FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BB

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

TR-2026-68837

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**

HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş. için nihai not BB; finansal sağlık orta düzeyde ve yakın izleme isteyen bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

HEKTAŞ TİCARET T.A.Ş. (imalat, Büyük segment) BB notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak; Alacak tahsil süresi (gün). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Faaliyetler nakit tüketiyor; Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor.

Öncelikli üç aksiyon

1. Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %155,8 → %124,7

2. Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme

3. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 0,70 → 1,52 (sektör medyanı)

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; Toplam borç / toplam aktif. En çok aşağı çeken alanlar: Finansal borçların satışlara oranı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Cari oran.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Mali tablo standardı
Yıllık faaliyet raporu
Toplam borç / toplam aktif

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Finansal borçların satışlara oranı
Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Cari oran

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

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

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

Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak
değer 0,68

▼ Gelişmeye açık yanlar

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 1,841

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer -841.901.621 · 2 yıl üst üste negatif

Cari Oran
değer 0,529

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -1.045.221.097 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer -841.901.621 · Nakit yaratamıyor, FAL ödemesi var

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

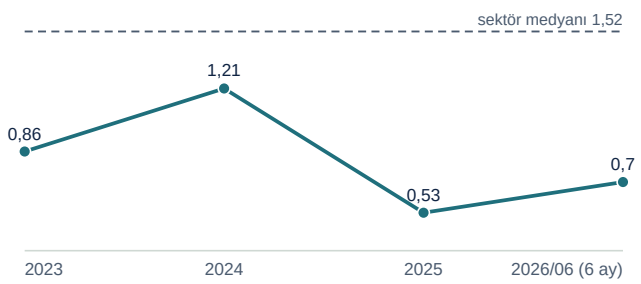
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	0,86	1,21	0,53	0,7	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,59	0,75	0,32	0,58	► yatay
Toplam Borç / Toplam Aktif	%74,8	%43,1	%50,3	%52,4	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%253,2	%176,2	%184,1	%155,8	▲ iyileşiyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	183 gün	99 gün	75 gün	119 gün	▲ iyileşiyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	98 gün	83 gün	109 gün	111 gün	▼ bozuluyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%-51,4	%-143,4	%-99,5	%-60,1	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%13,5	%-20,8	%-9,7	%16,5	▲ iyileşiyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	0	0	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%-44,2	%-3,8	–	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	28,34 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	0 kat	0 kat	0 kat	0,07 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%160,1	%40,2	%68	%53,5	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	383 gün	227 gün	101 gün	94 gün	▲ iyileşiyor

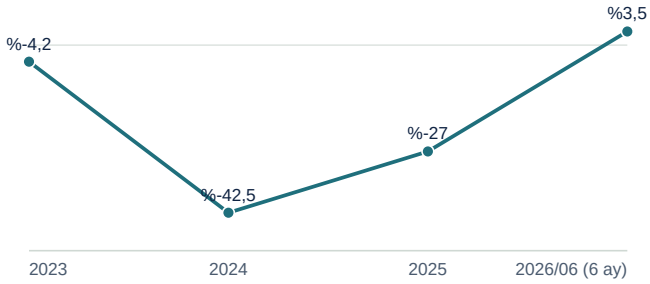
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

