

**Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ő.**

**seranit**

**SERAMİK • BANYO**

**HALKA ARZ FİYATININ BELİRLENMESİNDE ESAS  
ALINAN VARSAYIMLARA İLİŞKİN  
DEĞERLENDİRME RAPORU**

**18 Mart 2026**

**Rapor No: 5**

## Raporun Gerekçesi ve Konusu

Bu rapor, **Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ş.** (Şirket) pay senetlerinin halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğine ilişkin değerlendirmeleri içermekte olup, **Sermaye Piyasası Kurulunun VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği**'nin 29. maddesinin 5. fıkrası gereğince **Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ş. Denetim Komitesi** tarafından hazırlanmıştır.

## Genel Bilgiler

<b>Ortaklığın Ticari Unvanı</b>	<b>Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ş.</b>
<b>Merkez Adresi</b>	Sultantepe Mah. Hüseyin Baykara Sok. No: 1 İç Kapı No: 3 Üsküdar / İstanbul
<b>Tescil Tarihi</b>	03/09/1991
<b>Elektronik Posta Adresi</b>	<a href="mailto:investor.relations@seranit.com.tr">investor.relations@seranit.com.tr</a>
<b>Telefon / Faks</b>	444 70 71 / 0 212 310 54 10 / 0 216 532 98 32
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.seranit.com.tr/">www.seranit.com.tr /</a> <a href="https://www.seranit.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/12">https://www.seranit.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/12</a>
<b>Kep</b>	<a href="mailto:seranit@hs02.kep.tr">seranit@hs02.kep.tr</a>
<b>Şirketin Sektörü</b>	İmalat / Taş ve Toprağa Dayalı
<b>Şirketin Faaliyet Konusu</b>	Yer ve duvar seramiği, yer ve duvar karo, vitrifiye ürünleri, seramik karo, porselen karo, granit ve diğer topraktan elde edilen ham madde ve sanayi mamullerinin üretimi, ticareti ve ihracatı.
<b>Bağımsız Denetim Kuruluşu</b>	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
<b>Değerleme Kuruluşları</b>	Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
<b>Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler</b>	BIST TÜM-100 / BIST TAŞ, TOPRAK / BIST SİNİAİ / BIST HALKA ARZ / BIST ANA / BIST TÜM / BIST 500
<b>Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar</b>	Ana Pazar
<b>Hisse Senedinin Kotasyon / İşlem Görmeye Başlama Tarihi</b>	04.02.2025
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	278557-0
<b>Vergi No / Vergi Dairesi</b>	7610037302 / İstanbul Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Müdürlüğü
<b>Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye</b>	413.000.000-TL
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	1.500.000.000-TL

## Fiyat Tespit Raporu – Halka Arz Edilen Pay Değeri ve Planlanan Halka Arz Büyüklüğü

Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ş.	Değer (TL)
Çıkarılmış Sermaye	300.000.000
Sermaye Artırımı	128.600.000
Ortak Satışı	21.450.000
Yeni Sermaye*	428.600.000*
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	5.742.573.240
Halka Arz Öncesi 1 TL Nominal Pay Değeri	19,14
Halka Arz İskontosu	%37,31
İskonto Sonrası Özsermaye Değeri	3.600.000.000
İskonto Sonrası 1 TL Nominal Pay Değeri	12
Halka Arza Konu Nominal Paylar	150.050.000
Halka Açıklık Oranı *	%35,01*
Halka Arz Büyüklüğü *	1.800.600.000*

### Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

\* Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Seranit") paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle, 27 – 28 – 29 Ocak 2025 tarihlerinde gerçekleşmiştir. Satışa sunulan toplam 150.050.000 TL nominal değerli paylardan, ortak satışı yoluyla halka arzı planlanan 21.450.000 TL nominal değerli payların satışı ve sermaye artırımı yoluyla halka arzı planlanan 128.600.000 TL nominal değerli payların 15.600.000 TL nominal değerli kısmının satışı iptal edilerek toplamda 113.000.000 TL nominal değerli paylar dağıtımına konu edilmiş ve bu payların tamamının yatırımcılara dağıtımı gerçekleştirilmiştir. Seranit'in 1.356.000.000 TL halka arz büyüklüğüne sahip ve 113.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzında 153.011 adet yurt içi bireysel yatırımcıya, 15 adet yurt içi yüksek başvurululu yatırımcıya ve 29 adet yurt içi kurumsal yatırımcıya olmak üzere toplamda 153.055 yatırımcıya dağıtım gerçekleştirilmiştir. Dağıtım esas tahsisat oranları ise yurt içi bireysel yatırımcılar için %35,90, yurt içi yüksek başvurululu yatırımcı grubu için %37,64 ve yurt içi kurumsal yatırımcılar için ise %26,47 olarak gerçekleşmiştir. Halka açıklık oranı da %27,29 olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlarla Şirketin çıkarılmış sermayesi 413.000.000 TL değerinde olmuştur. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 413.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 100.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 313.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur. Yeni sermaye, şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6 no.lu maddesinin tadili 21.03.2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. 24.03.2025 tarihli ve 11298 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

