FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

A

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

TR-2026-32105

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

A

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş. için nihai not A; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.Ş. (hizmet, Büyük segment) A notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor; Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

Öncelikli üç aksiyon

1. Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
Hedef: Finansal borç / net satış %124,4 → %99,5

2. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 0,87 → 1,28 (sektör medyanı)

3. Özkaynağı güçlendirin
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %71,6 → %51,5 (sektör medyanı)

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız genel olarak sağlam 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: Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Finansal borçların satışlara oranı; Cari oran; Toplam borç / toplam aktif.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	orta
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Finansal borçların satışlara oranı

Cari oran

Toplam borç / toplam aktif

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

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

▲ Güçlü yanlar

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 43.232.686.000 · 2 yıl pozitif ve artıyor

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 44.248.588.000 · Karşılama oranı 2.88x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 43.232.686.000 · Karşılama oranı 2.82x

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

▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 0,768

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 1,292

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,708

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 3,048

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 0,841

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	1,15	1,04	0,77	0,87	▼ bozuluyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	1,11	0,99	0,72	0,82	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%71,8	%69	%70,8	%71,6	► yatay
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%213,1	%134	%129,2	%124,4	▲ iyileşiyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	42 gün	31 gün	34 gün	42 gün	► yatay
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	41 gün	34 gün	36 gün	38 gün	▲ iyileşiyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%24,2	%14	%7,5	%3,2	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%38,6	%36,3	%40,3	%33,6	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	2,14	1,59	0,84	0,49	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%19,1	%6	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	4,89 kat	3,62 kat	3,05 kat	3,59 kat	▲ iyileşiyor
FAVÖK / Finansman Gideri	2,01 kat	2,32 kat	2,32 kat	2,35 kat	▲ iyileşiyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%116,5	%112,9	%108,6	%125,9	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	20 gün	13 gün	20 gün	23 gün	▼ bozuluyor

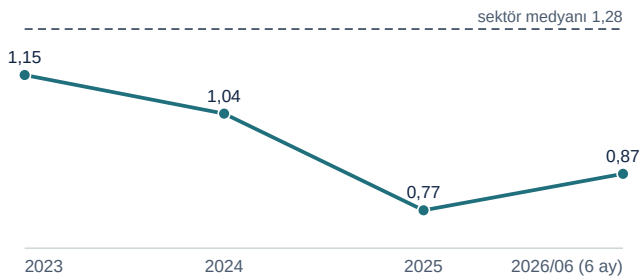
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

