FİNANSAL SAĞLIK RAPORU

İSVEA SERAMİK VE BANYO ÜRÜNLERİ SANAYİ A.Ş.

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

FİNANSAL SAĞLIK NOTU

B+

Finansal sağlık: **zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen**

TR-2026-12174

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

B+

Finansal sağlık: **zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen**

İSVEA SERAMİK VE BANYO ÜRÜNLERİ SANAYİ A.Ş. için nihai not B+; finansal sağlık zayıf ve öncelikli iyileştirme isteyen bir görünümde; öncelikle izlenmesi gereken alanlar var.

İSVEA SERAMİK VE BANYO ÜRÜNLERİ SANAYİ A.Ş. (imalat, Büyük segment) B+ notu aldı. Öne çıkan güçlü yanlar: Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme). Öncelikli izlenmesi gereken alanlar: Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor; Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor; Öngörülen borç servisi karşılama zayıf.

Öncelikli üç aksiyon

1. Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin
2. Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun
   Hedef: Finansal borç / net satış %93,8 → %75,0
3. Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme

Ne anlama geliyor? Finansal sağlığınız zayıf ve öncelikli iyileştirme 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; Konsolide finansal tablo. En çok aşağı çeken alanlar: Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı; Finansal borçların satışlara oranı; Esas faaliyetlerden yaratılan nakit.

Ana başlık	Durum
Finansal Risk Profili	zayıf
Tamamlayıcı Not Bileşenleri	güçlü

▲ Notu en çok destekleyenler

Mali tablo standardı
Yıllık faaliyet raporu
Konsolide finansal tablo

▼ Notu en çok aşağı çekenler

Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı
Finansal borçların satışlara oranı
Esas faaliyetlerden yaratılan nakit

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

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

Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme)
değer Finansal borç azalıyor

▼ Gelişmeye açık yanlar

Δ Net KV Finansal Borçlar / Toplam Nakit Açığı
Nakit akışı hesaplanamadı

(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar
profil AD/6.

Esas Faaliyetlerden Yaratılan Nakit
Nakit akışı hesaplanamadı (en az 2 yıllık bilanço gerekir)

Cari Oran
profil AD/6.

FYN / (Faiz + Anapara + Leasing)
Nakit akışı hesaplanamadı

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

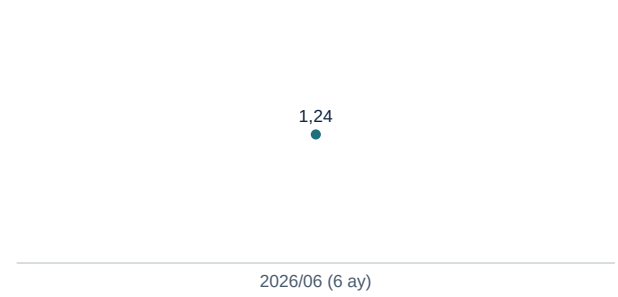
Hücre tonu bir önceki döneme göre iyileşmeyi (yeşil-mavi) ya da bozulmayı (kırmızı) gösterir.

Rasyo	2026/06 (6 ay)	Eğilim
Cari Oran	1,24	
Likidite (Asit-Test) Oranı	0,85	
Toplam Borç / Toplam Aktif	%68	
(KV + UV Finansal Borçlar) / Net Satışlar	%93,8	
Alacak Tahsil Süresi (gün)	194 gün	
Borç Devir (Ödeme) Süresi (gün)	34 gün	
Vergi Öncesi Kâr (VÖK) Marjı	%4,8	
Brüt Kâr Marjı	%28,2	
Kârlılık Kaldıracı (ROE / ROA)	0,91	
Net Satışlarda Reel Büyüme	–	
Net Finansal Borç / FAVÖK	3,47 kat	
FAVÖK / Finansman Gideri	1,26 kat	
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş Özkaynak	%153,8	
Nakit Dönüşüm Süresi (gün)	365 gün	

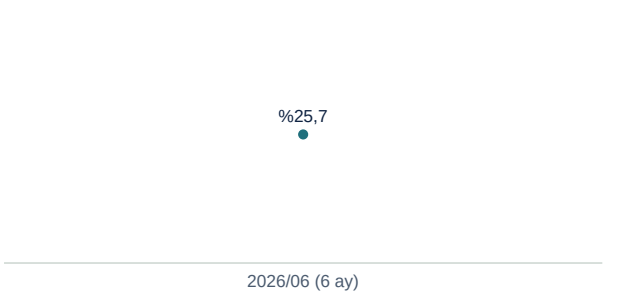
Trend grafikleri

Kesikli çizgi, yüklüyse sektör medyanıdır.

