

Türk Hazır Giyim ve Tekstil Sektörü: 15 Yıllık Finansal ve Stratejik Analiz (2009-2024)

15 Yıllık Finansal Performans Analizi

2009-2024 yılları arasındaki sektörel ekonomik verilerin derinlemesine incelemesi.



Stratejik Görünüm ve Gelecek Projeksiyonları

Sektörün gelecek yıllardaki konumlanmasına dair stratejik yol haritaları ve öngörüler.



TGSD'nin 50. Yıl Vizyonu

Türkiye Giyim Sanayicileri Derneği'nin yarım asırlık tecrübesiyle hazırlanan rehber niteliğinde bir kaynak.



Sektörel Referans Kaynağı

Hazır giyim ve tekstil paydaşları için temel bir finansal veri ve stratejik dayanağı.



Karlılıkta Sert Düşüş

2024 yılında her iki sektörde de Net Kar Marjları **%1'in altına** gerileyerek kritik seviyelere inmiştir.



Finansman Yükü

Artan faiz oranları ve finansman giderleri, elde edilen faaliyet karlarının neredeyse tamamını eritmektedir.



Rekabet Aşınması

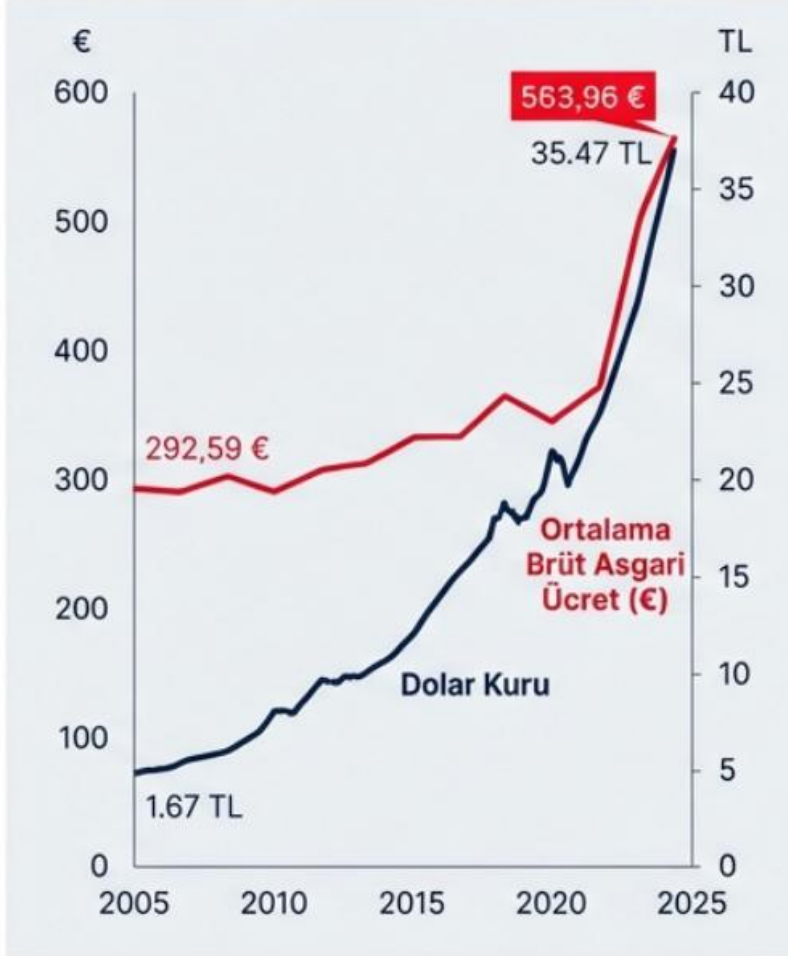
Baskılanan döviz kurlarına karşın Euro bazında rekor kıran işçilik maliyetleri rekabet gücünü zayıflatmaktadır.



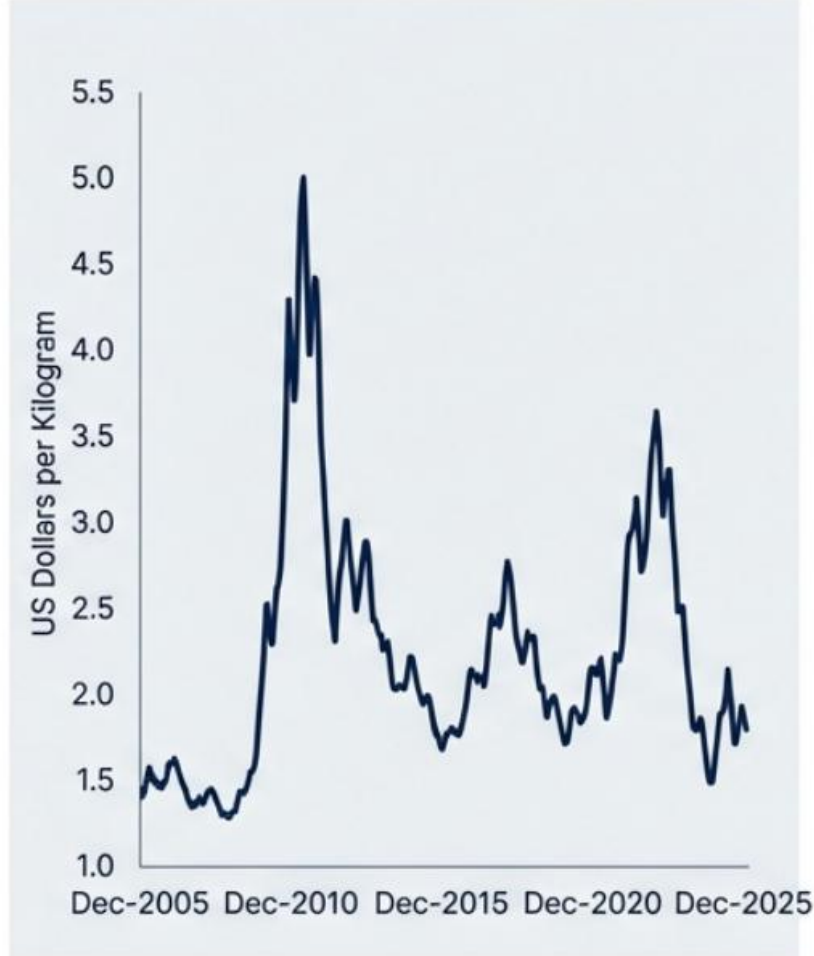
Temel Tespit

Sektör, 'Faaliyet Karı' odaklı büyüme modelinden, bilançoyu yöneterek ayakta kalmaya çalışan **'Hayatta Kalma'** moduna geçmiştir.

