

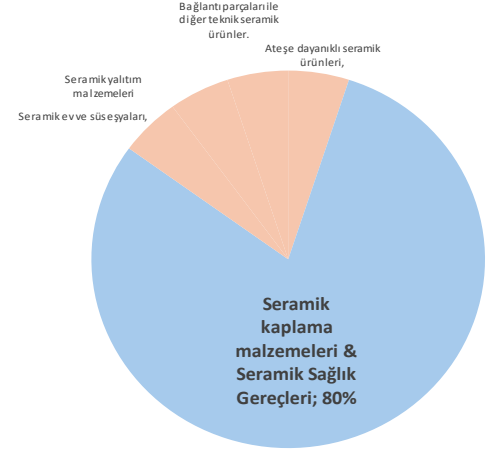
2025 Yılı Değerlendirmesi & 2026 Yılı Beklentileri

2 Aralık 2025



Türkiye Seramik Sektörü

- Seramik sektörü 6 ana ürün grubundan oluşmakla beraber üretim değeri bakımından, **sektörün %80'ni seramik kaplama malzemeleri (SKM) ve seramik sağlık gereçleri (SSG)** oluşturmaktadır.
- Türkiye, SSG sektöründe Avrupa'nın 1., dünyanın 4. büyük üreticisi, SKM sektöründe Avrupa'nın 2., dünyanın 9. büyük üreticisidir.
- SKM sektörü %5 payı ile dünyanın 6. büyük, SSG sektörü %4 payı ile dünyanın 4.büyük ihracatçısıdır.
- En büyük ilk 5 ihracat pazarı Almanya, ABD, Fransa, Birleşik Krallık ve İtalya'dır.
- Seramik sektöründe, tüm alt kategorilerde **ihracat yerli katma değer oranı %80'nin üzerindedir.**
- Sektör, 2020 yılı verileri ile **doğrudan 50.000, dolaylı yaklaşık 300.000 istihdam** sağlamaktadır.





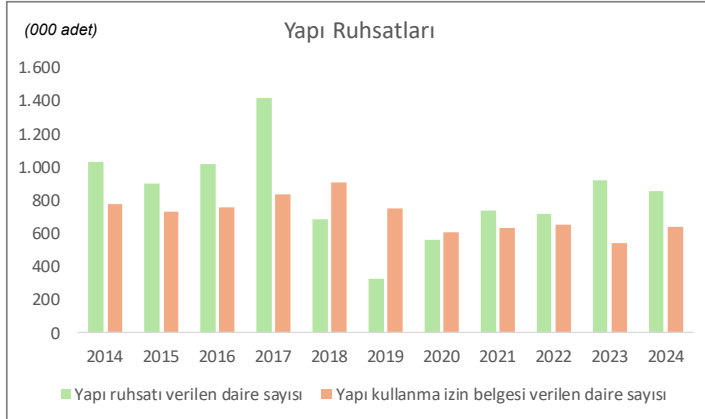
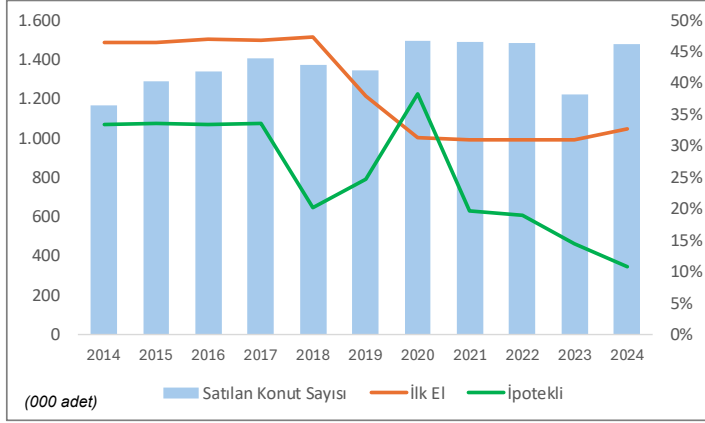
Türkiye Seramik Kaplama Malzemeleri