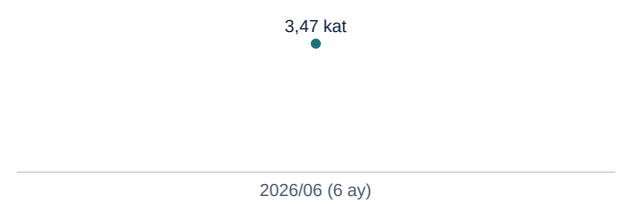
Cari oran



FAVÖK marjı



Net borç / FAVÖK



Net satış büyümesi (reel)

Veri yok

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

Ne anlama geliyor? Sektör ortalaması yüklenmediği için sektörle kıyas yapılamadı.

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) · Gri bölge

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



Dönem	Değer	Bölge
2026/06 (6 ay)	1,4	Gri bölge

Altman Z modelleri yayımlanmış akademik iflas tahmin modelleridir; Finansal Sağlık Notunu değiştirmez, erken uyarı göstergesi olarak sunulur.

Ne anlama geliyor? Altman göstergesi gri bölgede; ne güvenli ne riskli, yakından izlenmesi gereken bir aralık.

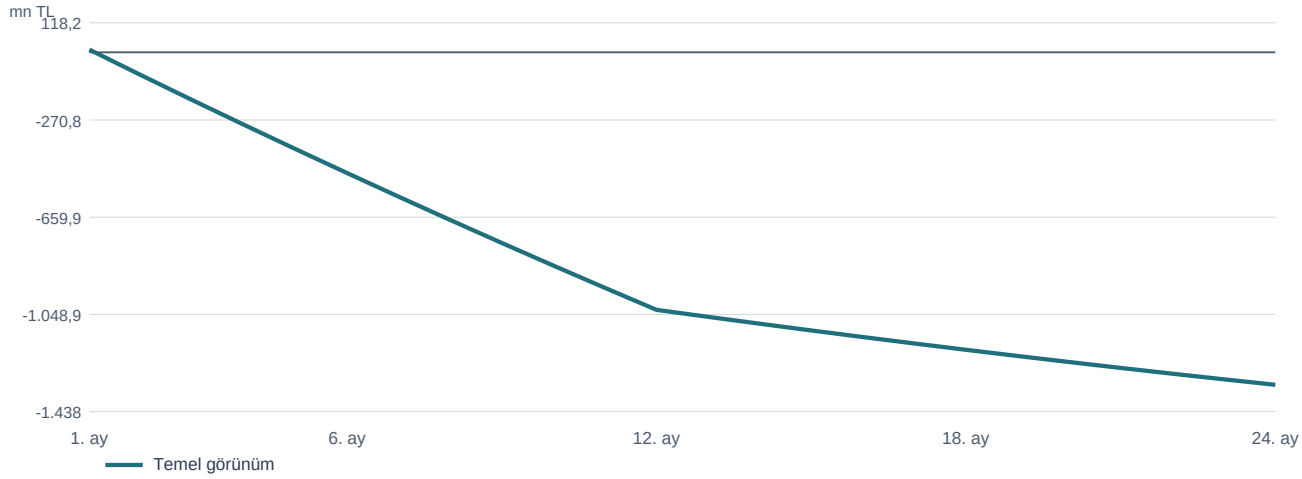
Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

5 Doppler: nakit akışı

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

24 aylık nakit görünümü ve stres yelpazesi

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



Başlangıç nakdi 114,8 mn TL; 12. ay sonu -1.030,7 mn TL, 24. ay sonu -1.330,7 mn TL. En yüksek nakit açığı 1.330,7 mn TL; 12 aylık borç servisi karşılama 0,27 kat.