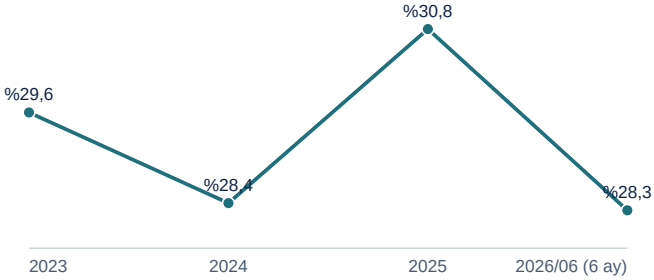
Cari oran

▼ bozuluyor



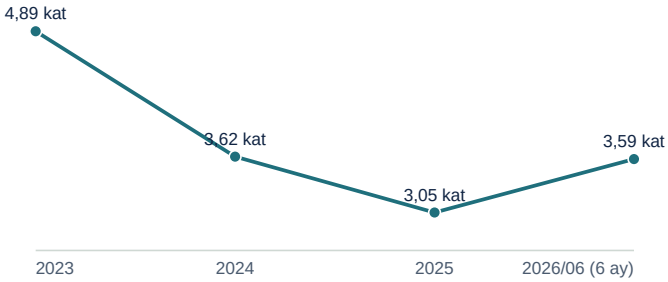
FAVÖK marjı

▼ bozuluyor



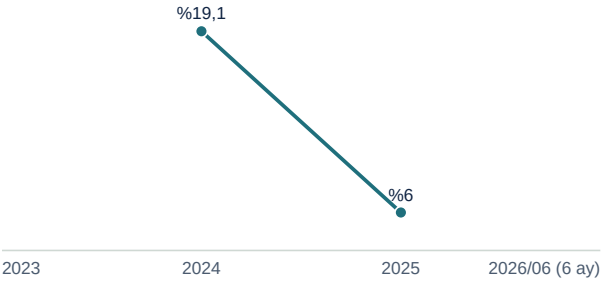
Net borç / FAVÖK

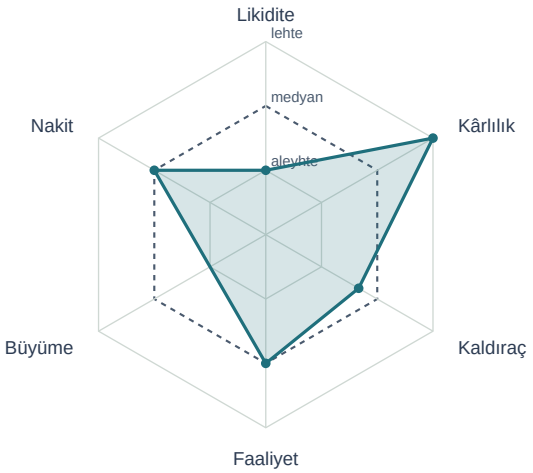
▲ iyileşiyor



Net satış büyümesi (reel)

▼ bozuluyor





Sektöre göre konum

Her eksen, o alandaki oranların sektör medyanına göre yerini gösterir: iç halka sektörden zayıf (firmanın aleyhine), kesikli halka medyan, dış halka sektörden güçlü (firmanın lehine). Yön her oranın iyi yönüne göredir; borç oranında medyanın üstü aleyhtedir.

Likidite: sektörden zayıf (aleyhte)
Cari oran 0,77 · medyan 1,28 (aleyhte)
Likidite (asit-test) oranı 0,72 · medyan 1,01 (aleyhte)
Kârlılık: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %40,3 · medyan %17,7 (lehte)
Net kâr marjı %4,3 · medyan %2,4 (lehte)
Kaldıraç: sektörden zayıf (aleyhte)
Toplam borç / aktif %70,9 · medyan %51,5 (aleyhte)
Özkaynak / aktif %29,1 · medyan %48,4 (aleyhte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %35,1 · medyan %62,4 (lehte)
Faaliyet: sektörle uyumlu
Alacak tahsil süresi 34 gün · medyan 42 gün (lehte)
Stok devir süresi 21 gün · medyan 17 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 36 gün · medyan 39 gün (uyumlu)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörle uyumlu
Faiz karşılama oranı 1,57 · medyan 1,8 (uyumlu)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 4 oranda güçlü, 5 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) · Riskli bölge

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



◄ daha riskli daha güvenli ►

Dönem	Değer	Bölge
2023	1,5	Gri bölge
2024	1,52	Gri bölge
2025	0,85	Riskli bölge
2026/06 (6 ay)	0,89	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.

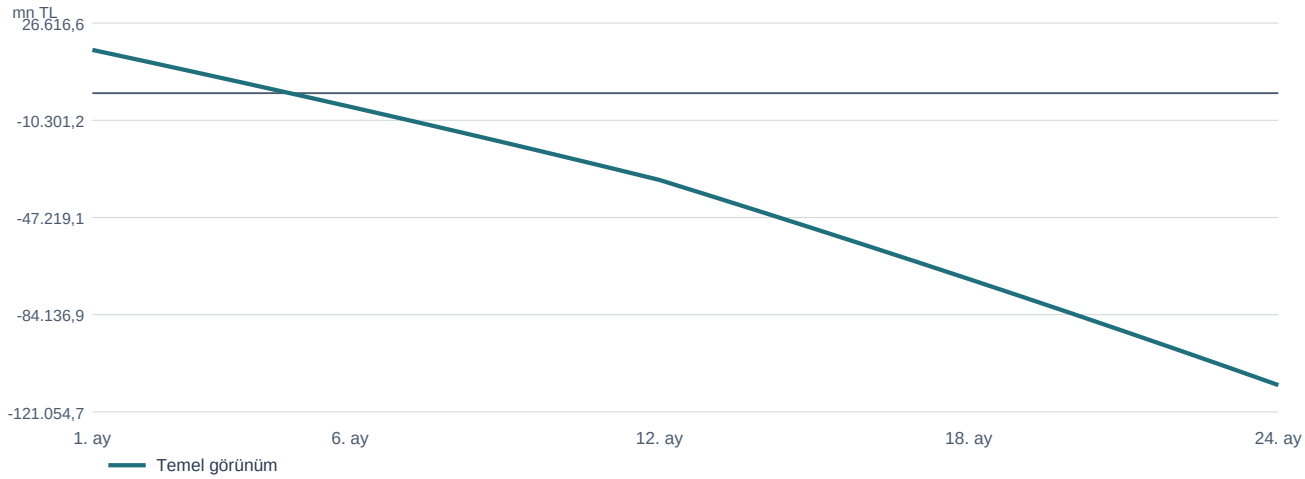
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	17.160,4 mn TL	44.248,6 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-7.671,9 mn TL	-1.220,8 mn TL
Borç servisi karşılama	0,79 kat	2,88 kat
Faiz karşılama	2,37 kat	4,06 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 20.605 mn TL; 12. ay sonu -32.971,4 mn TL, 24. ay sonu -110.870,5 mn TL. En yüksek nakit açığı 110.870,5 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,94 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	32.971,4 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	39.008 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	37.032,2 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	35.744,5 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	41.129,3 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	43.267,4 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	45.083,2 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 karşılıyor; stres senaryoları bu payın ne kadar dayanıklı olduğunu gösterir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

