

Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ş.



SERAMİK • BANYO

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

20 Kasım 2025

Rapor No: 4

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

Ortaklığın Ticari Unvanı	Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A. Ş.
Merkez Adresi	Sultantepe Mah. Hüseyin Baykara Sok. No: 1 İç Kapı No: 3 Üsküdar / İstanbul
Tescil Tarihi	03/09/1991
Elektronik Posta Adresi	investor.relations@seranit.com.tr
Telefon / Faks	444 70 71 / 0 212 310 54 10 / 0 216 532 98 32
İnternet Adresi	www.seranit.com.tr / https://www.seranit.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/12
Kep	seranit@hs02.kep.tr
Şirketin Sektörü	İmalat / Taş ve Toprağa Dayalı
Şirketin Faaliyet Konusu	Yer ve duvar seramiği, yer ve duvar karosu, vitrifiye ürünleri, seramik karo, porselen karo, granit ve diğer topraktan elde edilen ham madde ve sanayi mamullerinin üretimi, ticareti ve ihracatı.
Bağımsız Denetim Kuruluşu	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Değerleme Kuruluşları	Reel Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler	BIST TÜM-100 / BIST TAŞ, TOPRAK / BIST SİNAİ / BIST HALKA ARZ / BIST ANA / BIST TÜM / BIST 500
Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	Ana Pazar
Hisse Senedinin Kotasyon / İşlem Görmeye Başlama Tarihi	04.02.2025
Ticaret Sicil Numarası	278557-0
Vergi No / Vergi Dairesi	7610037302 / İstanbul Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Müdürlüğü
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	413.000.000-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	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
Toplam			5.450.760.589	100%	5.450.760.589
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
Toplam			2.640.703.460	100%	2.640.703.460
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
Toplam			3.334.330.618	100%	3.334.330.618

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
Toplam Dönen Varlıklar	3.515.816.114	3.688.703.006	3.354.438.664	3.768.479.533
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 Yöntimiyle 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>
Toplam Duran Varlıklar	3.666.926.889	3.863.017.049	4.899.231.317	4.928.921.442
TOPLAM VARLIKLAR	7.182.743.003	7.551.720.055	8.253.669.981	8.697.400.975

(TL) 03.12.2024 Fiyat Tespit Raporu	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2024
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
Ertelenmiş Gelirler	366.583.762	156.295.366	89.846.117	173.584.665
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	366.583.762	156.295.366	83.836.823	150.930.886
<i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş 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
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.996.388.271	3.456.527.659	2.048.964.104	2.648.801.160
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
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	690.440.821	730.089.248	711.583.261	780.025.716
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.443.620.192	4.129.611.731	3.739.126.328	3.018.226.553
Toplam Yükümlülükler	8.440.008.463	7.586.139.390	5.788.090.432	5.667.027.713
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
Özkaynaklar	-1.257.265.460	-34.419.335	2.465.579.549	3.030.373.262
TOPLAM KAYNAKLAR	7.182.743.003	7.551.720.055	8.253.669.981	8.697.400.975

(TL) 03.12.2024 Fiyat Tespit Raporu / 30.09.2024	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.09.2023	30.09.2024
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
Brüt Kar (Zarar)	1.010.287.070	1.512.383.827	1.094.248.519	694.763.932	536.857.689
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
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	803.107.820	1.248.779.759	643.209.567	457.748.630	230.932.870
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	-
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	803.061.701	1.288.865.479	465.272.220	464.308.700	233.488.350
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
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	-657.763.049	1.401.879.497	1.249.568.385	1.074.558.138	828.731.205
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	-159.873.137	-282.189.862	55.976.581	-451.339.194	-265.116.858
Dönem Vergi Gideri	-	-3.223.151	-	-	-4.332.276
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-159.873.137	-278.966.711	55.976.581	-451.339.194	-260.784.582
Dönem Karı (Zararı)	-817.636.186	1.119.689.635	1.305.544.966	623.218.944	563.614.347