### Fiyat Tespit Raporunda Kullanılan Yöntemler

03.12.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporunda yer alan Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı sonucunda bulunan özsermaye değerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık (%)	Ağırlıklı Özsermaye Değeri (TL)
1. Gelir Yaklaşımı	7.809.769.878	%40	3.123.907.951
2. Pazar Yaklaşımı	4.219.138.814	%60	2.531.483.288
2.1. BIST Taş Toprak Endeksi Şirketleri	2.640.703.460	%25	660.175.865
2.2. BIST Yıldız Pazar Endeksi Şirketleri	3.334.330.618	%25	833.582.654
2.3. Yurt Dışı Benzer Şirketler	5.450.760.589	%50	2.725.380.295
Toplam (1+2)	5.655.391.240		5.655.391.240
3. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	87.182.000		87.182.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (1+2+3)	5.742.573.240		5.742.573.240

Şirket'in gelir yaklaşımından gelen özsermaye değeri 7.809.769.878 TL, piyasa yaklaşımından gelen değeri 4.219.138.814 TL olarak hesaplanmaktadır. Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında; daha yüksek olan gelir yaklaşımından hesaplanan özsermaye değerine daha düşük bir ağırlık verilmiştir. Bu yaklaşım dahilinde gelir yaklaşımından hesaplanan özsermaye değerine %40, pazar yaklaşımından hesaplanan özsermaye değerine %60 ağırlık verilmiştir. Yapılan ağırlıklandırma ile toplam özsermaye değeri 5.655.391.240 TL olarak hesaplanmış ve bulunan bu değere yatırım amaçlı gayrimenkullerin 30.09.2024 tarihi itibarıyla bilançoda 87.182.000 TL kayıtlı değeri eklenerek halka arz öncesi özsermaye değeri 5.742.573.240 TL olarak hesaplanmıştır.

İNA Sonuçları	TL
İndirgenmiş Firma Serbest Nakit Akışları	1.457.279.886
Devam Eden Değer Büyüme Oranı	5,50%
İndirgenmiş Devam Eden Değer	9.732.146.510
Firma Değeri	11.189.426.396
Nakit ve Nakit Benzerleri	25.047.936
Finansal Borçlar	-3.838.216.562
Özkaynak Değeri (30.09.2024)	7.376.257.770
Özkaynak Değeri (03.12.2024)	7.809.769.878

### Çarpan Analizi

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Katsayı	Gösterge (TL)	Değer (TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
FD/FAVÖK	13	665.410.833	4.537.737.328	50%	2.268.868.664
PD/DD	2	3.030.373.262	6.363.783.850	50%	3.181.891.925
<b>Toplam</b>			<b>5.450.760.589</b>	<b>100%</b>	<b>5.450.760.589</b>
BİST Taş Toprak Endeksi	Katsayı	Gösterge (TL)	Değer (TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
FD/FAVÖK	8	665.410.833	1.357.073.546	50%	678.536.773
PD/DD	1	3.030.373.262	3.924.333.374	50%	1.962.166.687
<b>Toplam</b>			<b>2.640.703.460</b>	<b>100%</b>	<b>2.640.703.460</b>
BİST Yıldız Pazar Endeksi	Katsayı	Gösterge (TL)	Değer (TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Değer
FD/FAVÖK	9,2	665.410.833	2.335.227.471	50%	1.167.613.773
PD/DD	1,4	3.030.373.262	4.333.433.765	50%	2.166.716.882
<b>Toplam</b>			<b>3.334.330.618</b>	<b>100%</b>	<b>3.334.330.618</b>

Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Maliyeti	2024 T
Risksiz Faiz Oranı	33,0%
Beta	1,0
Piyasa Risk Primi	5,5%
Özkaynak Maliyeti	38,5%
Hedeflenen Kaldıraç Oranı	60,0%
Borçlanma Maliyeti	53,0%
Finansal Vergi Oranı	23,0%
Vergi Oranı ile Düzeltilmiş Borçlanma Maliyeti	40,8%
AOSM	39,9%