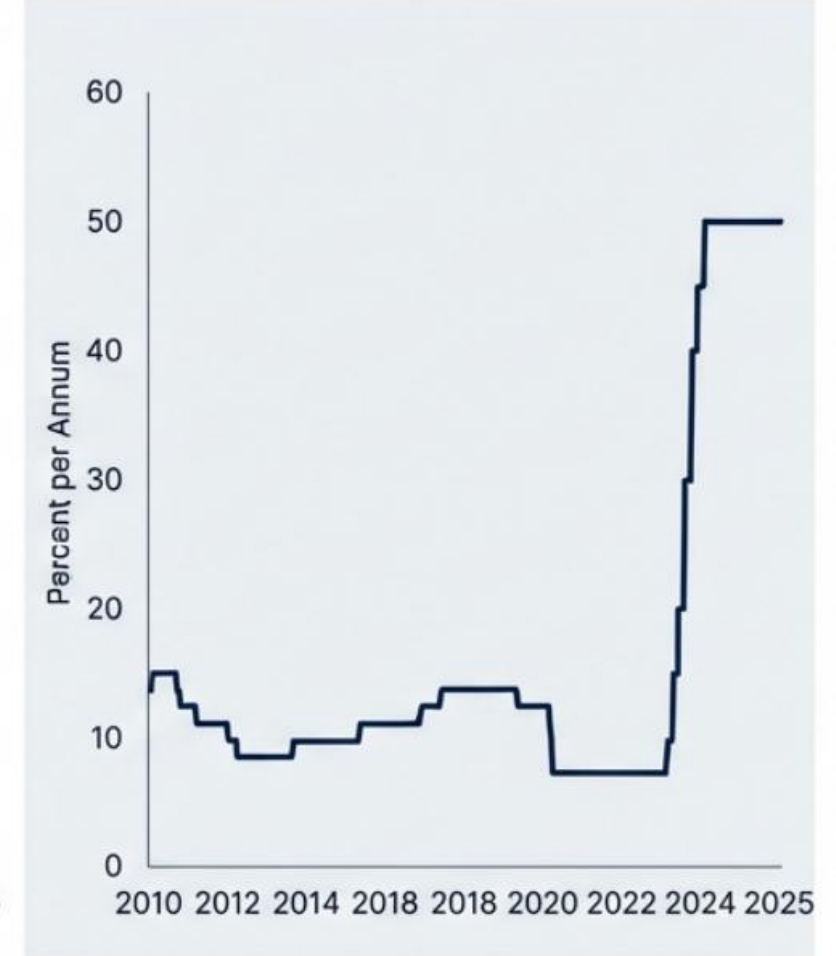
İşçilik Maliyeti (€) vs. Dolar Kuru



Pamuk Fiyat Volatilitesi



Politika Faiz Oranları (%)



Yüksek faiz / Baskılanan kur politikası ve Euro bazlı rekor işçilik maliyetleri ihracatçıyı çift yönlü kısıkaca almıştır.

TEKSTİL (Milyar TL)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	38,22	47,14	61,24	66,71	75,70	87,39	95,54	105,50	134,73	177,57	208,65	244,56	423,60	787,58	1.015,69	1.402,23
Satışların Maliyeti	-33,05	-41,42	-53,02	-58,94	-65,53	-75,89	-80,96	-89,58	-113,36	-146,49	-177,70	-198,86	-348,26	-661,90	-854,20	-1.211,93
Faaliyet Giderleri	-2,84	-3,15	-3,81	-4,34	-4,90	-5,72	-6,46	-7,30	-8,46	-10,43	-12,60	-13,79	-20,56	-39,47	-64,65	-106,34
Faaliyet Karı/Zararı	2,33	2,57	4,42	3,42	5,28	5,78	8,11	8,62	12,91	20,65	18,35	31,91	54,79	86,21	96,83	83,95
Diğer Faaliyetlerden Oluşan Gelir/Gider ve Kar/Zararlar-Olağan Kar ve Zararlar	0,47	0,71	- 0,51	1,28	- 0,23	0,93	0,66	0,37	0,59	2,20	3,39	1,18	7,01	7,61	27,47	35,34
Finansman Giderleri	- 1,37	- 1,04	- 2,12	- 1,59	- 2,95	- 3,00	- 5,12	- 5,41	- 6,79	- 15,46	- 11,26	- 14,56	- 23,47	- 37,92	- 72,24	- 100,94
Vergi Öncesi Dönem Karı / Zararı	1,42	2,24	1,79	3,12	2,09	3,71	3,64	3,58	6,72	7,38	10,48	18,53	38,33	55,90	52,06	18,35
Dönem Karı / Zararı Vergi ve Yasal Yükümlülükler Karşılığı	- 0,27	- 0,36	- 0,49	- 0,50	- 0,55	- 0,66	- 0,74	- 0,69	- 0,90	- 1,28	- 1,30	- 2,22	- 4,31	- 5,66	- 7,87	- 6,41
Dönem Karı / Zararı	1,16	1,88	1,30	2,62	1,55	3,05	2,91	2,89	5,82	6,11	9,18	16,32	34,02	50,24	44,20	11,94
Firma Sayısı															11.471	11.633