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

Halka Arz Sonrası Gerçekleşme Verileri

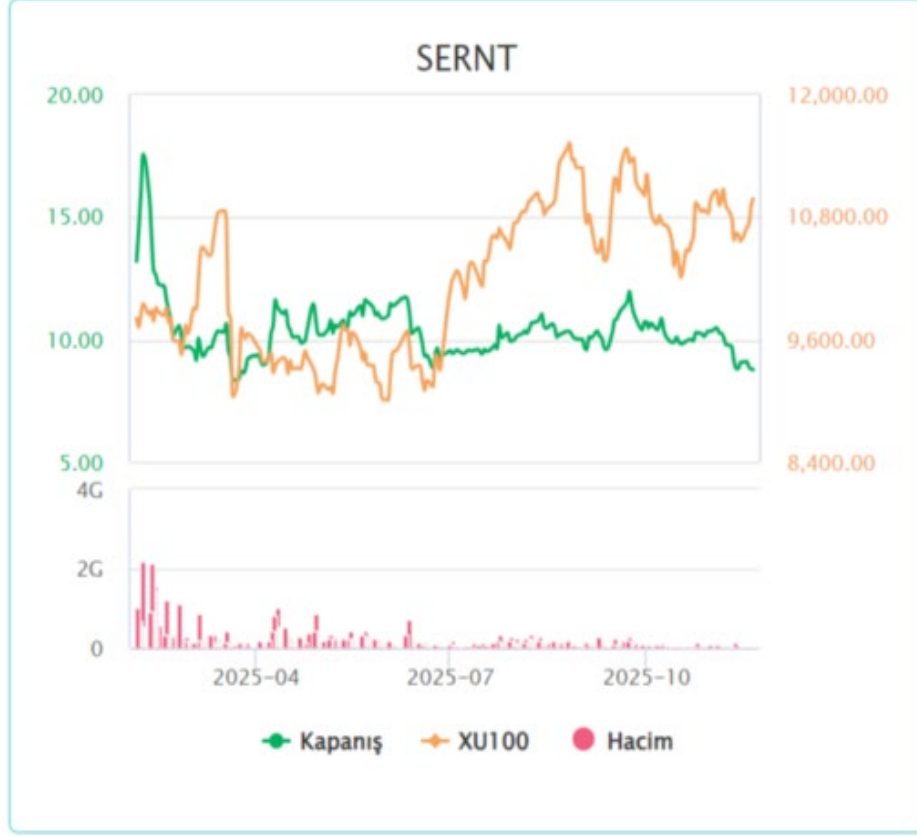
Seranit Özet Bilanço (TL)	03.12.2024 Tarihli Fiyat Tespit Raporu 30.09.2024	Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30.09.2025	30.09.2025'in Fiyat Tespit Raporuna Göre Değişimi (%)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2024	31.12.2024'ün Fiyat Tespit Raporuna Göre Değişimi (%)	30.09.2025'in 31.12.2024 Dönemine Göre Değişimi (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	61.288.430	21.436.646	- 65,02	23.408.609	- 61,81	-8,42
Ticari Alacaklar	847.258.369	1.322.207.792	56,06	1.002.177.315	18,28	31,93
Diğer Alacaklar	38.970.401	183.824.967	371,70	91.888.296	135,79	100,05
Diğer Dönen Varlıklar	32.349.817	57.919.078	79,04	32.193.251	- 0,48	79,91
Dönen Varlık Toplamı	3.354.438.664	5.172.053.057	54,19	5.131.779.317	52,98	0,78
Maddi Duran Varlıklar	4.795.504.878	6.253.698.292	30,41	6.436.051.531	34,21	-2,83
Duran Varlıklar Toplamı	4.899.231.351	6.442.088.372	31,49	6.614.607.832	35,01	-2,61
Toplam Aktifler	8.253.669.981	11.614.141.429	40,71	11.746.387.149	42,32	-1,13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.048.964.104	3.813.147.177	86,10	3.747.514.404	82,90	1,75
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.739.126.328	3.276.597.007	- 12,37	3.796.425.380	1,53	-13,69
Toplam Yükümlülükler	5.788.090.432	7.089.744.184	22,49	7.543.939.784	30,34	-6,02
Özkaynaklar	3.030.373.262	4.524.397.245	49,30	4.202.447.365	38,68	7,66

SERNT	2025 (9A)	2024 (9A)	Değişim (%)
Hasılat	1.735.547.023	1.569.589.016	10,57
Satışların Maliyeti	-1.099.966.310	-853.989.867	28,80
Brüt Kar	635.580.713	715.599.149	-11,18
Faaliyet Giderleri	-522.053.603	-488.585.288	6,85
Esas Faaliyet Karı	309.481.213	307.819.682	0,54
Finansman Giderleri	-1.712.209.509	-1.407.210.284	21,67
Parasal Kazanç (TMS 29 Etkisi)	414.893.074	2.200.633.363	-81,15
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-987.835.222	1.104.649.063	-189,43
Net Dönem Karı/Zararı	-1.234.947.768	751.264.168	Zarara dönüş