## 03.12.2024 Tarihli Fiyat Tespit Raporunda Yer Alan Finansal Tablolar

(TL) 03.12.2024 Fiyat Tespit Raporu -	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	157.911.701	51.888.965	61.288.430	25.047.936
Ticari Alacaklar	1.248.409.697	1.260.037.267	847.258.369	657.195.526
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>1.241.815.660</i>	<i>1.244.886.604</i>	<i>825.076.343</i>	<i>582.449.679</i>
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>6.594.037</i>	<i>15.150.663</i>	<i>22.182.026</i>	<i>74.745.847</i>
Diğer Alacaklar	68.871.255	128.710.107	38.970.401	69.861.817
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.769.959</i>	<i>5.534.642</i>	<i>7.096.483</i>	<i>50.137.170</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>65.101.296</i>	<i>123.175.465</i>	<i>31.873.918</i>	<i>19.724.647</i>
Stoklar	1.958.051.787	2.123.739.317	2.224.285.118	2.788.253.202
Peşin Ödenmiş Giderler	54.723.263	99.284.499	150.286.529	194.043.005
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>54.723.263</i>	<i>99.284.499</i>	<i>150.199.948</i>	<i>191.806.787</i>
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>86.581</i>	<i>2.236.218</i>
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	-	-	-	605.547
Diğer Dönen Varlıklar	27.848.411	25.042.851	32.349.817	33.472.500
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>3.515.816.114</b>	<b>3.688.703.006</b>	<b>3.354.438.664</b>	<b>3.768.479.533</b>
Diğer Alacaklar	1.694.585	1.481.423	1.087.519	1.099.686
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>1.694.585</i>	<i>1.481.423</i>	<i>1.087.519</i>	<i>1.099.686</i>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	210.785.684	319.232.338	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	30.110.695	68.167.558	84.066.303	87.182.000
Maddi Duran Varlıklar	3.402.647.230	3.452.699.890	4.795.504.878	4.822.641.679
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.934.220	21.206.193	17.895.823	17.559.029
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>20.934.220</i>	<i>21.206.193</i>	<i>17.895.823</i>	<i>17.559.029</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	754.475	229.647	676.794	439.048
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>754.475</i>	<i>229.647</i>	<i>676.794</i>	<i>439.048</i>
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>3.666.926.889</b>	<b>3.863.017.049</b>	<b>4.899.231.317</b>	<b>4.928.921.442</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>7.182.743.003</b>	<b>7.551.720.055</b>	<b>8.253.669.981</b>	<b>8.697.400.975</b>

<b>(TL) 03.12.2024 Fiyat Tespit Raporu</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	166.473.528	403.982.910	150.670.624	755.268.059
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.570.067.682	1.640.178.462	1.041.639.004	970.725.433
Ticari Borçlar	503.693.310	623.138.324	499.353.449	519.161.778
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	501.604.950	617.904.832	473.497.270	497.754.399
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	2.088.360	5.233.492	25.856.179	21.407.379
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	25.765.729	32.120.712	36.962.250	39.556.266
Diğer Borçlar	353.572.236	585.490.696	210.976.618	175.047.738
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	67.125.873	37.398.776	75.174.783	13.474.842
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	286.446.363	548.091.920	135.801.835	161.572.896
Ertelemiş Gelirler	366.583.762	156.295.366	89.846.117	173.584.665
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler</i>	366.583.762	156.295.366	83.836.823	150.930.886
<i>İlişkili Taraflardan Ertelemiş Gelirler</i>	-	-	6.009.294	22.653.779
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1.179.050	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	10.232.024	14.142.139	19.516.042	15.457.221
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	12.878	59.086	1.420.076	-
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	10.219.146	14.083.053	18.095.966	15.457.221
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.996.388.271</b>	<b>3.456.527.659</b>	<b>2.048.964.104</b>	<b>2.648.801.160</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.635.759.562	3.310.662.562	2.824.531.814	2.112.223.070
Diğer Borçlar	35.992.032	3.445.977	84.799.073	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	35.992.032	3.445.977	84.799.073	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	81.427.777	85.413.944	118.212.180	125.977.767
<i>Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	4.537.612	2.091.122	4.249.707	3.127.997
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	76.890.165	83.322.822	113.962.473	122.849.770
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	690.440.821	730.089.248	711.583.261	780.025.716
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>5.443.620.192</b>	<b>4.129.611.731</b>	<b>3.739.126.328</b>	<b>3.018.226.553</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>8.440.008.463</b>	<b>7.586.139.390</b>	<b>5.788.090.432</b>	<b>5.667.027.713</b>
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	80.000.000	300.000.000	300.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	440.771.221	440.771.221	674.636.966	674.636.966
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.196.114.160	1.221.319.300	2.194.734.433	2.195.913.799
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	154.875.610	232.826.960	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	31.804.798	31.804.798	31.804.798	31.804.798
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	-2.343.195.063	-3.160.831.249	2.041.141.614	-735.596.648
Dönem Net Karı / Zararı	-817.636.186	1.119.689.635	1.305.544.966	563.614.347
<b>Özkaynaklar</b>	<b>-1.257.265.460</b>	<b>-34.419.335</b>	<b>2.465.579.549</b>	<b>3.030.373.262</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7.182.743.003</b>	<b>7.551.720.055</b>	<b>8.253.669.981</b>	<b>8.697.400.975</b>