- 50 üreticinin faaliyet gösterdiği seramik kaplama malzemeleri sektöründe **kurulu kapasite yaklaşık 700 milyon m²'ye** ulaşmıştır.
- **Yaklaşık %50** bandında olduğu tahmin edilen **kapasite kullanımı oranından** dolayı, yurtiçi ve ihracat pazarlarında fiyata dayalı rekabet artmış, sektörde yaratılan katma değerin azalmasına yol açmıştır.
- Sektördeki **karlılığı en çok etkileyen hususlar; enerji fiyatları, ithal girdiler** ve son dönemde **işçilik maliyetleridir**.
- Enerjinin yoğun tüketildiği seramik sektörü, özellikle doğal gaz fiyatlarına karşı hassasiyet göstermektedir. Seramik üretiminde **enerji gideri, maliyetin ~%25-30'una** karşılık gelmektedir.
- Doğalgaz piyasalarındaki fiyat ve kur dalgalanmalarının yanı sıra, son dönemde **USD bazında işçilik maliyetlerinde yaşanan artış**, uluslararası pazarda Hindistan, İran, Çin ve Brezilya gibi diğer büyük seramik üreticileri ile rekabette sıkıntı yaşatmaktadır.





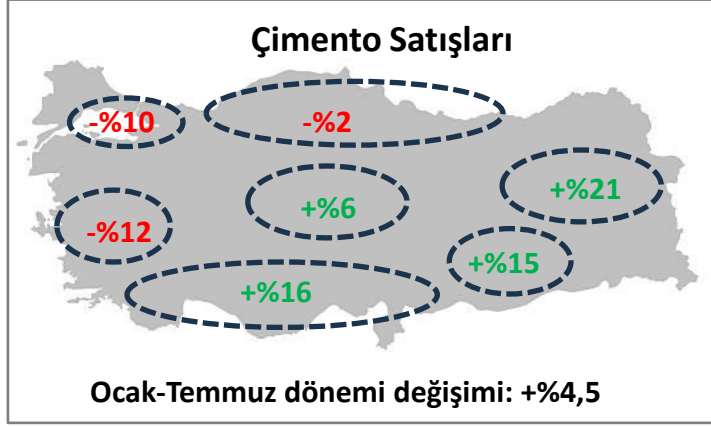
Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü



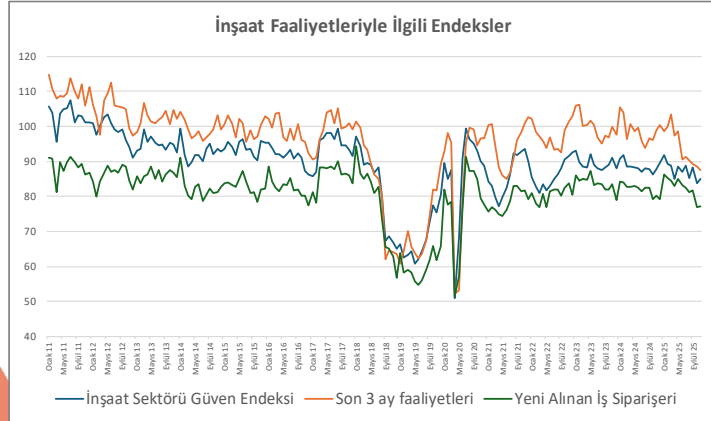
- Türkiye'deki konut satışları 2020 yılından itibaren - 2023 senesi hariç - 1,5 milyon adet bandına oturmuş gözükmemektedir.
- Ancak son dönemdeki artışta, servet etkisi ile yatırım amaçlı konut satışlarının öne çıktığı öngörülmektedir.
 - Toplam satışlar için gerek **yeni konutların** gerekse **ipotekli konutların payı** son 10 senedeki **en düşük seviyelere** gerilemiştir.
- **Tamamlanan ve yapı kullanma izin belgesi verilen konut sayısı** son dönemde artmakla beraber, hala **son 10 yıllık ortalamasının altında** seyretmektedir. (2014-18: 804 K vs. 2019-24: 639 K)



Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

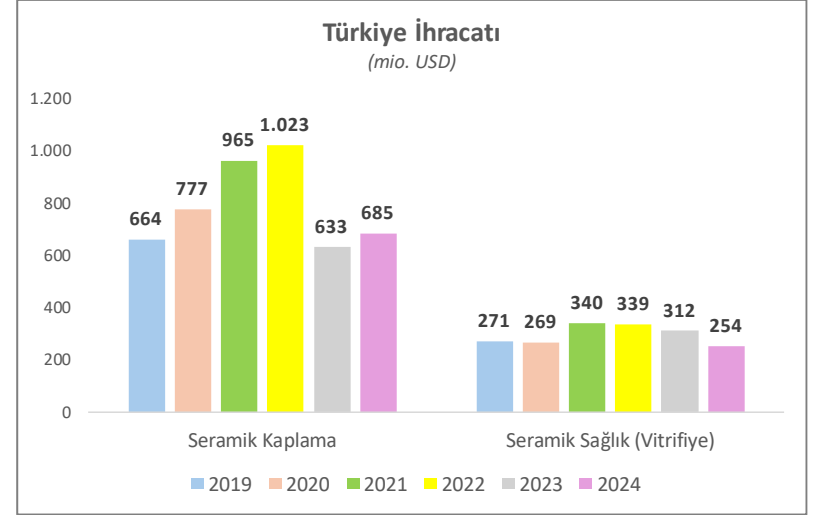


- Deprem bölgesindeki imar faaliyetleri, kentsel dönüşüm ve diğer inşaat faaliyetlerinin desteklediği **inşaat sektörü, 2025 yılının ilk yarısında %9,8 büyümüştür.** Sektör, yılın üçüncü çeyreğinde de %13,9 büyümeye kaydetmiştir.
- **İç piyasada çimento satışlarında,** Ocak-Temmuz 2025 döneminde **%4,5'luk bir artış** yaşanmakla beraber, söz konusu artışın **ağırlıklı olarak deprem bölgesinden** kaynaklandığı görülmektedir.
- **Sektörel endeksler** (güven endeksi, son 3 ay faaliyetleri, yeni alınan siparişler) **2019-2020 dönemindeki (pandemi süreci) dip seviyelerine göre iyileşmiş** olmakla beraber, **2010-15 dönemindeki seviyelerinin altında** seyretmektedir.



İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- **Pandemi döneminde** Çin, Hindistan, İtalya, İspanya gibi seramik üretiminde öncü olan ülkelerin üretimini askıya alması ile birlikte **üretimde devam eden Türkiye** dünya pazarında **ön plana çıkmıştır**.
- İç pazarda da enflasyonist ortamda talebin artması ile **sektörde çok büyük yatırımla kapasite artışları gerçekleşmiş**, Türkiye, **350 milyon m² üretim kapasitesini 700 milyon m²'ye** kadar çıkarmıştır.
- Pandeminin ardından Hindistan ve İran'ın yeniden sahneye çıkması, **AB'nin Türk seramik üreticilerine 2023 yılı ortasından itibaren anti-damping vergisi uygulaması** Türkiye'nin rekabet gücünü zayıflatmıştır.

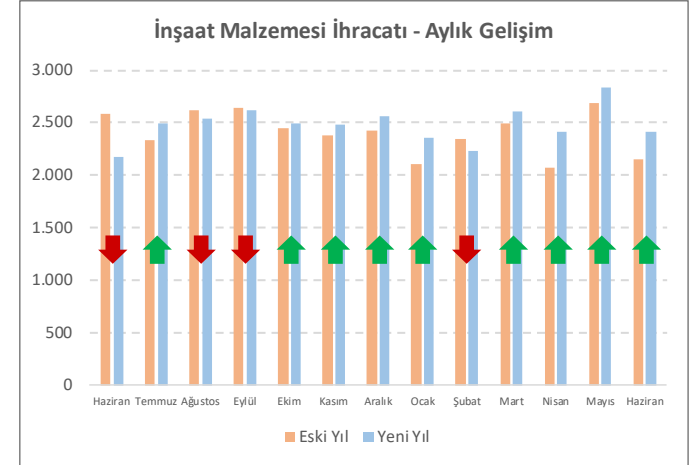


Kaynak: İMSAD

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- 2025 yılında da, durgunluğun sürdüğü **ihracat pazarlarında**, gümrük tarifeleri ile ilgili belirsizliklerden dolayı, son aylarda emtia ve metal fiyatlarında dalgalanmalar yaşanmıştır.
- **İMSAD** tarafından şu ana kadar **yılın yarısına** ait veriler açıklanmış olup, bu veriye göre **ülkemizin inşaat malzemesi ihracatı**, bir önceki yılın aynı dönemine göre **%6,9 artmıştır**.
- Şirketimizin ana ürün grupları olan **seramik kaplama malzemeleri ihracatı %0,9**, seramik sağlık gereçleri (**vitrifiye**) ihracatı ise **%9,2 daralmıştır**.