SERNT	2025 (9A)	2024 (9A)
Faaliyetlerden Nakit Akışı	803.131.075	1.322.108.561
Yatırım Faaliyetleri	-71.122.867	-85.366.831
Finansman Faaliyetleri	-727.211.212	-1.263.485.055
Net Nakit Değişimi	-1.971.963	-48.306.408
Dönem Sonu Nakit	21.436.646	33.387.399

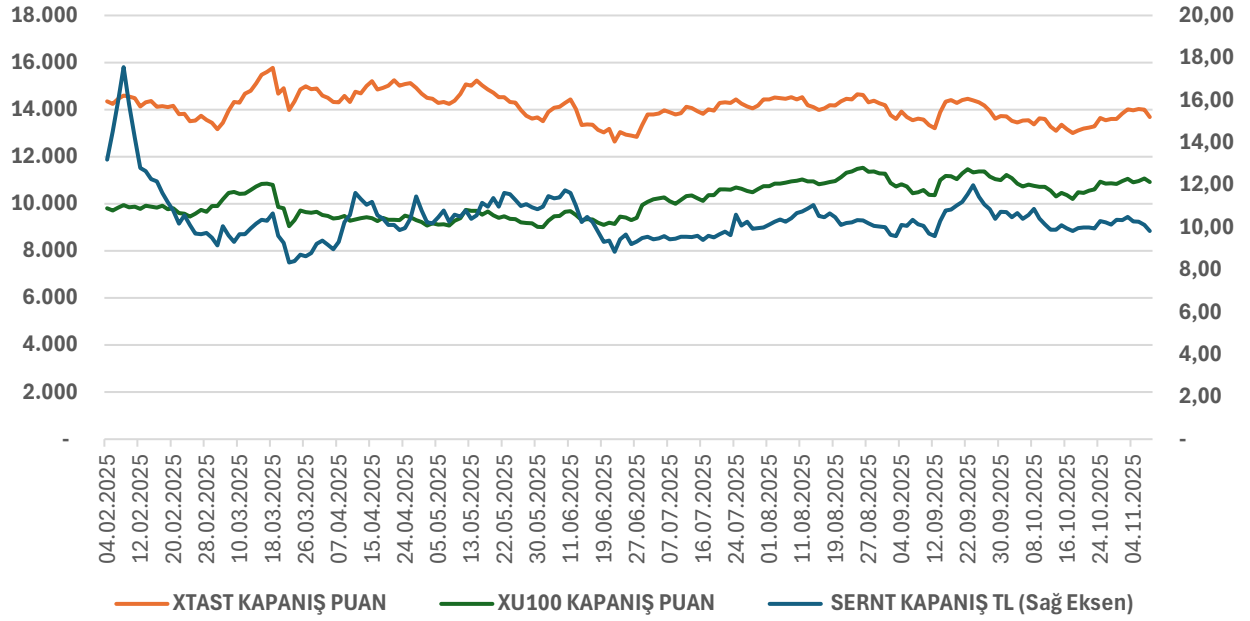
SERNT	2024/09	2025/09	% Değişim
Amortisman	258.508	232.886	-9,91%
İşletme Faaliyetleri	1.322.109	803.131	-39,25%
Yatırım Faaliyetleri	-85.367	-71.123	A/D
Finansman Faaliyetleri	-1.263.485	-727.211	A/D
Serbest Nakit Akışı	1.236.742	732.008	-40,81%

Rasyo	Cari	Son 3 Yıl Ort. Göre	Son 3 Yıla Göre
FK	0	6,42	%100.0
FK Sektörel	13.60	Sektöre göre %52.8 ucuz	—
PD/DD	0.80	0.94	%14.8 ucuz
PD/DD Sektörel	1,44	Sektöre göre %34.5 ucuz	—
FD/FAVÖK	12,91	12,33	%4.8 pahalı
FD/FAVÖK Sektörel	12,28	Sektöre göre %0.3 pahalı	—

