FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

A

Finansal sağlık: **genel olarak sağlam**

TR-2026-10371

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**

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş. için nihai not A; finansal sağlık genel olarak sağlam bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

VAKKO TEKSTİL VE HAZIR GİYİM SANAYİ İŞLETMELERİ A.Ş. (ticaret, Büyük segment) A notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu); Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

Öncelikli üç aksiyon

1. Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin
Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,75 → 1,00 kat

2. Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı: iyileştirme

3. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin

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: Cari oran; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit; Finansal borçların satışlara oranı. En çok aşağı çeken alanlar: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	orta
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Cari oran

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

Finansal borçların satışlara oranı

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Esas faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı

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

▲ Güçlü yanlar

Cari Oran
değer 2,385

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
değer 1.610.458.399 · 2 yıl pozitif ve artıyor

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,1

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,383

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 0,038

▼ Gelişmeye açık yanlar

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 2.241.392.462 · Karşılama oranı 0.75x

Esas FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 1.610.458.399 · Karşılama oranı 0.54x

Nakit Dönüşüm Süresi (gün)
değer 165,4

FAVÖK / Finansman Gideri
değer 1,732

Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)
değer 0,071

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

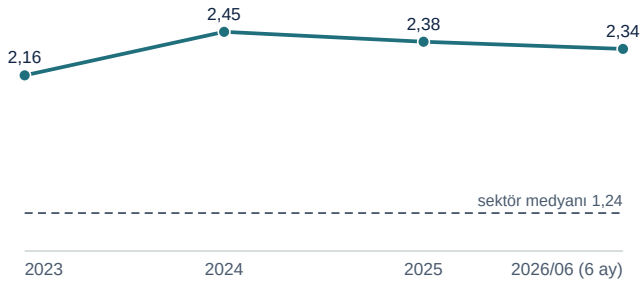
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	2,16	2,45	2,38	2,34	▲ iyileşiyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,62	0,72	0,74	0,51	▼ bozuluyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%40,7	%37,9	%38,3	%37,5	▲ iyileşiyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%12,8	%11,1	%10	%11,7	▲ iyileşiyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	12 gün	9 gün	12 gün	7 gün	▲ iyileşiyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	111 gün	80 gün	68 gün	50 gün	▲ iyileşiyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%14,3	%3,2	%-1,7	%-2,7	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	%56,8	%51	%46	%49,1	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	1,3	0,69	0,07	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	%4,3	%2,1	–	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / FAVÖK	0,13 kat	0 kat	0,04 kat	0,75 kat	▼ bozuluyor
FAVÖK / Finansman Gideri	3,98 kat	2 kat	1,73 kat	1,74 kat	▼ bozuluyor
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%5,8	%-0,2	%0,8	%16,4	▼ bozuluyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	234 gün	215 gün	165 gün	191 gün	▲ iyileşiyor

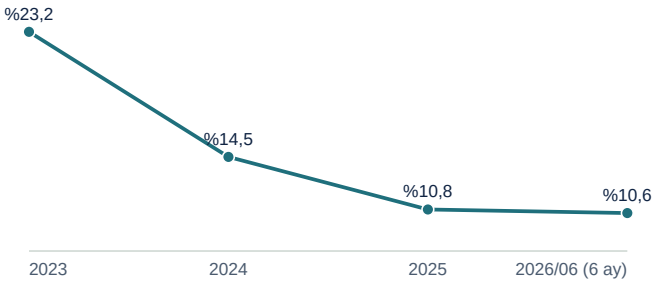
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