İhracat (mio. USD)	Ocak-Haz. 2025	Ocak-Haz. 2024	Değişim
İnşaat Malzemeleri	14.835	13.878	↑ %6,9
- Seramik Kaplama	332	335	↓ -%0,9
- Seramik Sağlık Gereçleri	120	132	↓ -%9,2



Kaynak: İMSAD



Stratejik Dönüşüm Hamleleri

- ❑ Halka Arz sonrası Stratejik Yatırımlar ve Yeniden Yapılanma
- ❑ Operasyonel Karlılık Seviyelerinin İyileştirilmesi
- ❑ İşletme Sermayesi İhtiyacının Optimizasyonu
- ❑ Yüksek Faiz Ortamında Borçluluğun Doğru Yönetimi
- ❑ Sürdürülebilirlik için Arge ve Digital Yatırımlar





Halka Arz sonrası Stratejik Yatırımlar ve Yeniden Yapılanma

BÜYÜK EBAT

Yüksek Karlı Büyüme

(1,6 mio.m² → 4,6 mio.m²)

- 160x320 cm. 6-12-20 mm Slab Yatırımı / 1 mio m² - **Tem.'23**
- 120x280 cm. 6-12 mm (Supera), aynı hat 120x280 cm. ve 60x120 cm. üretim esnekliği / 1,2 mio m² - **Mart'25**
- 100x300 cm./120x360 cm. 1 hattında modernizasyon ve kapasite artışı / 0,8->1,2 mio m² - **Haz.'25**
- 100x300 cm / 120x360 cm 2 hattında modernizasyon ve kapasite artışı / 0,8->1,2 mio m² - **Devam**

GRANİT

Dönüşüm

(Fiyat/kapasite/maliyet)

(12,6 mio.m² → 19,6 mio.m²)

- KB3 üretim hattı 60x120 cm. üretimi için dönüşüm - **Kas.'24**
- Yerköy üretim hattı 2 60x120 cm. üretimi için dönüşüm - **Oca.'25**
- KS5 hattı 60x120 cm. ebat geçişi ile Yer/Duvar Esneklik Dönüşümü - **Devam**
- KS6 hat uzatma - **Devam**
- KS7 hattı modernizasyon - **Devam**

IRAK

Yerelleşme & Kapasite

Artışı

(0 → 2,5 mio.m² → 10 mio.m²)

- 2,5 mio. m² kapasiteli yerel üretim ortaklığı - **Aral.'23**
- Güney Irak şube kurulumu - **Eyl.'25**
- Şube üzerinden TR ve Irak üretimi ürünlerin satış ve pazarlama faaliyetleri - **2026**
- 10 mio. m² ulaşan kapasite artışı - **Planlanan**



Halka Arz sonrası Stratejik Yatırımlar ve Yeniden Yapılanma

BÜYÜK EBAT

Yüksek Karlı Büyüme
(1,6 mio.m² → 4,6 mio.m²)