TEKSTİL - GELİR TABLOSU RASYOLAR	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Satışların Maliyeti / Net Satışlar	86,47%	87,85%	86,58%	88,36%	86,56%	86,83%	84,75%	84,90%	84,14%	82,50%	85,17%	81,31%	82,21%	84,04%	84,10%	86,43%
Faaliyet Giderleri / Net Satışlar	7,44%	6,68%	6,21%	6,51%	6,47%	6,55%	6,77%	6,92%	6,28%	5,87%	6,04%	5,64%	4,85%	5,01%	6,37%	7,58%
Faaliyet Karı / Net Satışlar	6,09%	5,46%	7,21%	5,13%	6,97%	6,62%	8,49%	8,17%	9,59%	11,63%	8,80%	13,05%	12,93%	10,95%	9,53%	5,99%
Diğer Gelir&Gider / Net Satışlar	1,23%	1,50%	-0,83%	1,92%	-0,31%	1,06%	0,69%	0,35%	0,43%	1,24%	1,62%	0,48%	1,66%	0,97%	2,70%	2,52%
Finansman Giderleri / Net Satışlar	3,59%	2,22%	3,46%	2,38%	3,90%	3,43%	5,36%	5,13%	5,04%	8,71%	5,40%	5,95%	5,54%	4,81%	7,11%	7,20%
Vergi Öncesi Dönem Kar&Zararı / Net Satışlar	3,73%	4,75%	2,92%	4,67%	2,76%	4,25%	3,81%	3,39%	4,98%	4,16%	5,02%	7,58%	9,05%	7,10%	5,13%	1,31%
Dönem Kar&Zararı / Net Satışlar	3,03%	3,99%	2,12%	3,92%	2,04%	3,49%	3,04%	2,74%	4,32%	3,44%	4,40%	6,67%	8,03%	6,38%	4,35%	0,85%

Karlılık %65 Eridi: Satışlar Artarken Net Kar Çakıldı

Kalem (Milyar TL)	2023	2024	Değişim
Net Satışlar	1.015,69	1.402,23	+38,1%
Faaliyet Karı	96,83	83,95	-13,3%
Finansman Gideri	72,24	100,94	+39,7%
Net Kar	44,20	11,94	-73,0%

Faaliyet Kar Marjı

5,99%

▼ 2023: 9,53%

Net Kar Marjı

0,85%

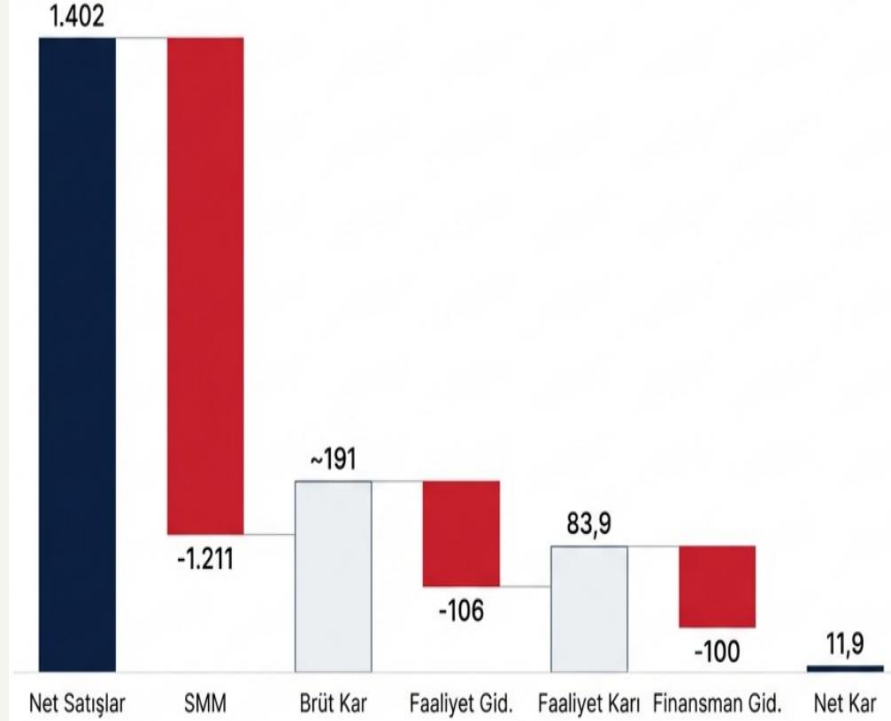
▼ 2023: 4,35%

Finansman/Satış

7,20%

Yüksek Yük

2024 Gelir Akışı ve Kar Eritme (Milyar TL)



Faaliyet Karı
Marjı: %5,99
↓ %9,53

Net Kar Marjı:
%0,85

Finansman Gider
Artışı:
~%40

TEKSTİL	Tarih	TEKSTİL		
		2023	2024	Fark %
KAYNAKLAR	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar (TL)	546.579.366	716.542.004	31,1%
	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar (TL)	219.820.433	296.139.566	34,7%
	Özkaynaklar (TL)	968.852.667	1.250.679.376	29,1%
	Toplam Kaynak	1.735.252.466	2.263.360.946	30,4%
	Öz Kaynak / Kaynak	56%	55%	-1,0%
GELİR TABLOSU	Net Satışlar (TL)	1.015.690.512	1.402.226.978	38,1%
	Faaliyet Karı/Zararı (TL)	96.833.565	83.952.391	-13,3%
	Faaliyet Karı(Zararı)/Net Satış Oranı %	9,53%	5,99%	-37,2%
	Finansman Gideri (TL)	72.239.055	100.943.686	39,7%
	Faiz Gideri/Net Satış Oranı %	7,11%	7,20%	1,2%
SEKTÖR RİSKİ	Dönem Karı/Zararı (TL)	52.064.468	18.349.805	-64,8%
	Dönem Karı(Zararı)/Net Satışlar Oranı %	5,1%	1,3%	-74,5%
	Sektör Riski Nakdi (TL)	143.452.763	98.611.527	-31,3%
	Sektör Riski Nakdi (Yabancı Para)	159.481.488	302.155.709	89,5%
	Sektör Riski Nakdi -Toplam	302.934.251	400.767.235	32,3%
DÖVİZ BAZLI	Sektör Riski Gayri Nakdi (TL)	74.365.872	59.667.373	-19,8%
	Sektör Riski Gayri Nakdi (Yabancı Para)	74.442.737	89.875.695	20,7%
	Sektör Riski Gayri Nakdi -Toplam	148.808.609	149.543.068	0,5%
	Sektör Riski Tasviye Olacak Kredi (TL)	6.636.023	9.711.064	46,3%
	Ortalama Döviz Kuru (USD)	₺ 23,75	₺ 32,78	38,0%
	Dönem Sonu Döviz Kuru (USD)	₺ 29,04	₺ 34,90	20,2%
	Net Satışlar (\$)	\$ 42.769.158	\$ 42.773.644	0,0%
	Sektör Riski Nakdi -Toplam	\$ 10.433.309	\$ 11.482.381	10,1%
	Sektör Riski Gayri Nakdi -Toplam	\$ 5.125.093	\$ 4.284.558	-16,4%
	Sektör Riski -Toplam	\$ 15.558.402	\$ 15.766.939	1,3%
	Sektör Riski Nakdi/Net Satışlar (\$)	36,4%	36,9%	1,3%