<b>(TL) 03.12.2024 Fiyat Tespit Raporu / 30.09.2024</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2024</b>
Hasılat	2.772.315.027	3.921.874.880	2.673.209.488	1.907.608.517	1.177.539.035
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	-	-640.681.346
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1.010.287.070</b>	<b>1.512.383.827</b>	<b>1.094.248.519</b>	<b>694.763.932</b>	<b>536.857.689</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-296.714.483	-337.525.899	-373.921.409	-237.826.084	-215.090.014
Genel Yönetim Giderleri (-)	-157.248.414	-155.706.940	-188.473.823	-120.435.706	-133.259.141
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-28.825.149	-36.189.134	-43.331.057	-31.515.404	-18.197.908
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	610.989.640	599.315.067	603.480.101	500.955.210	417.803.001
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-335.380.844	-333.497.162	-448.792.764	-348.193.318	-357.180.757
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>803.107.820</b>	<b>1.248.779.759</b>	<b>643.209.567</b>	<b>457.748.630</b>	<b>230.932.870</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	10.701.893	31.547.657	11.485.103	2.002	4.234.589
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-196.680.695	-	-1.679.109
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	-10.748.012	8.538.063	7.258.245	6.558.068	-
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>	<b>803.061.701</b>	<b>1.288.865.479</b>	<b>465.272.220</b>	<b>464.308.700</b>	<b>233.488.350</b>
Finansman Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Net Parasal Pozisyon Kazançları veya Kayıpları	3.625.760.793	2.233.415.460	1.573.822.855	1.033.121.089	1.055.719.059
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	2.164.936.043	2.346.429.478	2.358.119.020	1.643.370.527	1.650.961.914
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>	<b>-657.763.049</b>	<b>1.401.879.497</b>	<b>1.249.568.385</b>	<b>1.074.558.138</b>	<b>828.731.205</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	-159.873.137	-282.189.862	55.976.581	-451.339.194	-265.116.858
<i>Dönem Vergi Gideri</i>	-	-3.223.151	-	-	-4.332.276
<i>Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri</i>	-159.873.137	-278.966.711	55.976.581	-451.339.194	-260.784.582
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>-817.636.186</b>	<b>1.119.689.635</b>	<b>1.305.544.966</b>	<b>623.218.944</b>	<b>563.614.347</b>

<b>Seranit – Fiyat Tespit Raporu – Özet Finansal Veriler</b>	<b>TL</b>
Düzeltilmiş FAVÖK (Yıllıklandırılmış) <b>(30.09.2024)</b>	665.410.833
Özkaynak Toplamı <b>(30.09.2024)</b>	3.030.373.262
Net Borç Pozisyonu <b>(30.09.2024)</b>	3.813.168.626

## Halka Arz Sonrası Gerçekleşme Verileri

Seranit Özet Bilanço ( TL )	03.12.2024 Tarihli Fiyat Tespit Raporu 30.09.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2025	31.12.2025'in Fiyat Tespit Raporuna Göre Değişimi (%)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2024	31.12.2024'ün Fiyat Tespit Raporuna Göre Değişimi (%)	31.12.2025'in 31.12.2024 Dönemine Göre Değişimi (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	61.288.430	62.041.920	1,23	24.428.106	-	60,14
Ticari Alacaklar	847.258.369	1.608.238.033	89,82	1.045.824.389	23,44	53,78
Diğer Alacaklar	38.970.401	153.975.869	295,11	95.890.238	146,06	60,58
Diğer Dönen Varlıklar	32.349.817	45.030.671	39,20	33.595.338	3,85	34,04
<b>Dönen Varlık Toplamı</b>	<b>3.354.438.664</b>	<b>5.486.565.002</b>	<b>63,56</b>	<b>5.355.279.843</b>	<b>59,65</b>	<b>2,45</b>
Maddi Duran Varlıklar	4.795.504.878	6.773.045.994	41,24	6.436.051.531	34,21	5,24
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>	<b>4.899.231.351</b>	<b>6.442.088.372</b>	<b>31,49</b>	<b>6.716.356.043</b>	<b>37,09</b>	<b>-4,08</b>
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>8.253.669.981</b>	<b>12.473.334.267</b>	<b>51,12</b>	<b>12.257.968.715</b>	<b>48,52</b>	<b>1,76</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.048.964.104	3.818.873.900	86,38	3.910.727.085	90,86	-2,35
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.739.126.328	4.216.098.179	12,76	3.961.768.236	5,95	6,42
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>5.788.090.432</b>	<b>8.034.972.079</b>	<b>38,82</b>	<b>7.872.495.321</b>	<b>36,01</b>	<b>2,06</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3.030.373.262</b>	<b>4.438.362.188</b>	<b>46,46</b>	<b>4.385.473.394</b>	<b>44,72</b>	<b>1,21</b>

