FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

TR-2026-17220

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Finansal Sağlık Notu, kamuya açık KAP finansal tablolarıyla hazırlanan algoritmik bir değerlendirmedir;
kredi notu ve yatırım tavsiyesi değildir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

1 Yönetici özeti

Finansal Sağlık Notu

BBB+

Finansal sağlık: **makul ama iyileştirme gerektiren**

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. için nihai not BBB+; finansal sağlık makul ama iyileştirme gerektiren bir görünümde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

MİLPA TİCARİ VE SINAİ ÜRÜNLER PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (ticaret, Küçük segment) BBB+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç servisi faaliyet nakdiyle karşılanıyor; Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf; Bağımsız denetim kuruluşu son yıllarda sık değişti.

Öncelikli üç aksiyon

1. Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın
Hedef: Cari oran 108,30 → 129,96

2. Net Finansal Borç / FAVÖK: iyileştirme

3. Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%11,3 → %0,0

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız makul ama iyileştirme gerektiren bir düzeyde, ancak öncelikle izlenmesi gereken alanlar var. Ayrıntılar ve öncelikli adımlar aşağıdaki bölümlerde.

2 Not gerekçesi ve profil

Not gerekçesi

Notunuzu en çok destekleyen alanlar: Finansal borçların satışlara oranı; Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı; Faaliyetlerden yaratılan nakit. En çok aşağı çeken alanlar: Cari oran; Net Finansal Borç / FAVÖK; Asit-test oranı.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	orta

▲ Notu en çok destekleyenler

- Finansal borçların satışlara oranı
- Faaliyet nakdinin borç servisini karşılama oranı
- Faaliyetlerden yaratılan nakit

▼ Notu en çok aşağı çekenler

- Cari oran
- Net Finansal Borç / FAVÖK
- Asit-test oranı

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

▲ Güçlü yanlar

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
değer 0,003

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
değer 2.821.125.117 · Karşılama oranı 994.33x

Faaliyetlerden Yaratılan Nakit (FYN)
değer 2.821.125.117 · 2 yıl pozitif ve artıyor

Toplam Borç / Toplam Aktif
değer 0,22

Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)
değer 18,7

▼ Gelişmeye açık yanlar

Cari Oran
değer 28,6

Net Finansal Borç / FAVÖK
değer 999

Likidite (Asit-Test) Oranı
değer 28,6

Net Satışlarda Reel Büyüme
değer -0,113

FAVÖK / Finansman Gideri
değer 0

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

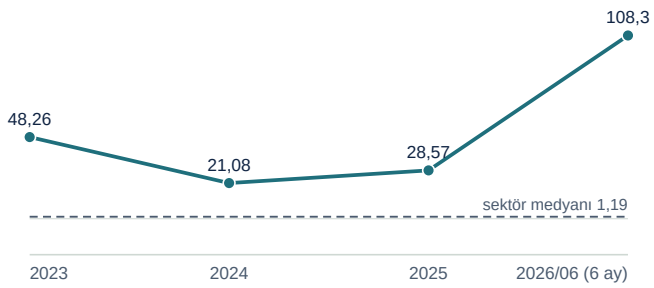
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2023	2024	2025	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	48,26	21,08	28,57	108,3	▲ iyileşiyor
Likidite (Asit-Test) Oranı	48,26	21,08	28,57	108,3	▲ iyileşiyor
Toplam Borç / Toplam Aktif	%2,2	%31,4	%22	%21,4	▼ bozuluyor
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	–	%0,6	%0,3	%2,3	▼ bozuluyor
Alacak Tahsil Süresi (gün)	–	27 gün	40 gün	66 gün	▼ bozuluyor
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	–	12 gün	19 gün	7 gün	▲ iyileşiyor
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	–	%575,8	%1.802,2	%-270,6	▼ bozuluyor
Brüt Kâr Marjı	–	%32,4	%46,4	%-164,8	▼ bozuluyor
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0	0	1,28	0	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	–	%-11,3	–	
Net Finansal Borç / FAVÖK	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	FAVÖK eksi	► yatay
FAVÖK / Finansman Gideri	0 kat	0 kat	0 kat	0 kat	► yatay
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%-6,4	%-41,1	%-18,6	%-16,7	▲ iyileşiyor
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	–	15 gün	22 gün	59 gün	▼ bozuluyor