Stres sonuçları

Senaryo (12 ay)	Borç servisi karşılama	Nakit açığı
Temel senaryo	0,27 kat	1.030,7 mn TL
Ciro %20 düşer	0,19 kat	1.156 mn TL
Faaliyet marjı 5 yüzde birim daralır	0,2 kat	1.138,7 mn TL
Kur %25 yükselir	0,23 kat	1.188,3 mn TL
Faiz 10 yüzde birim artar	0,25 kat	1.191,6 mn TL
Tahsilat 30 gün gecikir	0,14 kat	1.233 mn TL
Ciro %10 düşer, tahsilat 15 gün gecikir, faiz 5 yüzde birim artar	0,16 kat	1.274,8 mn TL

Projeksiyon varsayımları firmadan alınmadı; geçmiş ortalamalardan türetildi. Büyüme, marj ve yatırım planı girilirse sonuç firmaya özgü olur.

Ne anlama geliyor? Nakit akışı projeksiyonu için yeterli dönem verisi yok.

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. Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama: 0,06 kat.

Kısa vadeli finansal borcu nakit ve işletme alacağıyla karşılama	0,06 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

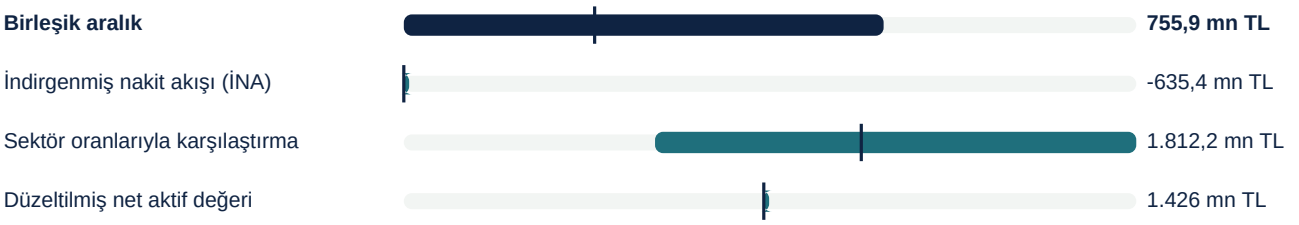
Mali tablo standardı · güçlü
Yıllık faaliyet raporu · güçlü

Ne anlama geliyor? Kurumsal yönetim, ortaklık yapısı, şeffaflık ve karar alma düzeninin finansman verenlere güven verip vermediğini gösterir.

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	755,9 mn TL	1.900,7 mn TL
İndirgenmiş nakit akışı (İNA)	-824,7 mn TL	-635,4 mn TL	-317 mn TL
Sektör oranlarıyla karşılaştırma	995,2 mn TL	1.812,2 mn TL	2.901,5 mn TL
Düzeltilmiş net aktif değeri	1.426 mn TL	1.426 mn TL	1.426 mn TL

Duyarlılık (indirgenmiş nakit akışı özkaynak değeri)

İskonto oranı / reel büyüme	%1	%2	%3
%40	0 mn TL	0 mn TL	142,3 mn TL
%42	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%44	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%46	0 mn TL	0 mn TL	0 mn TL
%48	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.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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	6A 2026	Durum
Cari oran	**1,24**	▼ zayıf
Asit-test oranı	**0,85**	● orta

Kısa vadeli borçların ödenmesi stok satışına ve tahsilat hızına bağlı; ani bir tahsilat gecikmesi likidite sıkışmasına yol açabilir.

Kârlılık ▼ zayıf

Gösterge	6A 2026	Durum
Brüt kâr marjı	**%28,2**	–
Vergi öncesi kâr marjı	**%4,8**	▼ zayıf
Net kâr marjı	**%8,4**	–
Faiz karşılama oranı	**1,37**	–

Marjlar finansman maliyetini taşımakta zorlanıyor; maliyet artışı ya da fiyat baskısı doğrudan zarara dönüşebilir.