SERANİT Özet Bilanço	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	5.486.565,00	5.172.053,06	5.180.529,82	4.658.891,85	5.355.279,84
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	6.986.769,27	6.442.088,37	6.055.897,79	5.779.308,33	6.902.688,87
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>12.473.334,27</b>	<b>11.614.141,43</b>	<b>11.236.427,61</b>	<b>10.438.200,18</b>	<b>12.257.968,72</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	3.818.873,90	3.813.147,18	2.765.933,15	3.070.869,89	3.910.727,09
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	4.216.098,18	3.276.597,01	3.989.777,24	2.917.082,03	3.961.768,24
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>8.034.972,08</b>	<b>7.089.744,18</b>	<b>6.755.710,38</b>	<b>5.987.951,93</b>	<b>7.872.495,32</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	4.438.362,19	4.524.397,25	4.480.717,22	4.450.248,26	4.385.473,39
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	4.438.362,19	4.524.397,25	4.480.717,22	4.450.248,26	4.385.473,39
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>12.473.334,27</b>	<b>11.614.141,43</b>	<b>11.236.427,61</b>	<b>10.438.200,18</b>	<b>12.257.968,72</b>

SERNT Bilanço Analizi (Bin TL)	2024	2025	%
Nakit ve Benzerleri	24,428	62,042	153,98
Aktifler	12,257,969	12,473,334	1.76
Toplam Borçlar	7,872,495	8,034,972	2.06
Net Borç	5,213,132	4,889,907	-6.20
Özkaynaklar	4,385,473	4,438,362	1.21

Seranit Özet Gelir Tablosu	2025 (12A)	2024 (12A)	Değişim
Hasılat	2.860.227.261	2.701.927.660	5,86
Satışların Maliyeti	-1.766.242.998	-1.301.159.286	35,74
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.093.984.263</b>	<b>1.400.768.374</b>	<b>-21,90</b>
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>520.926.554</b>	<b>842.506.514</b>	<b>-38,17</b>
Finansman Giderleri	-2.457.465.437	-2.038.985.899	20,52
Parasal Kazanç (TMS 29 etkisi)	619.291.493	2.474.155.273	-74,97
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>-1.330.702.792</b>	<b>1.299.663.022</b>	<b>-202,39</b>
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>-1.656.403.662</b>	<b>838.248.355</b>	<b>Zarara dönüş</b>