6 Kredi ve çek itibarı

Kredi yapılandırma kapasitesi · güçlü

Borç servisi, vade yapısı ve teminat gücü birlikte yeni bir yapılandırma için elverişli. Borç servisi karşılama (DSCR): 2,88 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 2,54 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	2,88 kat	yeterli
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	2,54 kat	yeterli

Ne anlama geliyor? Bankalarla yeniden yapılandırma görüşmesinde güçlü bir pozisyondasınız.

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

• İmtiyaz Sözleşmelerinden Doğan Haklar'ın ve Şerefiyenin Geri Kazanılabilirliği

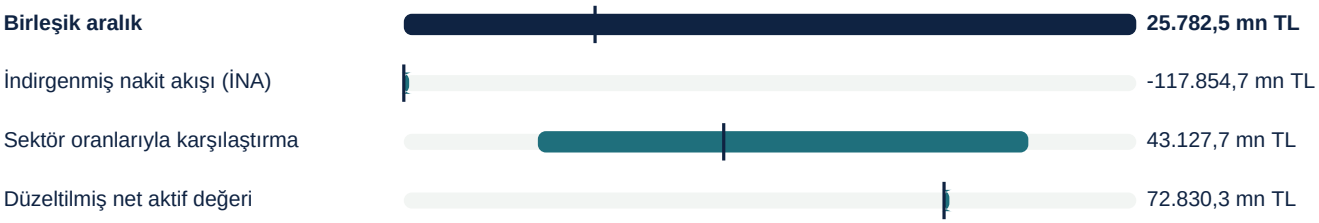
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	25.782,5 mn TL	98.743,7 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	-85.710,3 mn TL	-117.854,7 mn TL	-150.048,6 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	18.071 mn TL	43.127,7 mn TL	84.192,4 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	72.830,3 mn TL	72.830,3 mn TL	72.830,3 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%37	3.174,9 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%39	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%41	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%43	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%45	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 ▼ zayıf

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

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	1,15	1,04	0,77	**0,87**	−%40 medyan 1,28	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	1,11	0,99	0,72	**0,82**	−%28 medyan 1,01	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (1,15 → 0,77); 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 ● orta

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%38,6	%36,3	%40,3	**%33,6**	+%128 medyan %17,7	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%24,2	%14	%7,5	**%3,2**	–	● orta
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%22,6	%11,9	%4,3	**%1,9**	+%83 medyan %2,4	▲ güçlü
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%19,1	%6	**–**	–	▲ güçlü
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	2,67	2,19	1,57	**1,3**	−%13 medyan 1,8	● orta

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında yükseldi (%38,6 → %40,3); vergi öncesi kâr marjı geriledi; net kâr marjı geriledi; reel satış büyümesi geriledi; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı ve net kâr marjı sektör medyanından iyi; 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	▲ iyileşiyor	42 gün	31 gün	34 gün	**42 gün**	−%17 medyan 42 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▲ iyileşiyor	41 gün	34 gün	36 gün	**38 gün**	−%8 medyan 39 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	► yatay	19 gün	16 gün	21 gün	**18 gün**	+%28 medyan 17 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	► yatay	20 gün	13 gün	20 gün	**23 gün**	–	–