-Tekstil Sektörü Net Satışları 2023/2024 döneminde Dolar bazlı aynı kalmıştır.

-Sektör Nakdi Riski 2023/2024 yılları arasında %10.1 artmış,Gayri Nakdi Risk %16.4 azalmış ve toplam risk %1.3 sınırlı artmıştır.

-Sektör Karlılığı 2023/2024 yılları karşılaştırıldığında %64.8 azalmıştır.

-Sektör Faaliyet Karlılığı 2023/2024 yılları karşılaştırıldığında %13.3 azalmıştır.

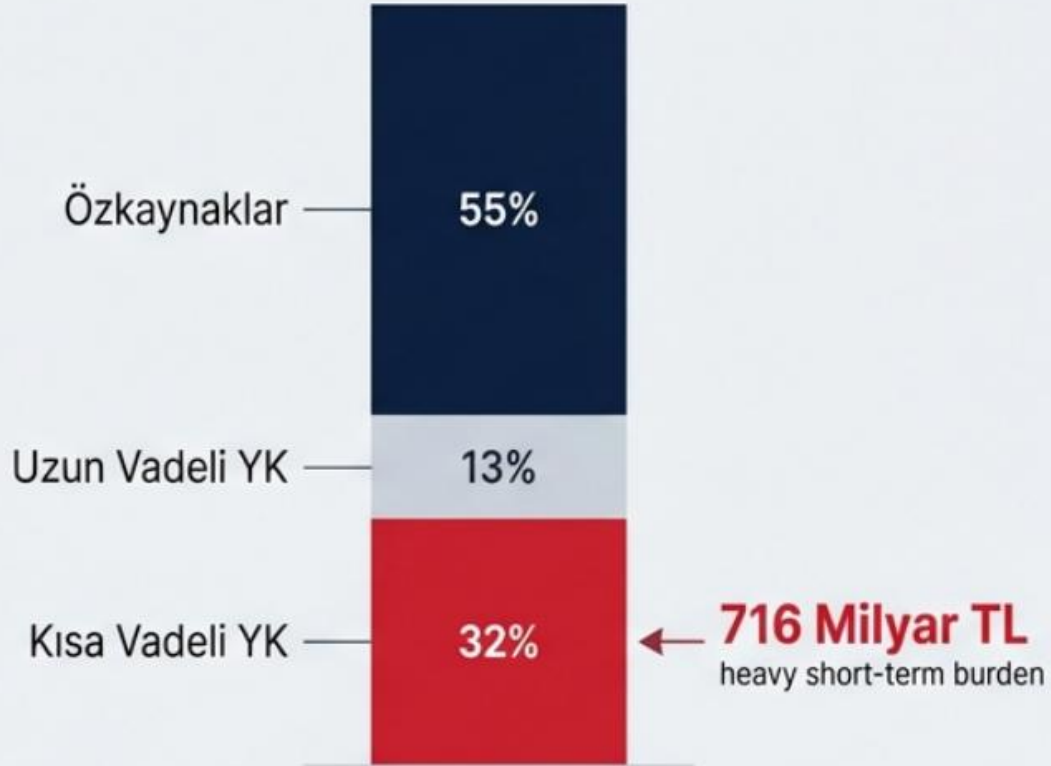
-Sektör Özkaynak/Yabancı Kaynak rasyosu 55/45 olarak 2009-2022 serisine uygun gelişim göstermiştir.

Finansman Giderleri %7.1 ve 7.2 olarak gerçekleşmiştir.

TEKSTİL SANAYİ LİKİDİTE, FİNANSAL YAPI, KARLILIK ORANLARI VE DEVİR HIZLARI (2009-2024)