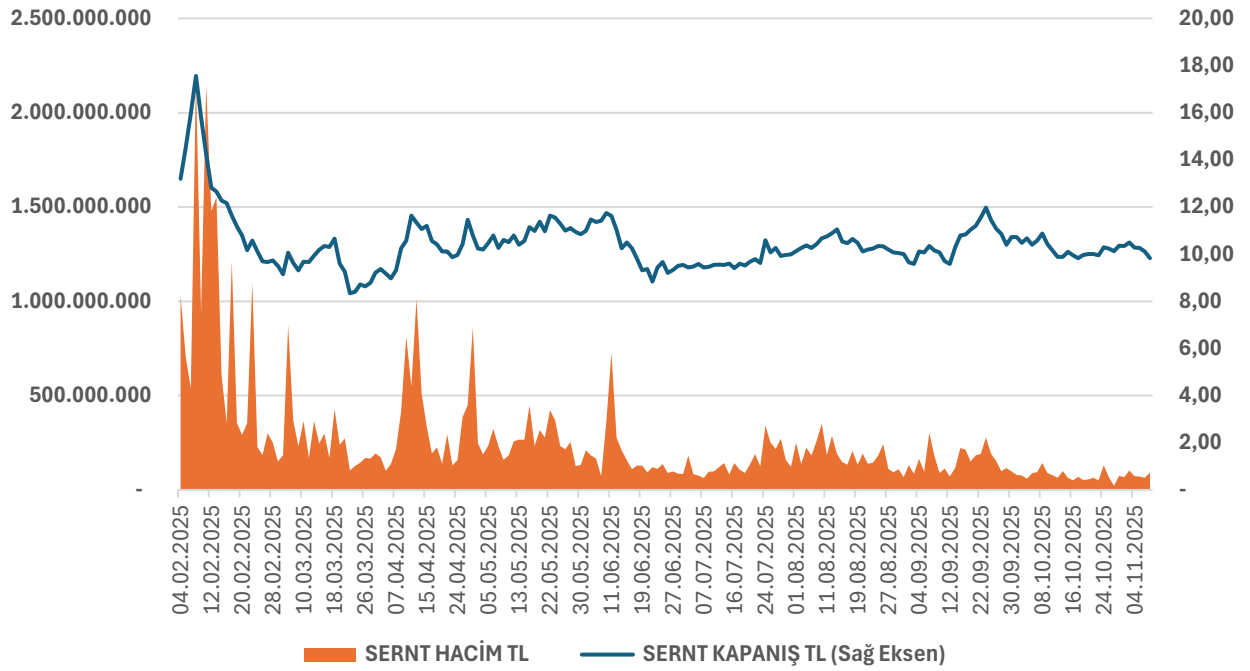


Cari Değerler – SERNT Q3.25	20.11.2025
FK (Fiyat Kazanç)	Q3.25 Zarar
Piyasa Değeri (TL)	3,626,140,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	0,80
Haftalık getiri	-0,45
Son bir yıllık / düşük	7,98
Son bir yıllık / yüksek	18,11
Sektör PD / DD	1,44
Sektör F/K	13,60

SERNT KAPANIŞ TL, XTAST ve XU100 KAPANIŞ PUAN



SERNT Kapanış ve Hacim TL



SERNT Özet Bilanço (Bin TL)	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12	2024/09
DÖNEN VARLIKLAR	5.172.053,06	5.180.529,82	4.658.891,85	5.131.779,32	3.768.479,53
DURAN VARLIKLAR	6.442.088,37	6.055.897,79	5.779.308,33	6.614.607,83	4.928.921,44
TOPLAM VARLIKLAR	11.614.141,43	11.236.427,61	10.438.200,18	11.746.387,15	8.697.400,98
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.813.147,18	2.765.933,15	3.070.869,89	3.747.514,40	2.648.801,16
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.276.597,01	3.989.777,24	2.917.082,03	3.796.425,38	3.018.226,55
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.089.744,18	6.755.710,38	5.987.951,93	7.543.939,78	5.667.027,71
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	4.524.397,25	4.480.717,22	4.450.248,26	4.202.447,37	3.030.373,26
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.524.397,25	4.480.717,22	4.450.248,26	4.202.447,37	3.030.373,26
TOPLAM KAYNAKLAR	11.614.141,43	11.236.427,61	10.438.200,18	11.746.387,15	8.697.400,98