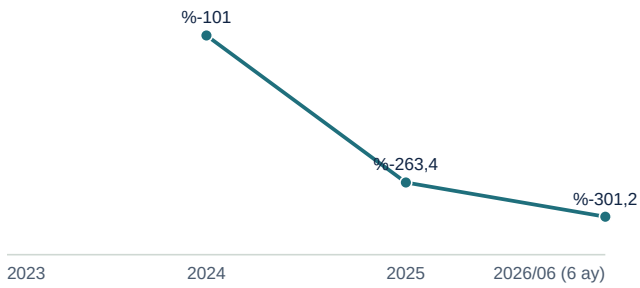
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

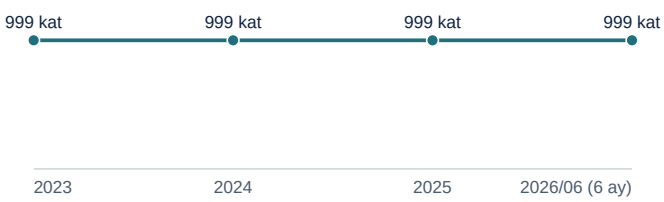
Cari oran ▲ iyileşiyor



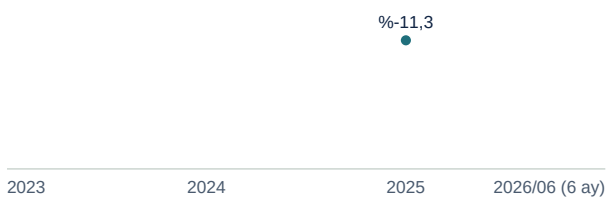
FAVÖK marjı ▼ bozuluyor



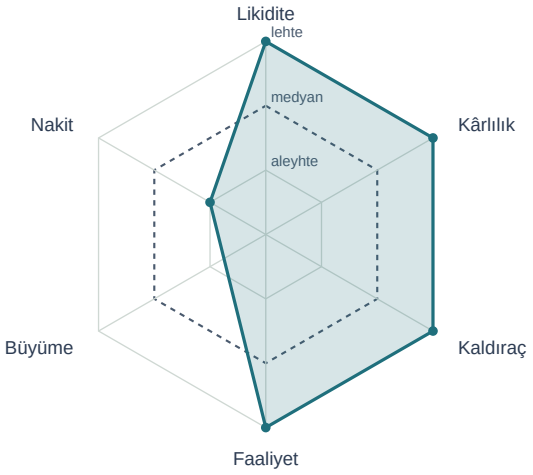
Net borç / FAVÖK ► yatay



Net satış büyümesi (reel)



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 28,57 · medyan 1,19 (lehte)
Likidite (asit-test) oranı 28,57 · medyan 0,66 (lehte)
Kârlılık: sektörden güçlü (lehte)
Brüt kâr marjı %46,4 · medyan %11,7 (lehte)
Net kâr marjı %884,4 · medyan %1,1 (lehte)
Kaldıraç: sektörden güçlü (lehte)
Toplam borç / aktif %22 · medyan %74,5 (lehte)
Özkaynak / aktif %78 · medyan %25,6 (lehte)
Kısa vadeli borç / toplam borç %2,5 · medyan %87,6 (lehte)
Faaliyet: sektörden güçlü (lehte)
Alacak tahsil süresi 40 gün · medyan 59 gün (lehte)
Stok devir süresi 0 gün · medyan 84 gün (lehte)
Borç ödeme süresi 19 gün · medyan 74 gün (lehte)
Büyüme: veri yok
Nakit: sektörden zayıf (aleyhte)
Faiz karşılama oranı -69,69 · medyan 2,26 (aleyhte)

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

Ne anlama geliyor? Sektöre göre 10 oranda güçlü, 1 oranda zayıfsınız.

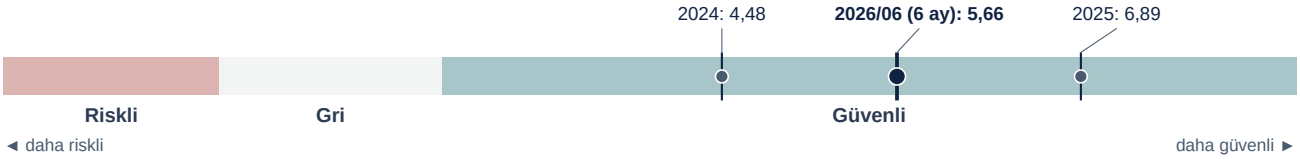
Ne anlama geliyor? Tablolar raporun dayandığı rakamların özetidir; ayrıntı mali tablolarınızdadır.