Tekstil	Tarih	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Likidite Oranları (%)	Cari Oran (%)	194,80	188,10	189,50	176,60	175,20	177,70	171,20	176,60	177,60	164,30	171,80	190,00	187,80	176,00	175,50	186,00
	Likidite (Asit Test) Oranı %	130,40	123,60	123,10	120,70	118,70	119,70	117,30	120,20	123,40	115,60	118,10	135,30	119,10	106,80	103,30	109,40
	Nakit Oranı (%)	27,70	29,10	31,90	27,50	27,80	29,90	28,30	29,00	32,60	29,00	31,80	37,10	36,70	34,50	29,00	27,10
Finansal Yapı Oranları (%)	Yabancı Kaynak Toplamı / Aktif Kaynak Toplam Oranı (%)	49,50	51,00	54,00	54,30	59,70	61,90	63,50	64,10	65,10	66,50	65,00	64,80	62,60	59,00	44,00	44,60
	Özkaynaklar / Aktif Kaynak Toplam Oranı (%)	50,50	49,00	46,00	45,70	40,30	38,10	36,50	35,90	34,70	33,50	35,00	35,20	37,30	45,20	56,00	55,40
	Kısa Vad.Banka Kredileri / Kısa Vad.Yabancı Kaynaklar Oranı (%)	35,30	40,30	42,50	42,90	45,70	47,20	46,40	46,80	45,80	44,50	43,30	44,80	41,60	43,10	40,40	40,10
	Banka Kredileri / Yabancı Kaynaklar Toplamı Oranı (%)	43,70	46,80	49,40	49,40	51,40	53,60	53,80	54,10	55,00	53,10	52,00	53,70	49,60	49,80	47,50	47,90
	Dönen Varlıklar / Aktif Toplamı Oranı (%)	56,20	58,60	60,60	59,90	61,70	62,40	62,80	63,30	64,10	65,10	66,20	68,00	69,70	67,30	48,80	50,40
	Maddi Duran Varlıklar (Net) / Aktif Varlıklar Toplamı Oranı (%)	31,80	30,00	28,00	27,80	26,40	25,90	25,00	24,30	23,20	22,80	22,30	21,60	21,70	26,90	35,60	35,50
Devir Hızları (Kez)	Alacak Devir Hızı (Kez)	4,10	4,40	4,70	4,70	4,20	4,30	4,00	4,00	4,40	4,70	4,50	4,60	4,70	5,90	4,90	4,90
	Çalışma Sermayesi Devir Hızı (Kez)	1,40	1,40	1,50	1,50	1,40	1,30	1,30	1,20	1,30	1,40	1,40	1,30	1,30	1,50	1,30	1,30
	Borç Devir Hızı (Kez)		8,70	9,70	8,80	9,10	9,00	8,30	8,20	8,30	8,40	8,40	7,90	10,10	11,40		9,70
Karlılık Oranları (%)	Net Kar (Zarar) / Aktif Toplam Oranı (%)	2,60	3,00	2,50	3,10	2,00	3,00	2,20	2,30	3,20	2,30	3,60	4,80	5,20	5,20	2,20	-
	Faaliyet Karı (Zararı) / Net Satışlar Oranı (%)	6,50	5,90	8,10	5,50	7,60	7,20	9,40	9,00	10,70	12,90	9,40	13,20	13,60	12,00	9,30	5,50
	Brüt Satış Karı (Zararı) / Net Satışlar Oranı (%)	14,00	13,30	14,70	12,70	14,50	14,20	16,30	16,70	17,80	19,70	16,50	20,60	19,70	17,60	16,70	15,50
	Net Kar (Zarar) / Net Satışlar Oranı (%)	3,40	4,20	3,60	3,60	2,70	4,20	3,10	3,10	3,80	2,60	4,00	4,90	4,40	5,90	4,20	0,30
	Faaliyet Giderleri / Net Satışlar Oranı (%)	9,00	8,00	7,00	7,20	7,10	7,20	7,40	7,70	7,30	6,80	7,10	6,70	5,60	5,70	7,50	8,60
	Faiz Giderleri / Net Satışlar Oranı (%)	4,00	2,50	2,80	3,00	3,20	3,40	4,40	4,20	3,90	4,50	4,40	3,60	2,80	3,50	4,70	6,60

Kaynak Yapısı (2024)



	Metric	Value	Commentary
1	Cari Oran	1,86	Likidite görünümü makul
2	Asit Test Oranı	1,09	Stok bağımlılığı yüksek
3	KVYK / Toplam Pasif	%32	Kısa vadeli risk artışı

Duran varlık yatırımlarının yoğun olduğu sektörde, kısa vadeli borçlanma maliyetlerindeki artış nakit akışını zorlamaktadır.

HAZIR GIYİM (Milyar TL)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	27,10	31,03	38,52	41,31	45,92	54,62	62,00	67,30	82,63	110,09	131,45	147,59	229,97	473,04	681,15	959,59
Satışların Maliyeti	-23,02	-26,76	-32,42	-35,49	-38,80	-46,48	-52,75	-57,63	-70,31	-92,27	-112,83	-124,33	-196,70	-404,35	-580,93	-822,61
Faaliyet Giderleri	-2,92	-3,22	-3,84	-4,29	-4,75	-5,45	-6,06	-6,67	-7,69	-9,72	-11,84	-12,45	-18,09	-36,59	-62,26	-99,99
Faaliyet Karı/Zararı	1,17	1,04	2,26	1,53	2,38	2,69	3,19	3,00	4,63	8,10	6,79	10,81	15,18	32,11	37,97	37,00
Diğer Faaliyetlerden Oluşan Gelir/Gider ve Kar/Zararlar-Olağan Kar ve Zararlar	0,18	0,23	- 1,34	0,22	- 0,20	- 0,36	0,25	- 0,51	0,30	- 0,97	1,37	1,80	1,25	2,33	10,22	16,02
Finansman Giderleri	- 0,53	- 0,45	- 0,76	- 0,64	- 0,87	- 0,82	- 1,22	- 1,32	- 1,64	- 3,21	- 2,77	- 5,26	- 9,34	- 13,41	- 26,17	- 38,74
Vergi Öncesi Dönem Karı / Zararı	0,83	0,82	0,17	1,11	1,31	1,51	2,22	1,17	3,29	3,93	5,38	7,35	7,09	21,03	22,02	14,28
Dönem Karı / Zararı Vergi ve Yasal Yükümlülükler Karşılığı	- 0,19	- 0,20	- 0,30	- 0,29	- 0,32	- 0,38	- 0,47	- 0,46	- 0,58	- 0,97	- 1,00	- 1,49	- 2,26	- 3,89	- 5,70	- 6,00
Dönem Karı / Zararı	0,63	0,62	- 0,13	0,82	0,99	1,13	1,75	0,70	2,71	2,95	4,38	5,86	4,83	17,13	16,32	8,28
Firma Sayısı															17.778	17.174