SERNT Gelir Tablosu (Bin TL)	2025/09	2025/06	2025/03	2024/12	2024/09
BRÜT SATIŞLAR	1.873.411,94	1.170.847,48	555.316,53	2.187.819,05	1.676.404,22
Yurtiçi Satışlar	1.604.619,11	1.012.598,90	495.303,35	1.887.287,66	1.413.942,58
Yurtdışı Satışlar	268.685,36	158.157,15	59.992,06	300.272,38	262.124,17
Diğer Satışlar	107,47	91,42	21,12	259,02	337,47
SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	137.864,91	94.786,92	17.719,70	123.582,22	106.815,20
Satıştan İadeler (-)		61.868,43	13.439,71	94.557,76	
Satış İskontoları (-)	137.864,91	32.918,49	4.279,99	29.024,46	106.815,20
HASILAT	1.735.547,02	1.076.060,56	537.596,83	2.064.236,84	1.569.589,02
SATIŞLARIN MALİYETİ	1.099.966,31	670.245,04	331.394,78	994.068,41	853.989,87
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	635.580,71	405.815,52	206.202,04	1.070.168,43	715.599,15
BRÜT KAR (ZARAR)	635.580,71	405.815,52	206.202,04	1.070.168,43	715.599,15
FAALİYET GİDERLERİ (-)	522.053,60	328.787,12	161.593,64	531.975,63	488.585,29
Genel Yönetim Giderleri	206.243,00	131.787,34	67.530,84	188.433,68	177.626,46
Pazarlama Giderleri	292.781,70	181.778,13	86.652,41	317.099,17	286.702,11
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	23.028,91	15.221,65	7.410,39	26.442,78	24.256,72
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	113.527,11	77.028,39	44.608,41	538.192,80	227.013,86
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	662.141,25	376.894,16	335.303,46	355.605,45	556.906,38
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	466.187,14	338.039,15	320.383,33	250.134,46	476.100,56
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	309.481,21	115.883,41	59.528,54	643.663,79	307.819,68
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler				16.797,88	5.644,45
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler					2.238,15
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	309.481,21	115.883,41	59.528,54	660.461,67	311.225,98
Finansman Gelirleri		995,52			
Finansman Giderleri	1.712.209,51	1.286.399,18	564.104,62	1.557.758,14	1.407.210,28
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	414.893,07	483.313,78	59.256,90	1.890.221,76	2.200.633,36
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-987.835,22	-686.206,48	-445.319,19	992.925,29	1.104.649,06
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	247.112,55	190.967,41	45.384,82	352.514,68	353.384,90
Dönem Vergi (Gideri) Geliri					5.774,66
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	247.112,55	190.967,41	45.384,82	352.514,68	347.610,23
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	-1.234.947,77	-877.173,88	-490.704,01	640.410,61	751.264,17
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1.234.947,77	-877.173,88	-490.704,01	640.410,61	751.264,17
Ana Ortaklık Payları	-1.234.947,77	-877.173,88	-490.704,01	640.410,61	751.264,17

SERNT	3Ç25	3Ç24	Değişim (%) Yıllık	2Ç25	Değişim (%) Çeyrekssel	9A25	9A24	Değişim (%) Yıllık
Net Satışlar	578.735	454.220	27,41%	506.172	14,34%	1.735.547	1.569.589	10,57%
Satışların Maliyeti	379.424	247.446	53,34%	318.944	18,96%	1.099.966	853.990	28,80%
Brüt Kâr	199.311	206.774	-3,61%	187.227	6,45%	635.581	715.599	-11,18%
Faaliyet Giderleri	168.593	155.307	8,55%	157.487	7,05%	522.054	488.585	6,85%
EFK	30.718	51.467	-40,31%	29.740	3,29%	113.527	227.014	-49,99%
Net Finansman Gideri	330.344	731.521	-54,84%	687.415	-51,94%	1.712.210	1.407.210	21,67%
Net Parasal Pozisyon Kazancı/Kayıp	-104.690	1.036.664	A/D	420.497	A/D	414.893	2.200.633	-81,15%
Vergi Öncesi Kâr	-250.133	390.837	A/D	-214.138	A/D	-987.835	1.104.649	A/D
Net Kâr/Zarar	-291.947	257.227	A/D	-356.995	A/D	-1.234.948	751.264	A/D
FAVÖK	113.491	150.262	-24,47%	129.234	-12,18%	346.413	485.522	-28,65%