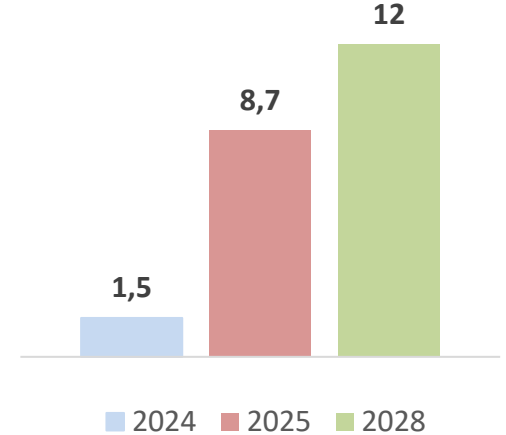
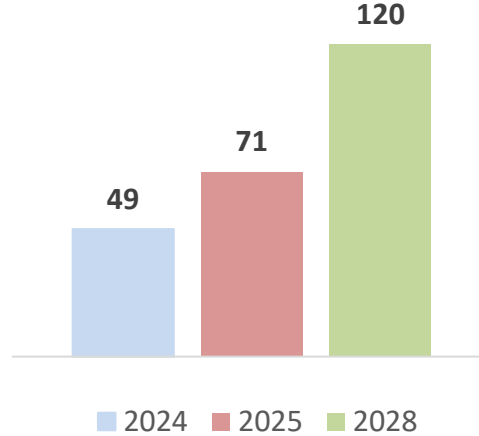
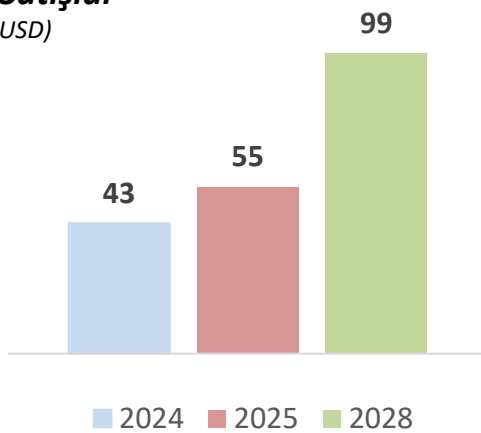
GRANİT Dönüşüm

(Fiyat/kapasite/maliyet)
(12,6 mio.m² → 19,6 mio.m²)

IRAK

Yerelleşme & Kapasite
Artışı
(0 → 2,5 mio.m² → 10 mio.m²)

Net Satışlar*
(Mio. USD)



HEDEFLLENEN*

**%+40
Brüt Kar Marjı**

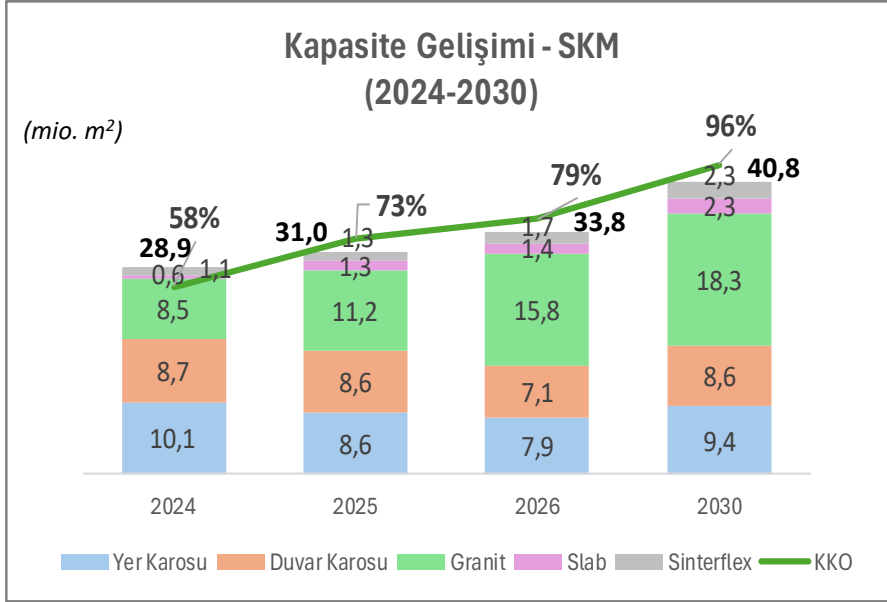
**%25
Brüt Kar Marjı**

**%15-20
Brüt Kar Marjı**

* TMS-29 uygulanmamış verilerdir.



Halka Arz sonrası Stratejik Yatırımlar ve Yeniden Yapılanma



- Yapılan yatırımlar sayesinde, 2024-2025 döneminde, yer karosu ve duvar karosundan **granite dönüşüm** gerçekleşmiş ve **Slab-Sinterflex** kapasiteleri artırılmıştır.
- Dünyanın en büyük seramik ithalatçılarından biri olan Irak'ta, Kerkük'te **2,5 mio. m² kapasite** ile Al Sadaf & Kale iş birliğinin **üretim odaklanması**, **satış ve pazarlama** faaliyetlerinin ise **Güney Irak Şube yapılanması** ile sürdürülmesi adına aksiyonlar gerçekleştirilmiştir.