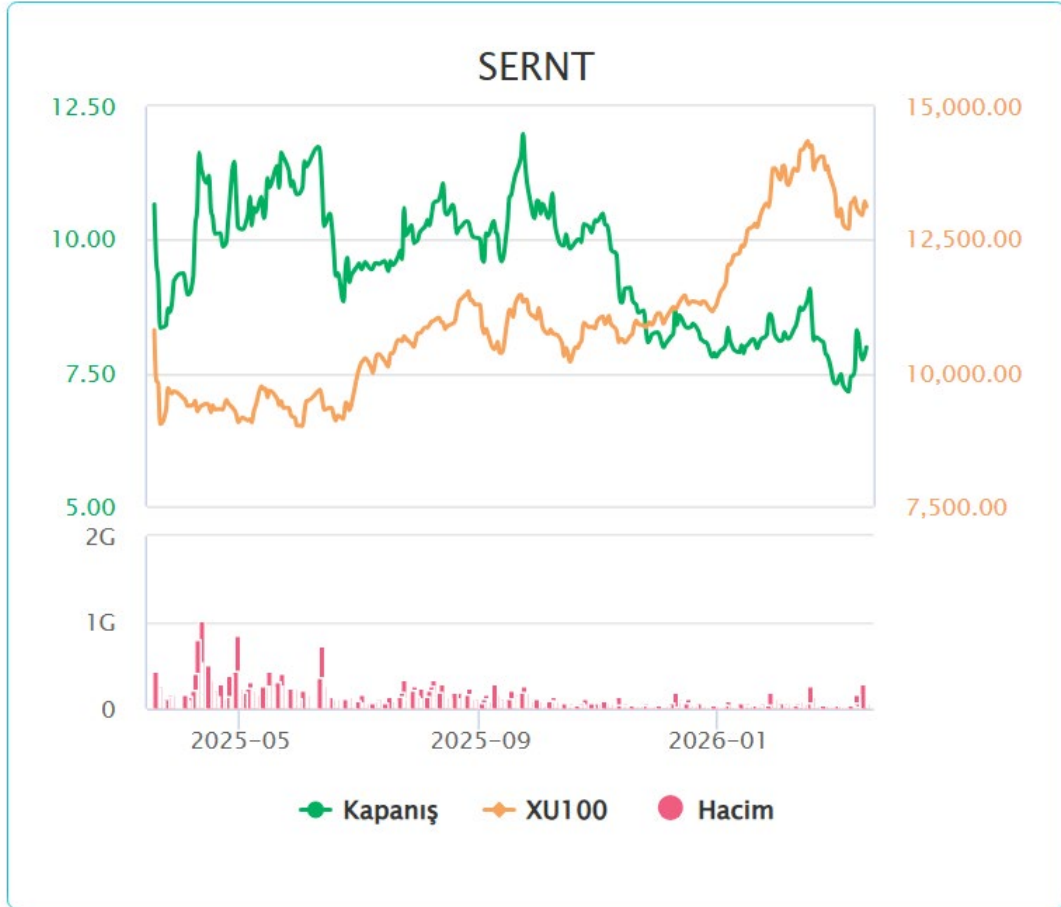
SERANİT Gelir Tablosu	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12
<b>BRÜT SATIŞLAR</b>	<b>3.042.293,28</b>	<b>1.873.411,94</b>	<b>1.170.847,48</b>	<b>555.316,53</b>	<b>2.863.687,30</b>
Yurtiçi Satışlar	2.669.878,53	1.604.619,11	1.012.598,90	495.303,35	2.470.653,79
Yurtdışı Satışlar	372.414,75	268.685,36	158.157,15	59.992,06	393.033,51
Diğer Satışlar		107,47	91,42	21,12	
<b>SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)</b>	<b>182.066,02</b>	<b>137.864,91</b>	<b>94.786,92</b>	<b>17.719,70</b>	<b>161.759,64</b>
Satıştan İadeler (-)			61.868,43	13.439,71	
Satış İskontoları (-)	182.066,02	137.864,91	32.918,49	4.279,99	161.759,64
<b>HASILAT</b>	<b>2.860.227,26</b>	<b>1.735.547,02</b>	<b>1.076.060,56</b>	<b>537.596,83</b>	<b>2.701.927,66</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	1.766.243,00	1.099.966,31	670.245,04	331.394,78	1.301.159,29
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	1.093.984,26	635.580,71	405.815,52	206.202,04	1.400.768,37
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1.093.984,26</b>	<b>635.580,71</b>	<b>405.815,52</b>	<b>206.202,04</b>	<b>1.400.768,37</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	742.060,38	522.053,60	328.787,12	161.593,64	696.315,30
Genel Yönetim Giderleri	289.887,53	206.243,00	131.787,34	67.530,84	246.645,23
Pazarlama Giderleri	423.897,14	292.781,70	181.778,13	86.652,41	415.058,49
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	28.275,71	23.028,91	15.221,65	7.410,39	34.611,58
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>351.923,89</b>	<b>113.527,11</b>	<b>77.028,39</b>	<b>44.608,41</b>	<b>704.453,08</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	712.819,46	662.141,25	376.894,16	335.303,46	487.494,68
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	543.816,80	466.187,14	338.039,15	320.383,33	349.441,25
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>520.926,55</b>	<b>309.481,21</b>	<b>115.883,41</b>	<b>59.528,54</b>	<b>842.506,51</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler					21.987,13
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	13.455,40				
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>507.471,15</b>	<b>309.481,21</b>	<b>115.883,41</b>	<b>59.528,54</b>	<b>864.493,65</b>
Finansman Gelirleri			995,52		
Finansman Giderleri	2.457.465,44	1.712.209,51	1.286.399,18	564.104,62	2.038.985,90
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	619.291,49	414.893,07	483.313,78	59.256,90	2.474.155,27
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-1.330.702,79</b>	<b>-987.835,22</b>	<b>-686.206,48</b>	<b>-445.319,19</b>	<b>1.299.663,02</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	325.700,87	247.112,55	190.967,41	45.384,82	461.414,67
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	325.700,87	247.112,55	190.967,41	45.384,82	461.414,67
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-1.656.403,66</b>	<b>-1.234.947,77</b>	<b>-877.173,88</b>	<b>-490.704,01</b>	<b>838.248,36</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-1.656.403,66</b>	<b>-1.234.947,77</b>	<b>-877.173,88</b>	<b>-490.704,01</b>	<b>838.248,36</b>
Ana Ortaklık Payları	-1.656.403,66	-1.234.947,77	-877.173,88	-490.704,01	838.248,36