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	53,54	Güvenli bölge
2024	4,48	Güvenli bölge
2025	6,89	Güvenli bölge
2026/06 (6 ay)	5,66	Güvenli bölge

Seyir: ▲ iyileşiyor

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 iyileşiyor.

5 Doppler: nakit akışı

Geçmiş dönem nakit göstergeleri, önümüzdeki 24 ay için varsayımlara dayalı nakit görünümü ve olası şoklarda nakit durumu. Not hesabına girmez.

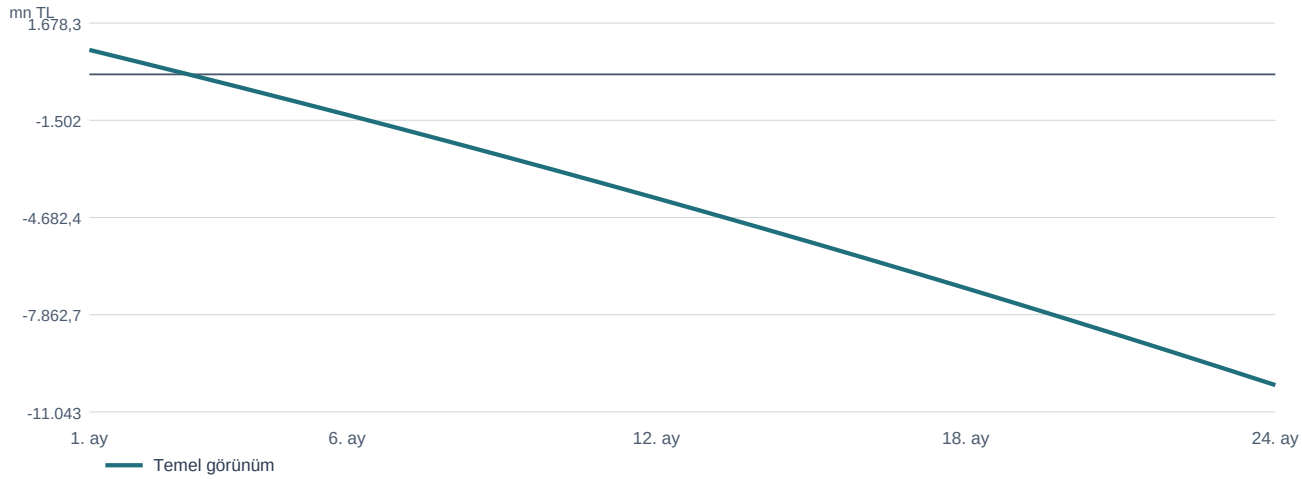
Faaliyet nakdi ve borç servisi

Gösterge	2024	2025
Faaliyetlerden yaratılan nakit	2.681,8 mn TL	2.821,1 mn TL
Serbest nakit akışı (yatırım sonrası)	-810 mn TL	-2.702,6 mn TL
Borç servisi karşılama	1.360,02 kat	994,33 kat
Faiz karşılama	1.403,81 kat	994,33 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 1.210,2 mn TL; 12. ay sonu -4.053,6 mn TL, 24. ay sonu -10.165,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 10.165,7 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama -3.272,14 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	4.053,6 mn TL
Ciro %20 düşer	eksi	4.053,6 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	eksi	4.057 mn TL
Kur %25 yükselir	eksi	4.185,6 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	eksi	4.053,8 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	eksi	4.059,6 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	eksi	4.056,7 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 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): 994,33 kat; Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 6.585,52 kat.

Borç servisi karşılama (DSCR)	994,33 kat	yeterli
Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	6.585,52 kat	yeterli

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

8 İş riski ve kurumsal yönetim

Bağımsız denetim ve denetçi çekincesi

Denetçi görüşü: **olumlu görüş** · Denetim kuruluşu: GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Kaynak: KAP'ta yayımlanan bağımsız denetçi raporu

Denetçi çekincesi analizi

GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş. 2025 yılı finansal tablolar için olumlu görüş bildirmiştir; tablolar düzeltme yapılmadan değerlendirmeye alındı. Son üç yılda denetim kuruluşu 2 kez değişti; sık denetçi değişikliği kurumsal yönetim açısından izlenmesi gereken bir işarettir.