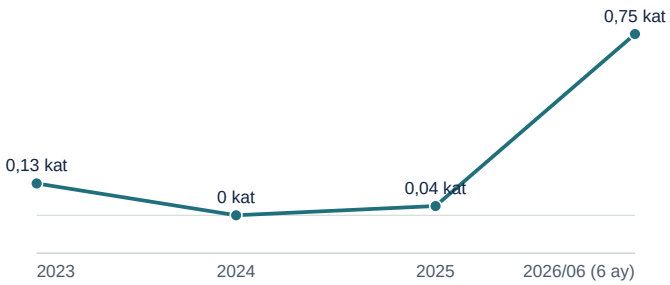
Cari oran ▲ iyileşiyor



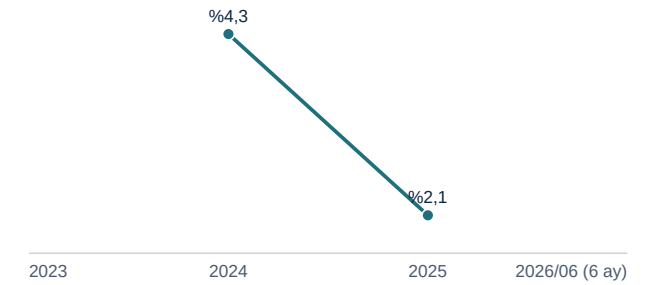
FAVÖK marjı ▼ bozuluyor



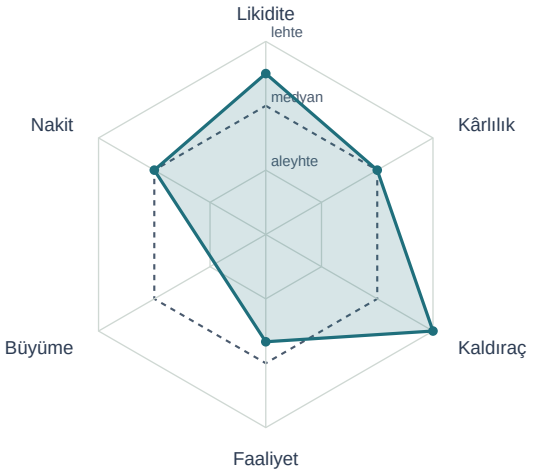
Net borç / FAVÖK ▼ bozuluyor



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: sektörden güçlü (lehte)
Cari oran 2,38 · medyan 1,24 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 0,74 · medyan 0,85 (uyumlu)
Kârlılık: sektörle uyumlu
Brüt kâr marjı %46 · medyan %12,5 (lehte)
Net kâr marjı %0,3 · medyan %0,8 (aleyhte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %38,3 · medyan %67,8 (lehte)
Özkaynak / aktif %61,7 · medyan %32,2 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %65 · medyan %84 (lehte)
Faaliyet: sektörden zayıf (aleyhte)
Alacak tahsil süresi 12 gün · medyan 55 gün (lehte)
Stok devir süresi 221 gün · medyan 56 gün (aleyhte)
Borç ödeme süresi 68 gün · medyan 58 gün (aleyhte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörle uyumlu
Faiz karşılama oranı 1,32 · medyan 1,51 (uyumlu)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 6 oranda güçlü, 3 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	6,14	Güvenli bölge
2024	6,01	Güvenli bölge
2025	5,27	Güvenli bölge
2026/06 (6 ay)	4,91	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.

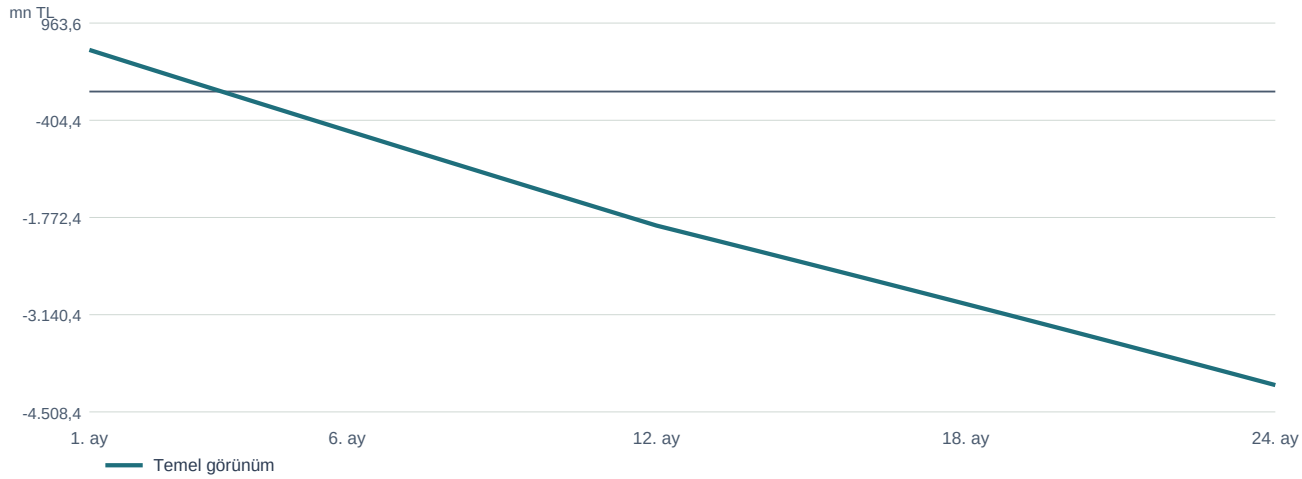
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	1.277,1 mn TL	2.241,4 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	731,8 mn TL	629,2 mn TL
Borç servisi karşılama	0,47 kat	0,75 kat
Faiz karşılama	1,19 kat	1,81 kat