HAZIR GIYİM - GELİR TABLOSU RASYOLAR	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Satışların Maliyeti / Net Satışlar	84,91%	86,27%	84,17%	85,91%	84,49%	85,10%	85,08%	85,63%	85,09%	83,81%	85,83%	84,24%	85,53%	85,48%	85,29%	85,72%
Faaliyet Giderleri / Net Satışlar	10,76%	10,37%	9,96%	10,39%	10,33%	9,97%	9,78%	9,92%	9,30%	8,83%	9,00%	8,44%	7,87%	7,73%	9,14%	10,42%
Faaliyet Karı / Net Satışlar	4,33%	3,36%	5,87%	3,70%	5,17%	4,93%	5,14%	4,45%	5,61%	7,36%	5,16%	7,32%	6,60%	6,79%	5,57%	3,86%
Diğer Gelir&Gider / Net Satışlar	0,68%	0,75%	-3,47%	0,53%	-0,43%	-0,66%	0,40%	-0,75%	0,37%	-0,88%	1,04%	1,22%	0,54%	0,49%	1,50%	1,67%
Finansman Giderleri / Net Satışlar	1,95%	1,46%	1,96%	1,54%	1,89%	1,51%	1,96%	1,96%	1,99%	2,91%	2,11%	3,56%	4,06%	2,83%	3,84%	4,04%
Vergi Öncesi Dönem Kar&Zararı / Net Satışlar	3,05%	2,65%	0,44%	2,69%	2,85%	2,76%	3,58%	1,74%	3,98%	3,57%	4,09%	4,98%	3,08%	4,45%	3,23%	1,49%
Dönem Kar&Zararı / Net Satışlar	2,34%	2,00%	-0,35%	1,98%	2,15%	2,06%	2,82%	1,05%	3,28%	2,68%	3,33%	3,97%	2,10%	3,62%	2,40%	0,86%

Kalem (Milyar TL)	2023	2024	Değişim
Net Satışlar	681,15	959,59	+40,9%
Faaliyet Karı	37,97	37,00	-2,6%
Finansman Gideri	26,17	38,74	+48,0%
Net Kar	16,32	8,28	-49,3%

“

Sektör ürettiği faaliyet karının tamamını finansman giderlerine harcıyor.

Faaliyet Kar Marjı Trendi (2009-2024)



Net Satışlar:
959 Milyar TL

Faaliyet Karı:
37 Milyar TL

Finansman Giderleri:
38,7 Milyar TL
(Faaliyet karını aştı!)

Net Dönem Karı:
8,28 Milyar TL
(%0,86)

Kritik Denge Bozuldu

Net Kar Marjı Çöküşü

38,74

>

37,00

%2,40

%0,86

Finansman Gideri

Faaliyet Karı

Kritik seviyenin altına iniş

HAZIR GİYİM		HAZIR GİYİM		
		2023	2024	Fark %
KAYNAKLAR	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar (TL)	297.801.765	403.576.248	35,5%
	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar (TL)	72.126.461	101.725.358	41,0%
	Özkaynaklar	303.332.990	394.564.370	30,1%
	Toplam Kaynak	673.261.215	899.865.976	33,7%
GELİR TABLOSU	Öz Kaynak / Kaynak	45%	44%	-2,7%
	Net Satışlar (TL)	681.148.095	959.591.159	40,9%
	Faaliyet Karı/Zararı (TL)	37.967.364	36.998.042	-2,6%
	Faaliyet Karı(Zararı)/Net Satış Oranı %	5,57%	3,86%	-30,8%
	Finansman Gideri (TL)	26.170.205	38.738.549	48,0%
	Faiz Gideri/Net Satış Oranı %	3,84%	4,04%	5,1%
	Dönem Karı/Zararı (TL)	22.021.266	14.276.379	-35,2%
	Dönem Karı(Zararı)/Net Satışlar Oranı %	3,2%	1,5%	-54,0%
SEKTÖR RİSKİ	Sektör Riski Nakdi (TL)	59.449.378	50.580.799	-14,9%
	Sektör Riski Nakdi (Yabancı Para)	37.551.933	66.291.495	76,5%
	Sektör Riski Nakdi -Toplam	97.001.311	116.872.294	20,5%
	Sektör Riski Gayri Nakdi (TL)	38.325.174	29.442.640	-23,2%
	Sektör Riski Gayri Nakdi (Yabancı Para)	17.035.087	20.142.404	18,2%
	Sektör Riski Gayri Nakdi -Toplam	55.360.261	49.585.044	-10,4%
	Sektör Riski Tasviye Olacak Kredi (TL)	1.416.160	3.567.832	151,9%
DÖVİZ BAZLI	Ortalama Döviz Kuru (USD)	₺ 23,75	₺ 32,78	38,0%
	Dönem Sonu Döviz Kuru (USD)	₺ 29,04	₺ 34,90	20,2%
	Net Satışlar (\$)	\$ 28.682.094	\$ 29.271.445	2,1%
	Sektör Riski Nakdi -Toplam	\$ 3.340.806	\$ 3.348.508	0,2%
	Sektör Riski Gayri Nakdi -Toplam	\$ 1.906.654	\$ 1.420.661	-25,5%
	Sektör Riski -Toplam	\$ 5.247.460	\$ 4.769.169	-9,1%
	Sektör Riski Nakdi/Net Satışlar (\$)	18,3%	16,3%	-10,9%

-Hazır Giyim Sektörü Net Satışları 2023/2024 döneminde Dolar bazlı %2.1 artmıştır.

-Sektör Nakdi Riski 2023/2024 yılları arasında %0.2 artmış, Gayri Nakdi Risk %25.5 azalmış ve toplam risk %9.1 azalmıştır.

-Sektör Karlılığı 2023/2024 yılları karşılaştırıldığında %54.0 azalmıştır.

-Sektör Faaliyet Karlılığı 2023/2024 yılları karşılaştırıldığında %30.8 azalmıştır.

-Sektör Özkaynak/Yabancı Kaynak rasyosu 44/56 olarak 2009-2022 serisine uygun gelişim göstermiştir.

Finansman Giderleri %3.8 ve 4.0 olarak gerçekleşmiştir.