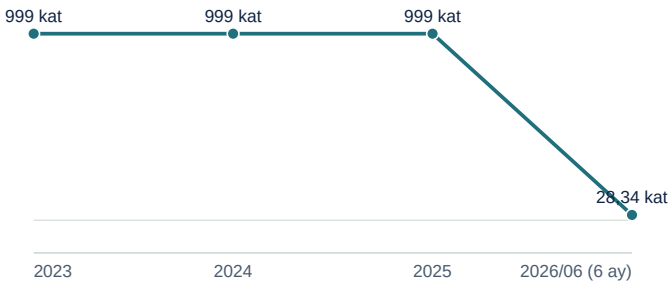
Cari oran ▼ bozuluyor



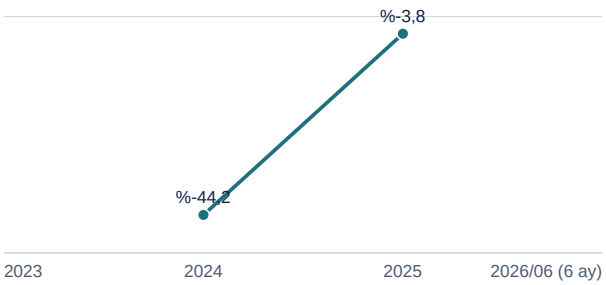
FAVÖK marjı ▲ iyileşiyor



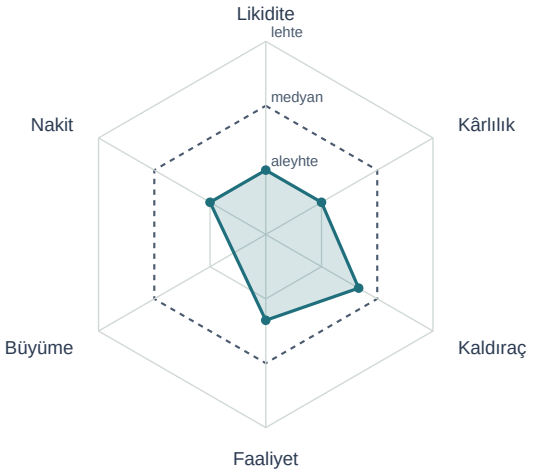
Net borç / FAVÖK ▲ iyileşiyor



Net satış büyümesi (reel) ▲ iyileşiyor



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: sektörden zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,53 · medyan 1,52 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,32 · medyan 0,9 (aleyhte)
Kârlılık: sektörden zayıf (aleyhte)
Brüt kâr marjı %-9,7 · medyan %17,7 (aleyhte)
Net kâr marjı %-66,5 · medyan %2,5 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %50,3 · medyan %51 (uyumlu)
Özkaynak / aktif %50,3 · medyan %49 (uyumlu)
Kısa vadeli borç / toplam borç %83,8 · medyan %70,9 (aleyhte)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 75 gün · medyan 67 gün (uyumlu)
Stok devir süresi 135 gün · medyan 88 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 109 gün · medyan 53 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -0,16 · medyan 1,38 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 0 oranda güçlü, 8 oranda zayıfsınız.

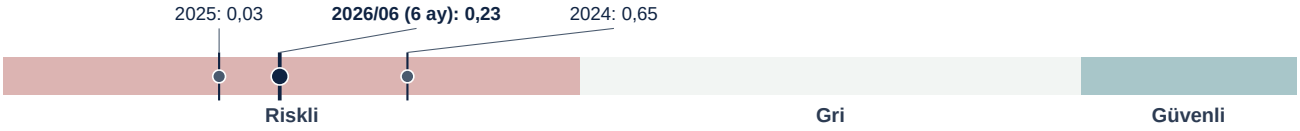
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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	0,54	Riskli bölge
2024	0,65	Riskli bölge
2025	0,03	Riskli bölge
2026/06 (6 ay)	0,23	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.

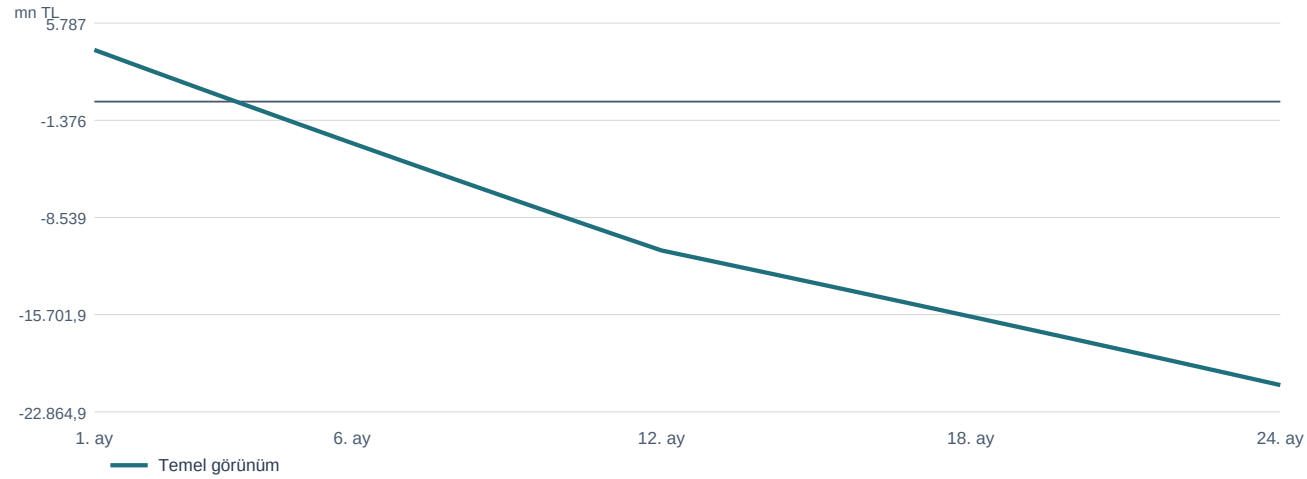
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	3.504,3 mn TL	-1.045,2 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	5.088,3 mn TL	-195,3 mn TL
Borç servisi karşılama	0,15 kat	-0,11 kat
Faiz karşılama	0,55 kat	-0,29 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 5.218,1 mn TL; 12. ay sonu -10.968,9 mn TL, 24. ay sonu -20.888,9 mn TL. En yüksek nakit açığı 20.888,9 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,42 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	10.968,9 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	11.306,4 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	11.480,2 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	12.002,9 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	12.004,8 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	11.901 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	12.121,7 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): -0,11 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,46 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	-0,11 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,46 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: DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