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

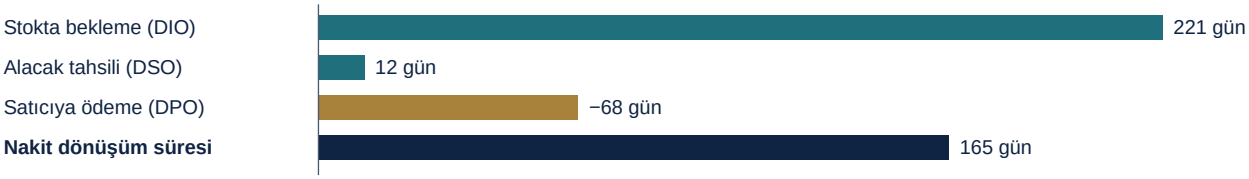
Düz çizgi temel varsayımlarla ay sonu nakdi; altın bant, yoğunlaşma senaryolarında ilk 12 ayın aralığı.



Başlangıç nakdi 817,7 mn TL; 12. ay sonu -1.886,4 mn TL, 24. ay sonu -4.131 mn TL. En yüksek nakit açığı 4.131 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -0,32 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	1.886,4 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	4.254,4 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	3.047,4 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	2.192,4 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	2.054,6 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	4.224,5 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	4.297,4 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 · orta

Yeniden yapılandırma mümkün; borç servisi ya da teminat tarafında güçlendirme gerektiren alanlar var. Borç servisi karşılama (DSCR): 0,75 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 2,55 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	0,75 kat	yetersiz
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	2,55 kat	yeterli

Ne anlama geliyor? Yeniden yapılandırma mümkün, ancak pazarlık gücünüz bazı alanların düzelmesine bağlı.

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

• TFRS 16, Kiralamalar standardının uygulanması ve önemli tahmin ve varsayımların değerlendirilmesi

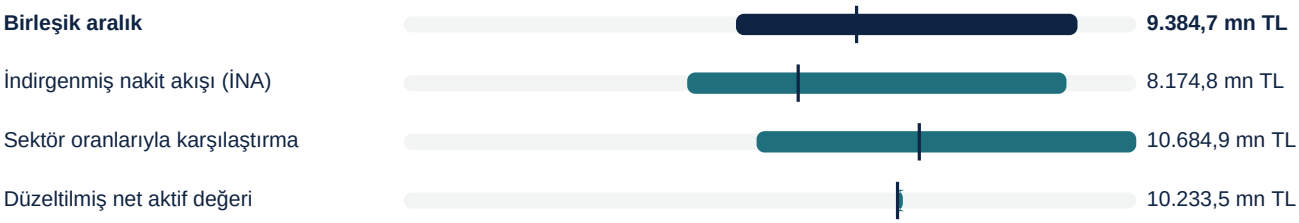
Ne anlama geliyor? Denetçinin olumlu görüşü, tablolardaki rakamların değerlendirmeye olduğu gibi alınabileceğini gösterir.

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	6.885,2 mn TL	9.384,7 mn TL	13.964,1 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	5.874,2 mn TL	8.174,8 mn TL	13.735,7 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	7.311,9 mn TL	10.684,9 mn TL	15.182,3 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	10.233,5 mn TL	10.233,5 mn TL	10.233,5 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%36	15.126,3 mn TL	18.761,1 mn TL	–
%38	10.269,3 mn TL	11.608,5 mn TL	13.735,7 mn TL
%40	7.579,5 mn TL	8.174,8 mn TL	9.011 mn TL
%42	5.874,2 mn TL	6.160,3 mn TL	6.534,7 mn TL
%44	4.698,5 mn TL	4.837,2 mn TL	5.010,4 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 ▲ güçlü

▼ Stok dışı likidite sınırlı

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▲ iyileşiyor	2,16	2,45	2,38	**2,34**	+%92 medyan 1,24	▲ güçlü
Asit-test oranı	▲ iyileşiyor	0,62	0,72	0,74	**0,51**	−%13 medyan 0,85	▲ güçlü

Cari oran 2023-2025 arasında yükseldi (2,16 → 2,38); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran sektör medyanından iyi; asit-test oranı sektörle uyumlu. Kısa vadeli yükümlülükler dönen varlıklarla rahatça karşılanıyor; bu, banka ve tedarikçi görüşmelerinde güven unsuru.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▼ bozuluyor	%56,9	%51	%46	**%49,1**	+%270 medyan %12,5	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▼ bozuluyor	%14,3	%3,2	%-1,7	**%-2,7**	–	▼ zayıf
Net kâr marjı	▼ bozuluyor	%19,7	%5,4	%0,3	**%-2,1**	−%65 medyan %0,8	▼ zayıf
Reel satış büyümesi	▼ bozuluyor	–	%4,3	%2,1	**–**	–	● orta
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	5,18	2,21	1,32	**1,14**	−%13 medyan 1,51	● orta