Faaliyet etkinliği ▼ zayıf

Gösterge	6A 2026	Durum
Alacak tahsil süresi	**194 gün**	▼ zayıf
Borç ödeme süresi	**34 gün**	● orta
Stok devir süresi	**205 gün**	–
Nakit dönüşüm süresi	**365 gün**	▼ zayıf

Tahsilat ve stok süreleri ödeme süresinden uzun; aradaki fark sürekli dış finansman gerektiriyor.

Borçlanma ▼ zayıf

Gösterge	6A 2026	Durum
Toplam borç / aktif	**%68**	▼ zayıf
Finansal borç / net satış	**%93,8**	▼ zayıf
KV borç / toplam borç	**%84,1**	–
Özkaynak / aktif	**%32**	–
Net finansal borç / FAVÖK	**3,46**	▼ zayıf

Borç yükü ağır ve kısa vadeye yığılmış; faiz ya da vade koşulları sıkılaşırsa yenileme riski doğar.

Nakit akışı ▼ zayıf

▼ Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor · ▼ Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor · ▼ Öngörülen borç servisi karşılama zayıf

Nakit akış tablosu için en az iki yıllık bilanço gerekiyor; veri yok.

Ödeme davranışı

Ödeme davranışı verisi yok.

Eğilim, yıllık dönemlerin ilkinden sonuncusuna yöndür; ara dönem yıllıklandırılmış değerdir. Durum sözel değerlendirmedir; notu değiştirmez.

Ne anlama geliyor? Likidite, kârlılık, faaliyet etkinliği ve borçluluk birlikte günlük işleyişin ve borç yükünün sağlığını gösterir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

SWOT

■ Güçlü yanlar	■ Zayıf yanlar
Borç artışının kullanımı (yatırım / işletme sermayesi / zarar / borcu borçla çevirme) Mevcut durum: borc azaliyor.	**Önümüzdeki 12 ayda nakit açığı öngörülüyor** Varsayımlar sürerse nakit 2. ayda eksiye düşüyor; en yüksek açık 1.330.660.900 TL. Açık yeni borç, ortak desteği veya tahsilat/ödeme düzenlemesiyle kapatılmalı. **Öngörülen borç servisi karşılama zayıf** Önümüzdeki 12 ayda yatırım sonrası serbest nakit borç servisinin yalnız 0,27 katı; borç servisi iç kaynakla karşılanamıyor. **Nakit açığının kısa vadeli borçla finansmanı** İyileştirilmesi gereken bir alan. **Finansal borçların satışlara oranı** İyileştirilmesi gereken bir alan. **Esas faaliyetlerden yaratılan nakit** İyileştirilmesi gereken bir alan.
■ Fırsatlar	■ Tehditler
	Kısa vadeli finansal borç nakit yaratımıyla karşılanmıyor Kısa vadeli finansal borç 2.035.653.623 TL; eldeki nakit ve yıllık faaliyet nakdi bunun yalnız 0,06 katı. Borç yeniden finanse edilemezse ödeme sıkışır. **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

Yatırımları uzun vadeli kaynakla finanse edin · öncelik yüksek
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.
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Finansal borcu satış hacmiyle uyumlu tutun · öncelik yüksek
Hedef: Finansal borç / net satış %93,8 → %75,0
Satış artışı olmadan kredi kullanımını artırmaktan kaçının; atıl duran varlıkların satışıyla borç kapatılabilir.
Beklenen etki: Borçlanma göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Esas faaliyetlerden yaratılan nakit: iyileştirme · öncelik yüksek
Bu konudaki iyileşme firmanın kredi profilini güçlendirir.
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Borç servisini faaliyet nakdiyle uyumlu hale getirin · öncelik yüksek
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.
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.
Beklenen etki: Nakit akışı göstergelerini ve firmanın kredi profilini güçlendirir.

Kamuya açık KAP verisiyle algoritmik değerlendirme; yatırım tavsiyesi değildir

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. Sektör ortalaması bulunmadığı için sektörle kıyas yapılmadı.

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-2026-12174 · TR REGTECH