28,9
mio. m²

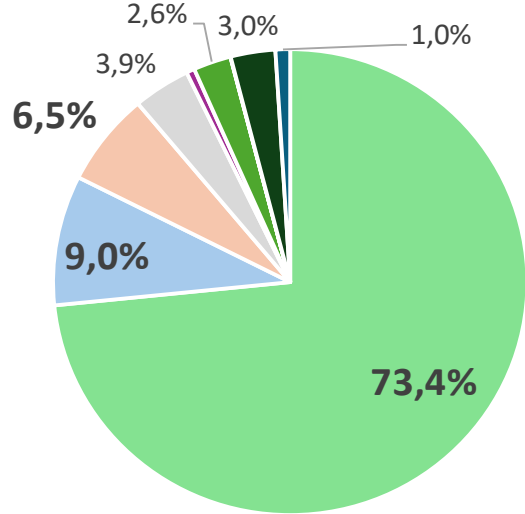


40,8
mio. m²

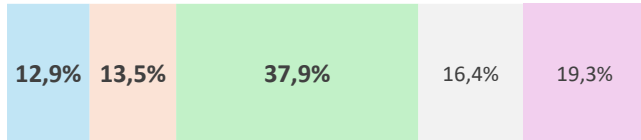


Büyük Ebat & Granit Geçişinin Net Satışlara Yansıması

2025
Tahmini



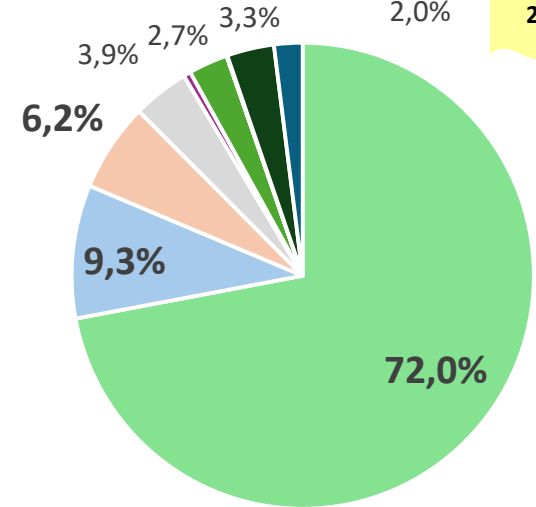
SKM
Kırılımı



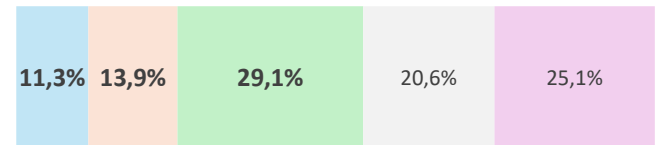
- SKM
- Vitrifiye
- Armatür
- Banyo Tamamlayıcı
- Akrilik ve Kabin
- Banyo Mobilyası
- Tezgah KSFX
- Mobilya Tezgah
- Frit
- Diğer

Slab
Sinterflex
Granit
Duvar Karosu
Yer Karosu

2024



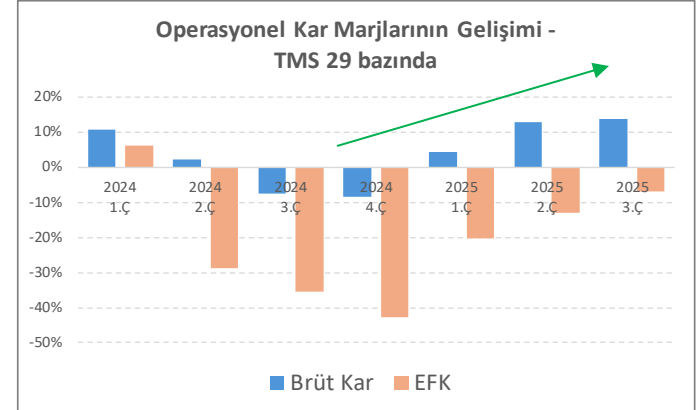
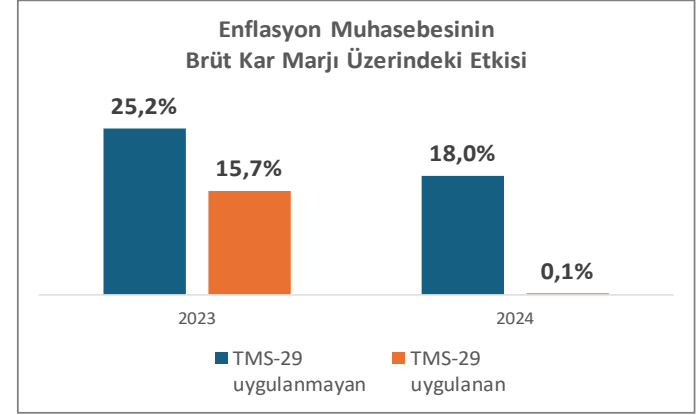
SKM
Kırılımı