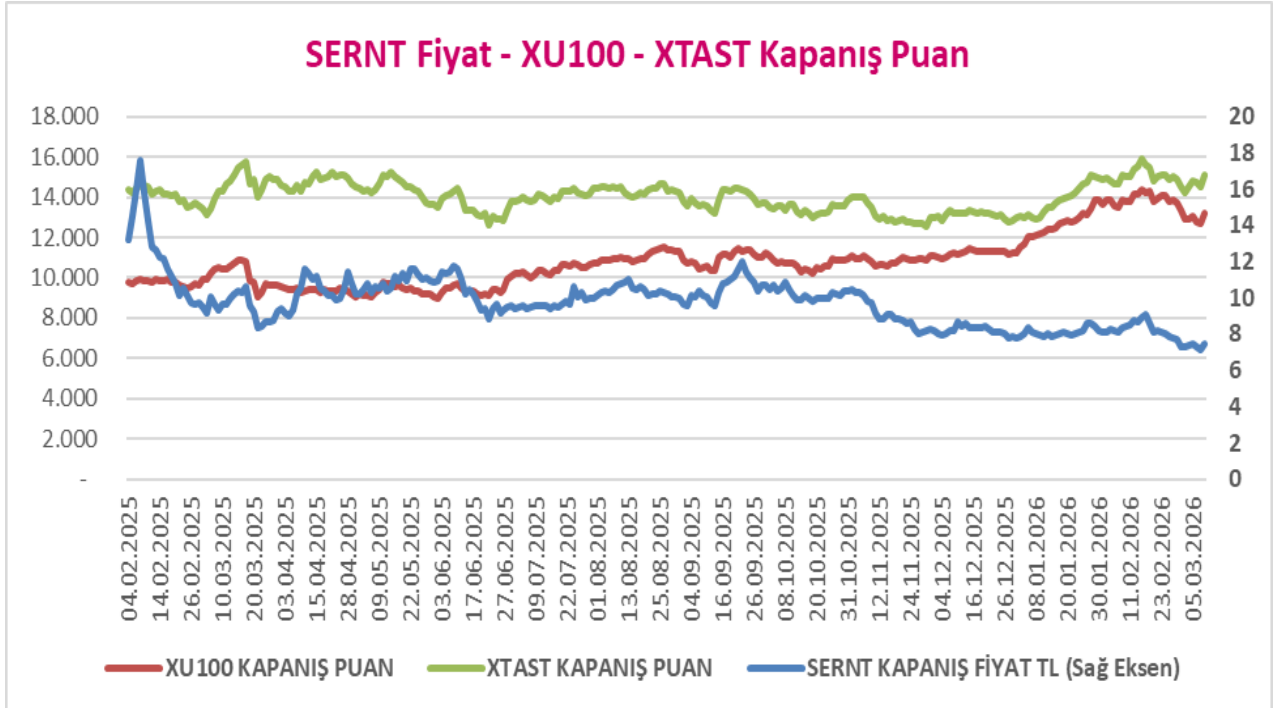
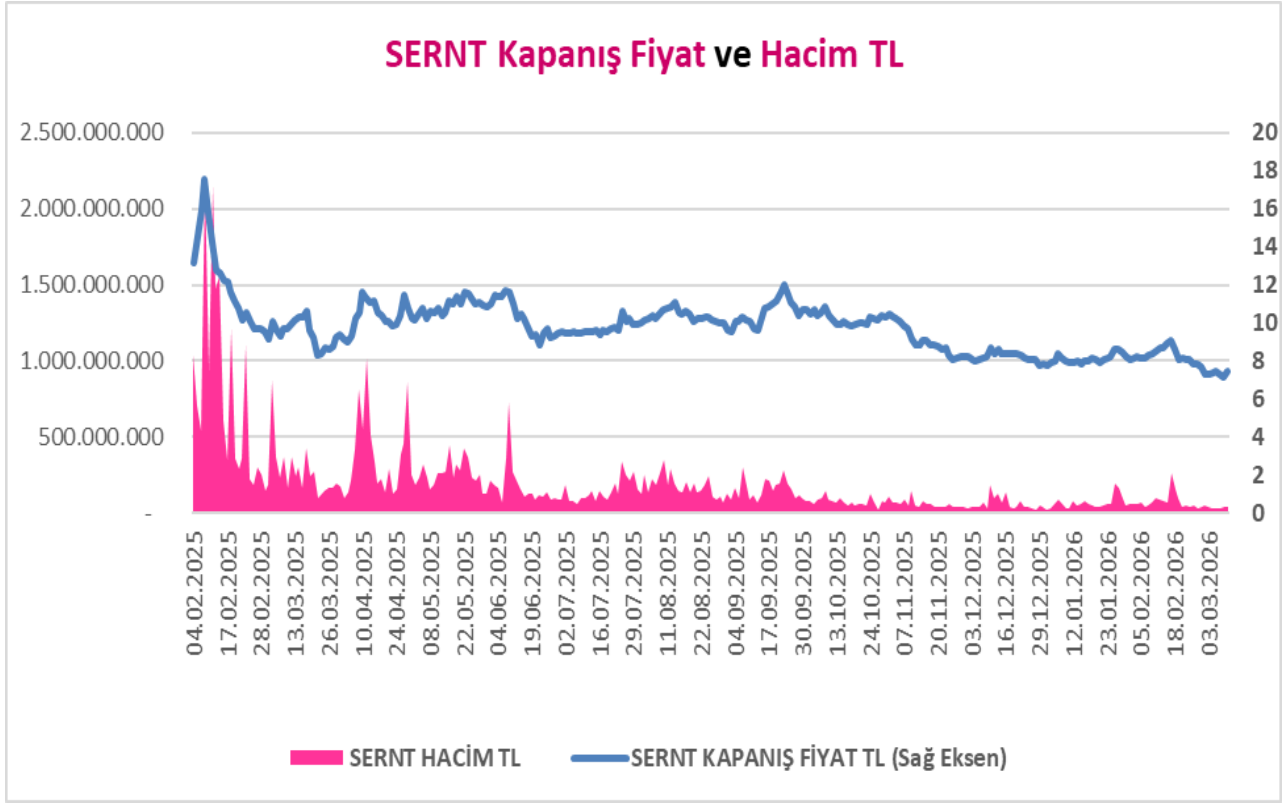
SERNT Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç25	4Ç24	Değişim (%) Yıllık	3Ç25	Değişim (%) Çeyreklik	12A25	12A24	Değişim (%) Yıllık
Net Satışlar	1,124,680	1,132,339	-0.68	578,735	94.33	2,860,227	2,701,928	5.86
Satışların Maliyeti	666,277	447,169	49.00	379,424	75.60	1,766,243	1,301,159	35.74
Brüt Kar	458,404	685,169	-33.10	199,311	129.99	1,093,984	1,400,768	-21.90
Faaliyet Giderleri	220,007	207,73	5.91	168,593	30.50	742,06	696,315	6.57
EFK	238,397	477,439	-50.07	30,718	676.08	351,924	704,453	-50.04
Net Finansman Gideri	745,256	631,776	17.96	330,344	125.60	2,457,465	2,038,986	20.52
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	204,398	273,522	-25.27	-68,421		619,291	2,474,155	-74.97
Vergi Öncesi Kar	-342,868	195,014	A/D	-250,13		-1,330,703	1,299,663	A/D
Net Kar/Zarar	-421,456	86,984	A/D	-291,95		-1,656,404	838,248	A/D
FAVÖK	336,564	512,013	-34.27	113,491	196.55	682,978	997,536	-31.53