Hazır Giyim	Tarih	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Likidite Oranları (%)	Cari Oran (%)	162,50	158,50	159,80	154,90	149,20	144,70	147,30	146,00	148,50	151,50	161,70	159,00	156,70	144,90	158,50	164,80
	Likidite (Asit Test) Oranı %	99,20	96,10	91,40	89,00	86,50	84,10	88,10	87,80	92,10	89,60	98,90	102,20	88,40	85,30	84,10	86,30
	Nakit Oranı (%)	18,90	19,60	18,10	17,20	19,20	17,40	18,30	17,60	18,60	18,00	21,20	26,40	23,40	22,90	19,40	18,10
Finansal Yapı Oranları (%)	Yabancı Kaynak Toplamı / Aktif Kaynak Toplam Oranı (%)	60,20	63,30	64,90	65,30	67,20	68,80	69,60	69,80	70,10	69,30	69,30	71,00	70,60	69,40	54,50	55,70
	Özkaynaklar / Aktif Kaynak Toplam Oranı (%)	39,80	36,70	35,10	34,80	32,80	31,30	30,40	30,20	29,90	30,70	30,70	29,00	29,40	30,70	45,50	44,40
	Kısa Vad.Banka Kredileri / Kısa Vad.Yabancı Kaynaklar Oranı (%)	29,90	30,90	30,20	32,50	34,10	33,60	31,60	32,80	30,80	30,60	30,30	33,60	28,80	31,90	30,70	29,10
	Banka Kredileri / Yabancı Kaynaklar Toplamı Oranı (%)	33,60	35,10	35,50	36,90	39,30	38,70	36,50	38,30	38,70	38,50	41,20	45,50	39,70	39,90	38,00	37,60
	Dönen Varlıklar / Aktif Toplamı Oranı (%)	72,60	75,10	74,80	75,50	75,30	75,10	75,60	75,20	76,00	76,20	75,40	77,10	77,80	74,50	61,00	62,90
	Maddi Duran Varlıklar (Net) / Aktif Varlıklar Toplamı Oranı (%)	19,90	18,20	18,40	18,10	17,80	17,80	17,20	17,20	17,10	16,60	16,70	15,60	15,30	19,30	29,00	27,30
Devir Hızları (Kez)	Alacak Devir Hızı (Kez)	5,20	5,60	6,00	5,70	5,40	5,50	5,10	5,20	5,20	5,70	5,90	5,10	5,80	8,00	7,00	7,40
	Çalışma Sermayesi Devir Hızı (Kez)	1,70	1,50	1,70	1,70	1,60	1,60	1,60	1,50	1,50	1,70	1,70	1,40	1,40	1,90	1,70	1,70
	Borç Devir Hızı (Kez)		5,60	5,90	5,70	5,80	5,70	5,30	5,20	5,50	6,10	6,10	5,70	6,90	8,30		7,90
Karlılık Oranları (%)	Net Kar (Zarar) / Aktif Toplam Oranı (%)	2,70	2,30	1,30	3,20	2,70	2,70	2,90	1,60	3,20	3,00	3,80	3,70	3,70	4,70	2,20	1,40
	Faaliyet Karı (Zararı) / Net Satışlar Oranı (%)	4,40	3,30	6,20	4,20	5,80	5,20	5,80	5,00	6,20	7,80	5,40	7,60	7,50	6,90	5,90	4,50
	Brüt Satış Karı (Zararı) / Net Satışlar Oranı (%)	16,60	14,70	17,50	16,00	17,40	16,70	17,20	16,80	17,40	18,50	16,70	19,60	18,30	17,60	18,10	17,10
	Net Kar (Zarar) / Net Satışlar Oranı (%)	2,30	1,90	1,20	2,90	2,50	2,50	2,40	1,30	2,90	2,60	2,80	3,60	2,90	3,60	2,70	1,40
	Faaliyet Giderleri / Net Satışlar Oranı (%)	13,30	12,10	11,70	12,10	12,40	11,70	11,70	12,00	11,60	10,80	11,30	11,10	9,70	10,10	12,00	12,80
	Faiz Giderleri / Net Satışlar Oranı (%)	2,60	2,10	2,00	2,10	2,00	2,10	2,40	2,30	2,40	2,50	2,50	2,70	2,00	2,10	3,00	4,00

**Özkaynak /
Toplam Varlık: %44**

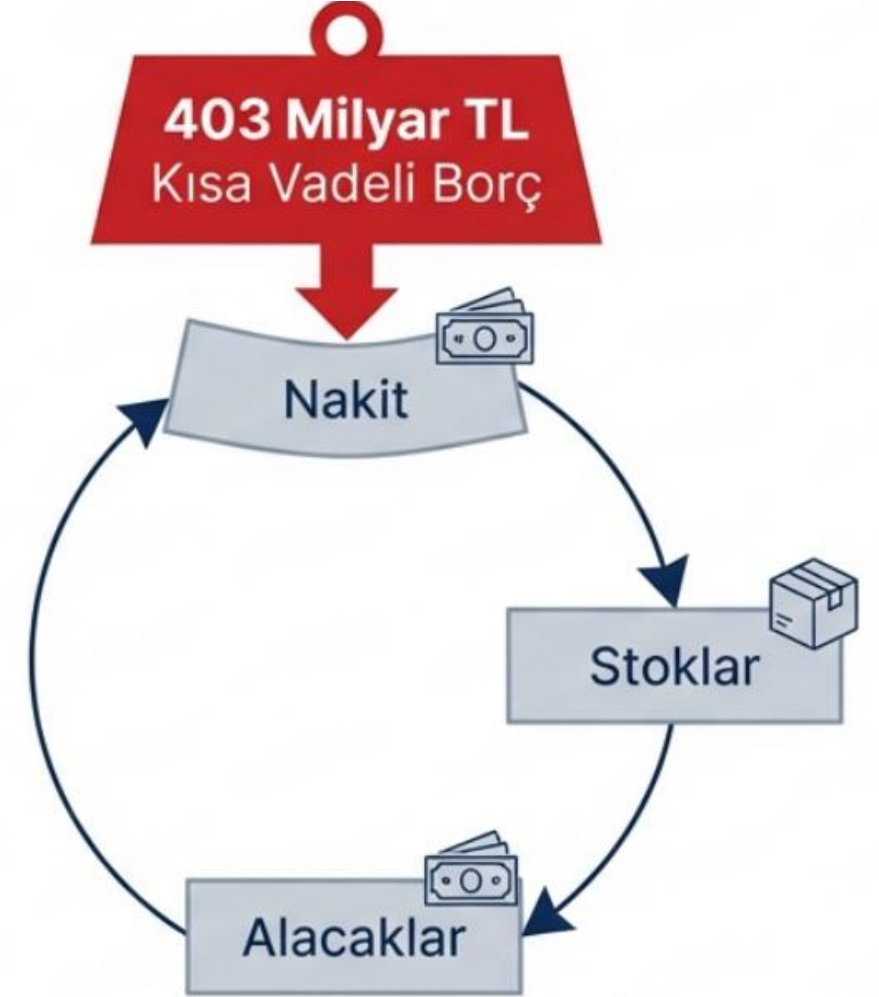
Kaldıraç oranı artıyor.

Alacak Devir Hızı: 7,40

Tahsilat süreci yönetilebilir seviyede.

**Kısa Vadeli Yabancı
Kaynaklar: 403 Milyar TL**

Toplam kaynağın ~%45'i.



İşletme sermayesi ihtiyacı artarken, kısa vadeli borçlanma maliyeti bilançoğu baskılamaktadır.

Tekstil Sektörü

Net Satışlar

1.402 Milyar TL

↓ 1.211 SMM

Brüt Kar

191 Milyar TL

↓ 106 Faaliyet Gideri

Faaliyet Karı

83,9 Milyar TL

↓ 100 Finansman Gideri

Net Kar

11,9 Milyar TL

Hazır Giyim Sektörü

Net Satışlar

959 Milyar TL

↓ 822 SMM

Brüt Kar

137 Milyar TL

↓ 100 Faaliyet Gideri

Faaliyet Karı

37,0 Milyar TL

↓ 38,7 Finansman Gideri

Net Kar

8,3 Milyar TL

"Finansman giderleri her iki sektörde de faaliyet karını neredeyse tamamen eritiyor."

Metrik	Tekstil	Hazır Giyim
	2024	2024
Net Kar Marjı	%0,85	%0,86
Faaliyet Kar Marjı	%5,99	%3,86
Finansman Gideri / Satış	%7,20	%4,04



Hazır Giyim operasyonel karlılıkta, Tekstil ise finansman yükünde daha büyük baskı altındadır.
Sonuç: Her iki sektörde de %1'in altında kalan net karlılık.

Tekstil Sektörü Kaynak Yapısı



Hazır Giyim Sektörü Kaynak Yapısı



Finansal Metrik

Tekstil Sektörü

Hazır Giyim Sektörü

Risk Durumu

Cari Oran

1,86

1,65

Makul / Sınırdadır

Asit Test Oranı

1,09

0,86

Stok Bağımlılığı Yüksek

KVYK / Toplam Pasif

%32

%45

Kısa Vadeli Borç Baskısı

1. Finansal Kırılgnlık



Kısa vadeli borçlanmaya aşırı bağımlılık, faiz artışlarına karşı bilançoları savunmasız bırakmıştır.

2. Operasyonel Kırılgnlık



Artan işçilik ve enerji maliyetlerini fiyatlara yansıtamama (Fiyatlama gücü kaybı).

3. Yapısal Kırılgnlık



Düşük katma değerli üretimin yarattığı 'maliyet tuzağı'.

“Hacim odaklı büyüme stratejisi, artan maliyetler ve finansman yükü altında sürdürülemez hale gelmiştir.”

Güçlü Yönler (Strengths)

- Güçlü üretim altyapısı
- Esneklik ve Hızlı Termin (Speed to market)
- Entegre tedarik zinciri

Zayıf Yönler (Weaknesses)

- Düşük sermaye birikimi
- İşletme sermayesi yetersizliği
- Düşük kar marjları

Fırsatlar (Opportunities)

- Near-shoring (Yakından tedarik) trendi
- Teknik tekstiller ve akıllı kumaşlar
- Markalaşma potansiyeli

Tehditler (Threats)

- Baskılanan döviz kuru
- Uzak Doğu'nun agresif fiyatlaması
- Finansmana erişim zorluğu

01

**Borç
Yönetimi****Vade Yapısının Uzatılması**

Kısa vadeli kredilerin uzun vadeli kaynaklarla (min. 3-5 yıl) değiştirilmesi.

Refinansman

Yüksek faizli mevcut borçların daha uygun maliyetli sendikasyon kredileri ile yenilenmesi.

Alternatif Araçlar

Tahvil ihracı ve Sukuk gibi banka dışı finansman kaynaklarının kullanımı.

02

**İşletme
Sermayesi****Stok Optimizasyonu**

Stok devir hızının artırılması ve atıl stok maliyetinin minimize edilmesi.

Nakit Akış Yönetimi

Tahsilat ve ödeme vadelerinin nakit akışını destekleyecek şekilde dengelenmesi.

Alacak Yönetimi

Alacak tahsil sürelerinin kısaltılması için faktoring çözümlerinin etkin kullanımı.

03

**Risk
Yönetimi****Kur Riski Hedging**

Forward ve opsiyon işlemleri ile kur dalgalanmalarına karşı koruma sağlanması.

Alacak Sigortası

İhracat alacaklarının Eximbank veya özel sigorta şirketleri aracılığıyla güvence altına alınması.

Faiz Riski

Değişken faizli borçlanmalarda faiz swap işlemleri ile maliyetin sabitlenmesi.

"Finansal sürdürülebilirlik için bilanço yapısının 'kısa vade odaklı'dan 'uzun vade ve verimlilik odaklı' yapıya dönüştürülmesi şarttır."



01

Katma Değer

- Markalaşma ve özgün tasarım
- Koleksiyon ihracatına geçiş
- Fiyat rekabetinden kalite rekabetine geçiş

03

Yeşil Dönüşüm

- AB Yeşil Mutabakat uyumu
- Karbon ayak izi takibi ve azaltımı
- Döngüsel ekonomi ve geri dönüşüm

02

Verimlilik

- Üretimde dijitalleşme ve otomasyon
- Yalın üretim teknikleri
- Enerji ve kaynak verimliliği

04

Pazar Çeşitliliği

- ABD pazarına odaklanma
- Alternatif ihracat pazarları
- E-ihracat kanallarının geliştirilmesi



“Sektörümüz için ‘hacim artışı ile büyüme’ dönemi kapanmıştır. Yeni dönem, ‘verimlilik ve katma değer ile karlılık’ dönemidir.”

Finansal tablolar, sektörün dayanıklı olduğunu ancak acil bir yapısal dönüşüme ihtiyaç duyduğunu kanıtlamaktadır. 2025 ve sonrası için hedef: güçlü bilanço, yüksek katma değer.

TEŞEKKÜRLER