Kilit denetim konuları

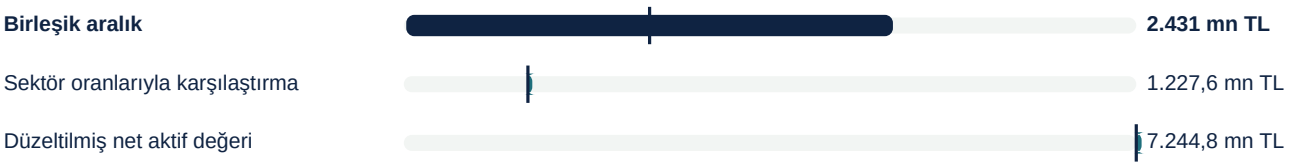
- Finansal Yatırımlar ve Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar
- TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Uygulaması

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

9 Gölge değerleme

Değerleme

Firmanın özkaynak değeri; üç yöntemle, düşük / orta / yüksek aralığıyla ve varsayımlarıyla. Not hesabına girmez.



Yöntem	Düşük	Orta	Yüksek
Birleşik aralık	24,1 mn TL	2.431 mn TL	4.837,9 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	1.218,2 mn TL	1.227,6 mn TL	1.240,1 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	7.244,8 mn TL	7.244,8 mn TL	7.244,8 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 ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2023	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Cari oran	▼ bozuluyor	48,26	21,08	28,57	**108,3**	+%2.307 medyan 1,19	▼ zayıf
Asit-test oranı	▼ bozuluyor	48,26	21,08	28,57	**108,3**	+%4.251 medyan 0,66	▼ zayıf

Cari oran 2023-2025 arasında geriledi (48,26 → 28,57); asit-test oranı da aynı yönde. Sektör kıyasında cari oran ve asit-test oranı sektör medyanından iyi. Kısa vadeli borçların ödenmesi stok satışına ve tahsilat hızına bağlı; ani bir tahsilat gecikmesi likidite sıkışmasına yol açabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	Eğilim	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Brüt kâr marjı	▲ iyileşiyor	%32,4	%46,4	**%-164,8**	+%296 medyan %11,7	▲ güçlü
Vergi öncesi kâr marjı	▲ iyileşiyor	%575,8	%1.802,1	**%-270,6**	–	▲ güçlü
Net kâr marjı	▲ iyileşiyor	%-853,6	%884,4	**%-1.981,2**	+%80.303 medyan %1,1	▲ güçlü
Reel satış büyümesi	–	–	%-11,3	**–**	–	▼ zayıf
Faiz karşılama oranı	▼ bozuluyor	−224,21	−69,69	**−416,91**	−%3.186 medyan 2,26	▼ zayıf

Brüt kâr marjı 2024-2025 arasında yükseldi (%32,4 → %46,4); vergi öncesi kâr marjı ve net kâr marjı da aynı yönde; faiz karşılama oranı geriledi. Sektör kıyasında brüt kâr marjı ve net kâr marjı sektör medyanından iyi; faiz karşılama oranı medyanın gerisinde. Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

Faaliyet etkinliği ▲ güçlü

Gösterge	Eğilim	2024	2025	6A 2026	Sektör medyanı	Durum
Alacak tahsil süresi	▼ bozuluyor	27 gün	40 gün	**66 gün**	−%32 medyan 59 gün	▲ güçlü
Borç ödeme süresi	▼ bozuluyor	12 gün	19 gün	**7 gün**	−%75 medyan 74 gün	▲ güçlü
Stok devir süresi	► yatay	0 gün	0 gün	**0 gün**	−%100 medyan 84 gün	▲ güçlü
Nakit dönüşüm süresi	▼ bozuluyor	15 gün	22 gün	**59 gün**	–	▲ güçlü

Alacak tahsil süresi 2024-2025 arasında uzadı (27 gün → 40 gün); borç ödeme süresi ve nakit dönüşüm süresi da aynı yönde. Sektör kıyasında alacak tahsil süresi, borç ödeme süresi ve stok devir süresi sektör medyanından iyi. 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	▼ bozuluyor	%2,2	%31,4	%22	**%21,4**	−%70 medyan %74,5	▲ güçlü
Finansal borç / net satış	► yatay	–	%0,6	%0,3	**%2,3**	–	▲ güçlü
KV borç / toplam borç	▲ iyileşiyor	%93,8	%5	%2,5	**%0,6**	−%97 medyan %87,6	▲ güçlü
Özkaynak / aktif	▼ bozuluyor	%97,8	%68,6	%78	**%78,6**	+%205 medyan %25,6	▲ güçlü
Net finansal borç / FAVÖK	► yatay	999	999	999	**999**	–	▼ zayıf