SERNT Nakit Akım Tablosu (Bin TL)	2024	2025	%
Amortisman	293,083	331,054	12.96
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	2,472,618	1,486,081	-39.90
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-118,414	-330,137	A/D
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-2,388,823	-1,112,565	A/D
Serbest Nakit Akışı	2,354,204	1,155,944	-50.90

SERNT Kar Marjları	4Ç25	4Ç24	Fark (yp)	3Ç25	Fark (yp)	12A25	12A24	Fark (yp)
Brüt Kar Marjı (%)	40.76	60.51	-19.75	34.44	6.32	38.25	51.84	-13.60
EFK Marjı (%)	21.20	42.16	-20.97	5.31	15.89	12.30	26.07	-13.77
Net Kar Marjı (%)	-37.47	7.68	-45.16	-50.45	A/D	-57.91	31.02	-88.94
Favök Marjı (%)	29.93	45.22	-15.29	19.61	10.32	23.88	36.92	-13.04

Cari Değerler	18.03.2026
FK (Fiyat Kazanç)	<b>Q4.25 Zarar</b>
Piyasa Değeri (TL)	3.295.740.000,00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0,74
Haftalık getiri	7,11
Son bir yıl getiri	-25,14
Son bir yıllık / düşük	6,96
Son bir yıllık / yüksek	12,64
Sektör PD / DD	1,47
Sektör F/K	13,77
Net Borç / FAVÖK	6,37





## Değerlendirme ve Sonuç

Şirket payları **04.02.2025** tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar’da, **12,00 TL** / pay baz fiyat, **“SERNT”** kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek **17,56 TL**, en düşük ise **7,15 TL** seviyelerini görmüştür. Şirket paylarının **18 Mart 2026** tarihi itibarıyla kapanış fiyatı **7,98 TL** seviyesinden gerçekleşmiştir.

Şirket, **2025** yılının **dördüncü çeyreğinde (1.656.403.662) TL net zarar** açıklamıştır. Aynı dönemde **520.926.554 TL esas faaliyet karı elde** edilmiştir.

**Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**, 2025 yılında faaliyetlerini yüksek enflasyon ortamı ve artan finansman maliyetlerinin etkisi altında sürdürmüştür. Bu dönemde konsolide hasılatı bir önceki yıla göre yaklaşık **%5,9 artışla** 2,70 milyar TL’den **2,86 milyar TL’ye** yükselmiştir. Ancak satışların maliyetinde görülen artış nedeniyle brüt karı **%21,9 oranında azalarak** 1,40 milyar TL’den **1,09 milyar TL’ye** gerilemiş; buna paralel olarak esas faaliyet karı da **%38,2 düşüyle** 842,5 milyon TL’den **520,9 milyon TL’ye** gerilemiştir. Özellikle dönem içerisinde finansman giderlerindeki yüksek artışın etkisiyle şirket **1,66 milyar TL net dönem zararı** açıklamıştır (2024: 838,2 milyon TL net dönem karı). Buna karşın faaliyetleri güçlü nakit üretmeye devam etmiş ve faaliyetlerden sağlanan nakit akışı **1,49 milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla şirketin toplam varlıkları **%1,8 artışla 12,47 milyar TL’ye**, özkaynakları ise sermaye artırımını ve özkaynak hareketlerinin etkisiyle **%1,2 artışla 4,44 milyar TL’ye** ulaşmıştır.

Saygılarımızla,

**Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

**Denetimden Sorumlu Komite**