SERNT	3Ç25	3Ç24	Fark (yp)	2Ç25	Fark (yp)	9A25	9A24	Fark (yp)
Brüt Kâr Marjı (%)	34,44	45,52	-11.08	36,99	-2.55	36,62	45,59	-8.97
EFK Marjı (%)	5,31	11,33	-6.02	5,88	-0.57	6,54	14,46	-7.92
Net Kâr Marjı (%)	-50,45	56,63	-107.08	-70,53	A/D	-71,16	47,86	-119.02
FAVÖK Marjı (%)	19,61	33,08	-13.47	25,53	-5.92	19,96	30,93	-10.97

SERNT	2024/09	2025/09	% Değişim
Nakit ve Benzerleri	25.048	21.437	-14,42%
Aktifler	8.697.401	11.614.141	33,54%
Toplam Borçlar	5.667.028	7.089.744	25,11%
Net Borç	3.813.169	4.418.828	15,88%
Özkaynaklar	3.030.373	4.524.397	49,30%

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 **18,11 TL**, en düşük ise **7,98 TL** seviyelerini görmüştür. Şirket paylarının **20 Kasım 2025** tarihi itibarıyla kapanış fiyatı **8,78 TL** seviyesinden gerçekleşmiştir.

Şirket, **2025** yılının **üçüncü çeyreğinde (1.234.947.768) TL net zarar** açıklamıştır. Aynı dönemde, **309,4 milyon TL esas faaliyet karı elde** edilmiştir.

Şirket, 2025 dokuz aylık dönemi **1,23 milyar TL net zarar** ile tamamlamıştır. Dönem zararı üzerinde belirleyici unsur, **1,71 milyar TL tutarındaki net finansman giderleri** olmuştur. Bununla birlikte şirket, ana faaliyet performansını koruyarak **113,5 milyon TL net esas faaliyet karı** üretmeyi başarmıştır. Özkaynak kalemleri incelendiğinde, ana ortaklığa ait özkaynakların geçen yıl Aralık ayına göre **321,9 milyon TL artarak %7,7 büyüdüğü** görülmektedir. Toplam finansal borçluluk **4,44 milyar TL** seviyesinde olup, bu tutar şirketin toplam varlıklarının **%38,2’sine** karşılık gelmektedir. Nakit ve nakit benzerleri **21,4 milyon TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar **1,32 milyar TL**, ticari borçlar **960 milyon TL** olup şirket **362,2 milyon TL net ticari alacak** pozisyonuna sahiptir. Geçen yıl Aralık ayındaki enflasyon düzeltmeli verilere göre net ticari alacak **288,1 milyon TL** seviyesinde bulunmaktaydı; böylece şirket, dönemsel olarak ticari alacak pozisyonunu güçlendirmiştir.

2025 dokuz aylık finansal gerçekleştirmeler, şirketin varlık yapısının büyümeye devam ettiğini ancak karlılık tarafında belirgin baskıların oluştuğunu göstermektedir. Dönen ve duran varlıklardaki artış, operasyonel faaliyet hacminin ve yatırım kapasitesinin genişlediğine işaret ederken; kısa vadeli yükümlülüklerdeki yükseliş ve nakit pozisyonundaki zayıflama, şirketin finansal borçlanma ihtiyacının arttığını ve likidite baskısının yükseldiğini ortaya koymaktadır. Özellikle ticari alacaklar ve diğer dönen varlıklardaki güçlü artış, operasyonel büyümeye paralel olarak işletme sermayesi ihtiyacının belirgin şekilde arttığını göstermektedir. Gelir tablosu tarafında ise hasılat artışı sürmekle birlikte, maliyetlerdeki sert yükseliş, finansman giderlerindeki artış ve TMS 29 kaynaklı parasal kazançların gerilemesi net dönem sonucunu olumsuz yönde etkilemiş ve karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. Brüt kar marjındaki daralma ve finansman yükü bu baskının ana unsurları olarak öne çıkmaktadır. **Esas faaliyet karının korunmuş olması, şirketin temel operasyonel yapısının güçlü olduğunu ortaya koymakta;** karlılıkta yeniden iyileşmenin ise özellikle maliyet yönetimi, işletme sermayesi verimliliği ve finansman giderlerinin etkin şekilde optimize edilmesi ile gerçekleşebileceğini göstermektedir.

Saygılarımızla,

Seranit Granit Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite