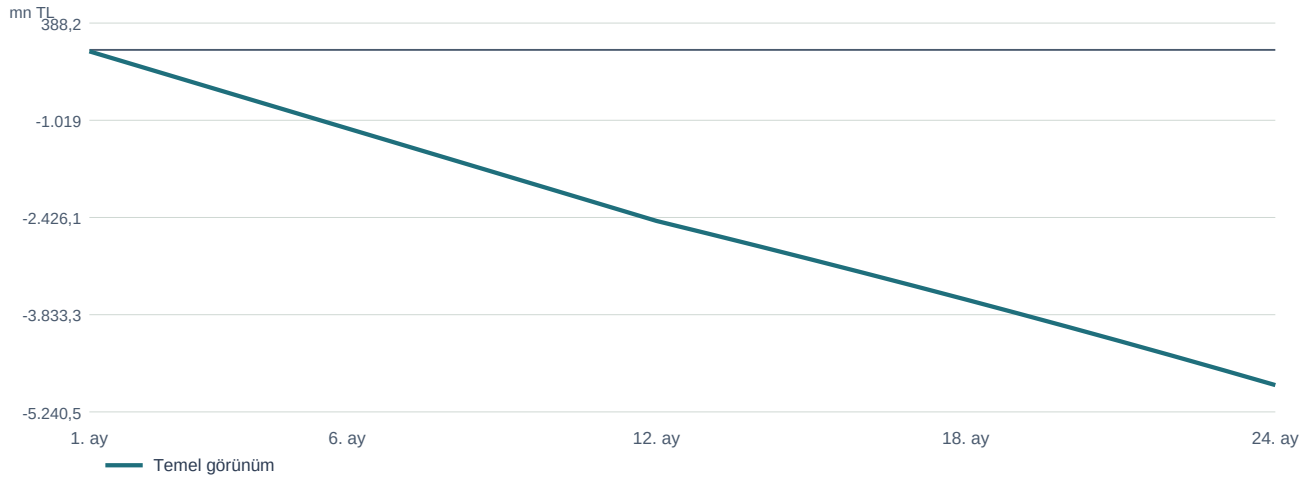
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	-212,5 mn TL	330,3 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-509,9 mn TL	-378,5 mn TL
Borç servisi karşılama	-0,48 kat	0,42 kat
Faiz karşılama	-0,66 kat	0,51 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 202,5 mn TL; 12. ay sonu -2.476,3 mn TL, 24. ay sonu -4.852,3 mn TL. En yüksek nakit açığı 4.852,3 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,62 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	2.476,3 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	2.816,3 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	2.750,9 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	2.686,5 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	2.662,5 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	3.001,7 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	3.002,2 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): 0,42 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,29 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	0,42 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,29 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: VARLIK GLOBAL BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

VARLIK GLOBAL BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı.

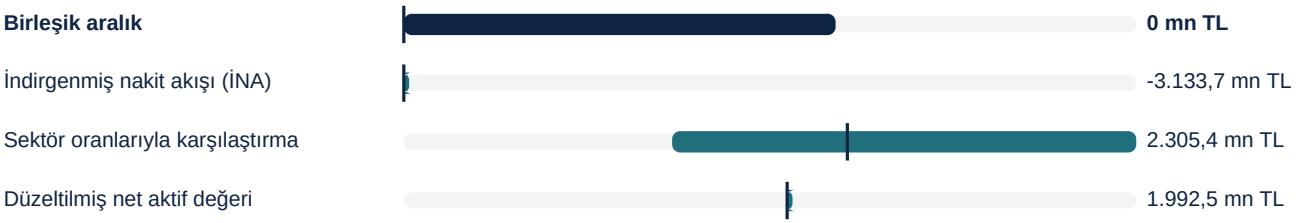
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	0 mn TL	0 mn TL	2.244,3 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	-2.686,5 mn TL	-3.133,7 mn TL	-3.290,7 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	1.394,5 mn TL	2.305,4 mn TL	3.807,2 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	1.992,5 mn TL	1.992,5 mn TL	1.992,5 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%38	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%40	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%42	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%44	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%46	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL

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

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

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

10 Yapay zekâ teşhisi ve reçete

Mali analiz: göstergeler ve yorum

Likidite ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	► yatay	1,42	1,69	1,36	**1,45**	+%6 medyan 1,28	▲ güçlü
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	0,91	0,94	0,86	**0,76**	−%15 medyan 1,01	● orta

Cari oran 2023-2025 arasında yatay seyretti (1,36); asit-test oranı geriledi. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektörle uyumlu. Kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıklarla rahatça karşılanıyor; bu, banka ve tedarikçi görüşmelerinde güven unsuru.

Kârlılık ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%16,6	%15,8	%24,8	**%30,9**	+%40 medyan %17,7	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▲ iyileşiyor	%-0,2	%0,2	%4,2	**%5,4**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%5,6	%2,7	%0,5	**%0,9**	−%77 medyan %2,4	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%19,3	%7,4	**–**	–	▲ güçlü
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	1,65	1,2	1,18	**1,34**	−%34 medyan 1,8	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%16,6 → %24,8); vergi öncesi kâr marjı da aynı yönde; net kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi geriledi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar faaliyeti döndürüyor; finansman maliyetindeki bir artış kârı hızla eritebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

▼ Tahsilat ödemeden yavaş

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	70 gün	96 gün	118 gün	**100 gün**	+%184 medyan 42 gün	● orta
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	28 gün	24 gün	32 gün	**55 gün**	−%18 medyan 39 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▼ bozuluyor	69 gün	115 gün	115 gün	**191 gün**	+%586 medyan 17 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	112 gün	188 gün	200 gün	**237 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında uzadı (70 gün → 118 gün); borç ödeme süresi, stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında borç ödeme süresi sektör medyanından iyi; alacak tahsil süresi ve stok devir süresi medyanın gerisinde. 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	%65,6	%60,7	%67	**%67,3**	+%30 medyan %51,5	● orta
Finansal borç / net satış	▼ bozuluyor	%41,5	%37,7	%50,4	**%51,7**	–	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%43,9	%52,6	%59,3	**%58,5**	−%5 medyan %62,4	● orta
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%34,4	%39,3	%33	**%32,7**	−%32 medyan %48,4	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	3,66	3,58	2,77	**2,24**	–	● orta

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%65,6 → %67,0); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde; Net finansal borç / FAVÖK geriledi. Sektör kıyasında toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif medyanın gerisinde; 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

▼ 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	▲ iyileşiyor	−212,5 mn TL	**330,3 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	439,2 mn TL	**779,6 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	−0,48	**0,42**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−949,2 mn TL	**−1.158,1 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	481,7 mn TL	**806,9 mn TL**	▼ zayıf

2025 yılında faaliyetlerden 330,3 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 779,6 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,42 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 %24,8, sektör medyanı %17,7; sapma %40,5 (TCMB 2025).

Cari oran
Mevcut durum: 1,36.

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 32 gün, sektör medyanı 39 gün; sapma -%17,7 (TCMB 2025).

Satışlar enflasyonun üzerinde büyüyor
Son yıl reel büyüme %7,4.

Ortaklar kaynak sağlıyor
2025 ortaklardan net 38.127.880 TL kaynak girdi.

■ Zayıf yanlar

Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor
FYN 330.287.261 TL, faiz + anapara + leasing 779.648.870 TL; karşılama 0,42 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 1. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 4.852.289.065 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: 0,50.

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: 99.800.546 TL.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 1.158.144.240 TL; bunun %70,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 708.782.631 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

Borç, firma değerini aşıyor
Yöntemlerin ağırlıklı özkaynak değeri eksi; firma değeri net finansal borcu karşılamıyor.

Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor
Kısa vadeli finansal borç 1.830.083.158 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,29 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

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: -1.158.144.240 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek
Hedef: Finansal borç / net satış %51,7 → %41,4
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 0,50.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,42 → 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: 330.287.261 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: 99.800.546 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Özkaynağı güçlendirin · öncelik orta
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %67,3 → %51,5 (sektör medyanı)
Kâr dağıtımını sınırlamak, sermaye artırımı yapmak veya ortak borçlarını sermayeye eklemek borç / aktif oranını düşürür. (Şu an Toplam borç / toplam aktif: 0,67.)
Beklenen etki: Borçlanma 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 (237.618.726 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (123.312.962 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (98.377.555 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-2026-08829 · TR REGTECH