Brüt kâr marjı 2023-2025 arasında geriledi (%56,9 → %46,0); vergi öncesi kâr marjı, net kâr marjı, reel satış büyümesi ve faiz karşılama oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında brüt kâr marjı sektör medyanından iyi; net kâr marjı medyanın gerisinde; faiz karşılama oranı sektörle uyumlu. 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	► yatay	12 gün	9 gün	12 gün	**7 gün**	−%78 medyan 55 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▲ iyileşiyor	111 gün	80 gün	68 gün	**50 gün**	+%18 medyan 58 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	▲ iyileşiyor	333 gün	286 gün	221 gün	**234 gün**	+%295 medyan 56 gün	▼ zayıf
Nakit dönüşüm süresi	▲ iyileşiyor	234 gün	215 gün	165 gün	**191 gün**	–	▼ zayıf

Alacak tahsil süresi 2023-2025 arasında yatay seyretti (12 gün); borç ödeme süresi kısaldı; stok devir süresi kısaldı; nakit dönüşüm süresi kısaldı. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi sektör medyanından iyi; borç ödeme süresi ve stok devir süresi medyanın gerisinde. Alacak, stok ve borç döngüsü dengeli; işletme sermayesi büyük ölçüde kendini finanse ediyor.

Borçlanma ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Toplam borç / aktif	▲ iyileşiyor	%40,7	%37,9	%38,3	**%37,5**	−%43 medyan %67,8	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	▲ iyileşiyor	%12,8	%11,2	%10,1	**%11,8**	–	▲ güçlü
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%70,2	%68,2	%65	**%62,1**	−%23 medyan %84	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▲ iyileşiyor	%59,3	%62,1	%61,7	**%62,5**	+%92 medyan %32,2	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	▲ iyileşiyor	0,13	0	0,04	**0,75**	–	▲ güçlü

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında geriledi (%40,7 → %38,3); finansal borç / net satış, KV borç / toplam borç, özkaynak / aktif ve Net finansal borç / FAVÖK da aynı yönde. Sektör kıyasında toplam borç / aktif, KV borç / toplam borç ve özkaynak / aktif sektör medyanından iyi. Borç yükü hafif ve özkaynak tabanı güçlü; yeni finansman için alan var.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Nakit akışı ● orta

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit dönüşüm süresi uzun · ▲ Ortaklar kaynak sağlıyor

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	1.277,1 mn TL	**2.241,4 mn TL**	–
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	2.692,3 mn TL	**2.995,5 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▲ iyileşiyor	0,47	**0,75**	▼ zayıf
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−1.960,5 mn TL	**−2.366,3 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▼ azalıyor	256,7 mn TL	**−108,2 mn TL**	● orta

2025 yılında faaliyetlerden 2241,4 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 2995,5 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 0,75 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

Cari oran sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma 2,38, sektör medyanı 1,24; sapma %91,8 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %38,3, sektör medyanı %67,8; sapma -%43,5 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 12 gün, sektör medyanı 55 gün; sapma -%78,1 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %46,0, sektör medyanı %12,5; sapma %269,5 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

Özkaynak / aktif sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %61,7, sektör medyanı %32,2; sapma %91,6 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Faaliyet nakdi borç servisini karşılamıyor
FYN 2.241.392.462 TL, faiz + anapara + leasing 2.995.538.108 TL; karşılama 0,75 kat. Fark yeni borç veya ortak kaynağıyla kapanıyor.

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 4. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 4.130.986.533 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 faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
Mevcut durum: 1.610.458.399 TL.

Kâr marjı daralıyor
Vergi öncesi kâr marjı %14,3 (2023) → %3,2 (2024) → -%1,7 (2025).

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Stok dışı likidite sınırlı
Asit-test oranı 0,74; KV borçların ödenmesi stok satışına bağlı.

Ne anlama geliyor? SWOT, içerideki güçlü ve zayıf yanlarla dışarıdaki fırsat ve tehditleri tek bakışta özetler.

Öncelikli aksiyon planı

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek

Hedef: Faaliyet nakdinin borç servisini karşılaması 0,75 → 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: 2.241.392.462 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: 1.610.458.399 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı 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: -2.366.288.975 TL.)
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

· öncelik orta
ROE / ROA oranı 1'in altında: borç maliyeti varlık getirisinin üzerinde. Pahalı borçların kapatılması öncelikli olmalı. (Şu an Özkaynak getirisinin aktif getirisine oranı: 0,07.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Nakit Dönüşüm Süresi (gün): iyileştirme · öncelik orta
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Nakit Dönüşüm Süresi (gün): 165.)
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 (1.895.172.596 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (147.940.579 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (1.821.913.467 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2025: sermaye yedeklerindeki artış (181.542.697 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-2026-10371 · TR REGTECH