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında kısaldı (42 gün → 34 gün); borç ödeme süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi sektör medyanından iyi; stok devir süresi medyanın gerisinde; borç ödeme 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	► yatay	%71,8	%69	%70,9	**%71,6**	+%37 medyan %51,5	● orta
Finansal borç / net satış	▲ iyileşiyor	%213,1	%134	%129,2	**%124,4**	–	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	▼ bozuluyor	%26,6	%24,8	%35,1	**%29,4**	−%44 medyan %62,4	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	► yatay	%28,2	%31	%29,1	**%28,4**	−%40 medyan %48,4	▼ zayıf
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	4,89	3,62	3,05	**3,59**	–	● orta

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yatay seyretti (%70,9); finansal borç / net satış geriledi; KV borç / toplam borç yükseldi; Net finansal borç / FAVÖK geriledi. Sektör kıyasında KV borç / toplam borç sektör medyanından iyi; toplam borç / aktif 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 ▲ güçlü

▼ 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	▲ iyileşiyor	17.160,4 mn TL	**44.248,6 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▼ azalıyor	21.789,1 mn TL	**15.349,8 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	0,79	**2,88**	▲ güçlü
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▲ iyileşiyor	−29.460,9 mn TL	**−16.570,6 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▲ artıyor	−374,3 mn TL	**5.367,3 mn TL**	● orta

2025 yılında faaliyetlerden 44248,6 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 15349,8 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 2,88 katı; ödemeler iç kaynakla karşılanıyor. 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

Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor
FYN borç servisinin 2,88 katı.

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %40,3, sektör medyanı %17,7; sapma %128,2 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Kısa vadeli borç / toplam borç sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %35,1, sektör medyanı %62,4; sapma -%43,7 (TCMB 2025).

Net kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %4,3, sektör medyanı %2,4; sapma %82,6 (TCMB 2025).

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit
Mevcut durum: 43.232.686.000 TL.

■ Zayıf yanlar

Dönen varlıklar KV borçları karşılamıyor
Son yıl cari oran 0,77; 1'in altında.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 5. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 110.870.504.395 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: 1,29.

Cari oran üç yıldır geriliyor
Cari oran 1,15 (2023) → 1,04 (2024) → 0,77 (2025).

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Yatırımlar kısa vadeli borçla finanse ediliyor
2025 toplam nakit açığı 16.570.586.000 TL; bunun %32,0 kadarı KV finansal borç artışıyla karşılandı; yatırımlar 45.469.402.000 TL. Faiz veya kredi koşulları sıkılaşırsa refinansman riski doğar.

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,72; 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.

Öncelikli aksiyon planı

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek

Hedef: Finansal borç / net satış %124,4 → %99,5

Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir. (Şu an Finansal borçların satışlara oranı: 1,29.)

Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik yüksek

Hedef: Cari oran 0,87 → 1,28 (sektör medyanı)

Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 0,77.)

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Beklenen etki: Likidite göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Özkaynağı güçlendirin · öncelik orta
Hedef: Toplam borç / toplam aktif %71,6 → %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: 0,71.)
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin · öncelik orta
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: -16.570.586.000 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net Finansal Borç / FAVÖK: 3,05.)
Beklenen etki: İlgili göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

11 Ekler

Veri notları

• Çalışan sayısı girilmemiş; segment yalnız ciroya göre belirlendi
• Projeksiyon varsayımları firmadan alınmadı; geçmiş ortalamalardan türetildi. Büyüme, marj ve yatırım planı girilirse sonuç firmaya özgü olur.
• Eksik bilgiler: Çalışan sayısı girilmemiş; segment yalnız ciroya göre belirlendi. Uyarılar: Mali tablolar TFRS esaslıdır ve bağımsız denetimden geçmiştir; sektör kıyasındaki TCMB verisi VUK esaslıdır, kiralama yükümlülükleri finansal borca dahildir. 31.12.2024: enflasyon düzeltme farkları (300.371.000 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (5.639.719.000 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (5.553.000 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (17.615.059.000 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-2026-32105 · TR REGTECH