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

Kilit denetim konuları

- Hasılatın kaydedilmesi
- Ticari alacakların geri kazanılabilirliği
- Ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliği

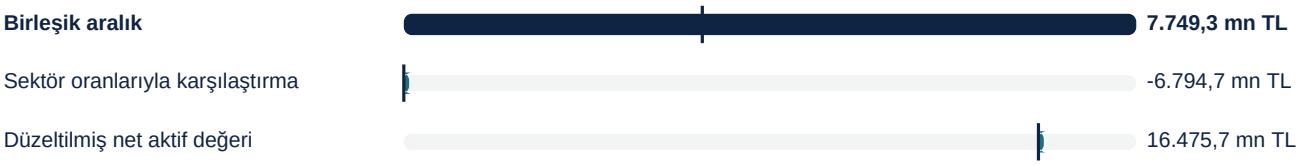
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	7.749,3 mn TL	19.015 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	-7.261,5 mn TL	-6.794,7 mn TL	-6.172,4 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	16.475,7 mn TL	16.475,7 mn TL	16.475,7 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 ▼ zayıf

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

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	0,86	1,21	0,53	**0,7**	−%65 medyan 1,52	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	0,59	0,75	0,32	**0,58**	−%65 medyan 0,9	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (0,86 → 0,53); asit-test oranı da aynı yönde. 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	▼ bozuluyor	%13,5	%-20,8	%-9,7	**%16,5**	−%155 medyan %17,7	▼ zayıf
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%-51,4	%-143,4	%-99,5	**%-60,1**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%-14,8	%-56,6	%-66,5	**%-47,2**	−%2.718 medyan %2,5	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▲ iyileşiyor	–	%-44,2	%-3,8	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	0,67	0,44	−0,16	**0,56**	−%112 medyan 1,38	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%13,5 → %-9,7); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı da aynı yönde; reel satış büyümesi yükseldi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı, net kâr marjı ve faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▲ iyileşiyor	183 gün	99 gün	75 gün	**119 gün**	+%13 medyan 67 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	98 gün	83 gün	109 gün	**111 gün**	+%108 medyan 53 gün	● orta
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	297 gün	210 gün	135 gün	**86 gün**	+%53 medyan 88 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	383 gün	227 gün	101 gün	**94 gün**	–	● orta

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (183 gün → 75 gün); stok devir süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde; borç ödeme süresi uzadı. Sektör kıyasında borç ödeme süresi ve 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	▲ iyileşiyor	%74,8	%43,1	%50,3	**%52,4**	−%1 medyan %51	● orta
Finansal borç / net satış	▲ iyileşiyor	%253,2	%176,2	%184,1	**%155,8**	–	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%88,1	%70,6	%83,8	**%82,3**	+%18 medyan %70,9	▼ zayıf
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%25,3	%57,2	%50,3	**%47,6**	+%3 medyan %49	● orta
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	999	999	999	**28,34**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%74,8 → %50,3); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif da aynı yönde. Sektör kıyasında KV borç / toplam borç medyanın gerisinde; toplam borç / aktif ve özkaynak / aktif sektörle uyumlu. Borç yükü ağır ve kısa vadeye yığılmış; faiz ya da vade koşulları sıkılaşırsa yenileme riski doğar.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit akışı ▼ zayıf

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

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▼ bozuluyor	3.504,3 mn TL	**−1.045,2 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	22.987 mn TL	**9.245,7 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	0,15	**−0,11**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	−17.898,8 mn TL	**−9.440,9 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−8.946,3 mn TL	**3.580,9 mn TL**	● orta

2025 yılında faaliyetler 1045,2 mn TL nakit tüketti; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 9245,7 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

Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak
Mevcut durum: 0,68.

Alacak tahsil süresi (gün)
Mevcut durum: 75,26.

■ Zayıf yanlar

Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor
Son yıl cari oran 0,53; 1'in altında.

Faaliyetler nakit tüketiyor
2025 faaliyetlerden yaratılan nakit -1.045.221.097 TL.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 4. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 20.888.882.452 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

Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor
Kısa vadeli finansal borç 11.423.007.565 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,46 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır.

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 9.440.934.413 TL; bunun %38,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar -849.957.731 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,32; 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.

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

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek
Hedef: Finansal borç / net satış %155,8 → %124,7
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.

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: -841.901.621 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik yüksek
Hedef: Cari oran 0,70 → 1,52 (sektör medyanı)
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 0,53.)
Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması -0,11 → 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: -1.045.221.097 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: -841.901.621 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 (6.500.099.703 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: nakit akım kontrol farkı -57.839.136 TL. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (6.750.269.993 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: nakit akım kontrol farkı -87.322.330 TL. 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-2026-68837 · TR REGTECH