Toplam borç / aktif 2023-2025 arasında yükseldi (%2,2 → %22,0); özkaynak / aktif da aynı yönde; KV borç / toplam borç geriledi. 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 ▲ güçlü

▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf · ▼ Nakit üretimi indirgenmiş nakit akışı değerlemesine yetmiyor · ▲ Ortaklar kaynak sağlıyor

Gösterge	Eğilim	2024	2025	Durum
Faaliyetlerden yaratılan nakit	▲ iyileşiyor	2.681,8 mn TL	**2.821,1 mn TL**	▲ güçlü
Borç servisi (faiz, anapara, leasing)	▲ artıyor	2 mn TL	**2,8 mn TL**	–
Faaliyet nakdi / borç servisi	▼ bozuluyor	1.360,02	**994,33**	▲ güçlü
Toplam nakit açığı (−) / fazlası (+)	▼ bozuluyor	−812 mn TL	**−2.705,5 mn TL**	–
KV finansal borç artışı	▼ azalıyor	269 bin TL	**−57 bin TL**	● orta

2025 yılında faaliyetlerden 2821,1 mn TL nakit yaratıldı; faiz, anapara ve leasing ödemeleri 2,8 mn TL. Faaliyet nakdi borç servisinin 994,33 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 994,33 katı.

Toplam borç / aktif sektör medyanının altında (olumlu)
Firma %22,0, sektör medyanı %74,5; sapma -%70,5 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Borç ödeme süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 19 gün, sektör medyanı 74 gün; sapma -%74,7 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Alacak tahsil süresi (gün) sektör medyanının altında (olumlu)
Firma 40 gün, sektör medyanı 59 gün; sapma -%31,6 (TCMB 2025).

Brüt kâr marjı sektör medyanının üzerinde (olumlu)
Firma %46,4, sektör medyanı %11,7; sapma %296,4 (sektörün üst çeyreğinde) (TCMB 2025).

■ Zayıf yanlar

Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor
Varsayımlar sürerse nakit 3. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 10.165.701.490 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.

Faiz karşılama oranı sektör medyanının altında (olumsuz)
Firma -69,69, sektör medyanı 2,26; sapma -%3185,8 (sektörün alt çeyreğinde) (TCMB 2025).

Cari oran
Mevcut durum: 28,57.

Net Finansal Borç / FAVÖK
Mevcut durum: 999.

■ Fırsatlar

■ Tehditler

Bağımsız denetim kuruluşu son yıllarda sık değişti
Bu kayıt firmanın kredi profilini olumsuz etkiler; kapatılması önceliklidir.

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

Kısa vadeli borçları azaltın veya uzun vadeye taşıyın · öncelik orta
Hedef: Cari oran 108,30 → 129,96
Cari oranı yükseltmek için KV banka borçlarının bir kısmı uzun vadeye çevrilebilir ya da dönen varlıklar özkaynakla desteklenebilir. (Şu an Cari oran: 28,57.)
Beklenen etki: Likidite 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: 999.)
Beklenen etki: İlgili göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Net satışlarda reel büyüme: iyileştirme · öncelik orta
Hedef: Net satışlarda reel büyüme -%11,3 → %0,0
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir. (Şu an Net satışlarda reel büyüme: -0,11.)
Beklenen etki: Kârlılık göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Stok dışı likiditeyi artırın · öncelik orta
Hedef: Likidite (asit-test) oranı 108,30 → 129,96
Stok seviyesini düşürmek ve tahsilatları hızlandırmak asit-test oranını doğrudan iyileştirir. (Şu an Asit-test oranı: 28,57.)
Beklenen etki: Likidite 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 (-1.620.531.879 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan düşüldü. 31.12.2024: sermaye yedeklerindeki artış (95.187.449 TL) yeniden değerleme sayıldı; nakit dışı, yatırımlardan ve ortak akışından düşüldü. 31.12.2025: enflasyon düzeltme farkları (-507.563.248 TL) nakit dışı sayıldı ve yatırımlardan 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-2026-17220 · TR REGTECH