Operasyonel Karlılık Seviyelerinin İyileştirilmesi

- **Stokların ve amortismanın enflasyon etkisinin,** seramik sektörü marjları üzerindeki olumsuz etkisi yüksektir.
- 2024 yılının 4. çeyreğinde en dip seviyeyi gören **operasyonel marjlar**, alınan yapısal aksiyonlar sayesinde, **üst üste üç çeyrektir iyileştirme trendine girmiştir.**



İşletme Sermayesi İhtiyacının Optimizasyonu

STOK YÖNETİMİ

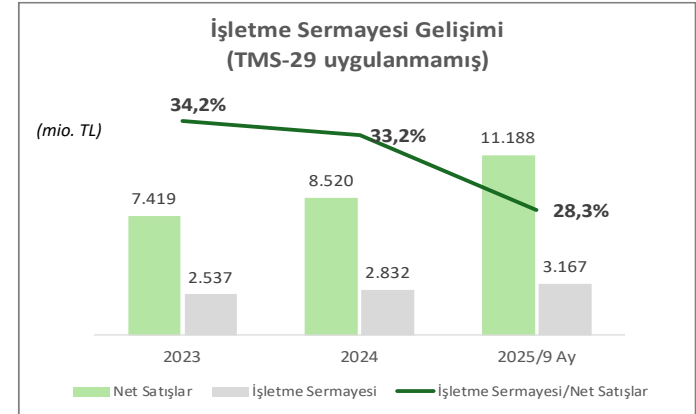
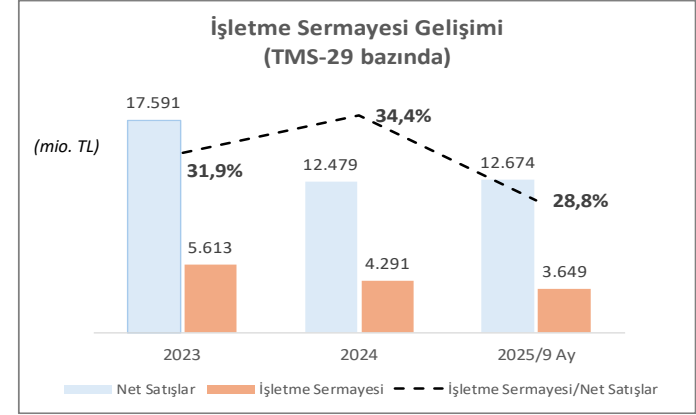
- 2024 yılı 3.çeyrekte 12 mio. m² civarına yükselen mamul stokları, alınan aksiyonlarla 2025 yılı içerisinde 6-6,5 mio. m² seviyelerine indirilmiştir.

ALACAK YÖNETİMİ

- 2025 yılı itibari ile 92 gün seviyesine indirilmiş alacak tahsilat süresi, yıl başından bu yana korunmuştur.

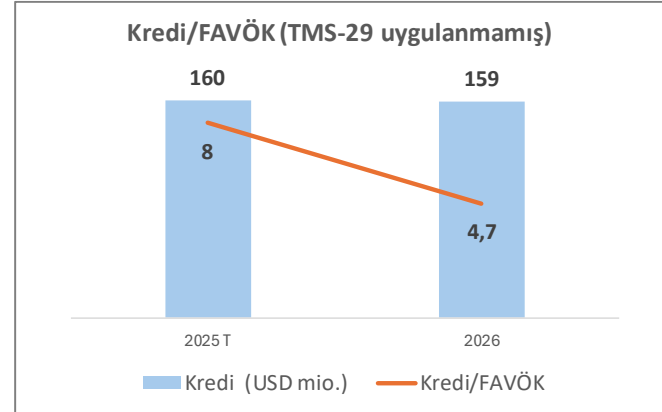
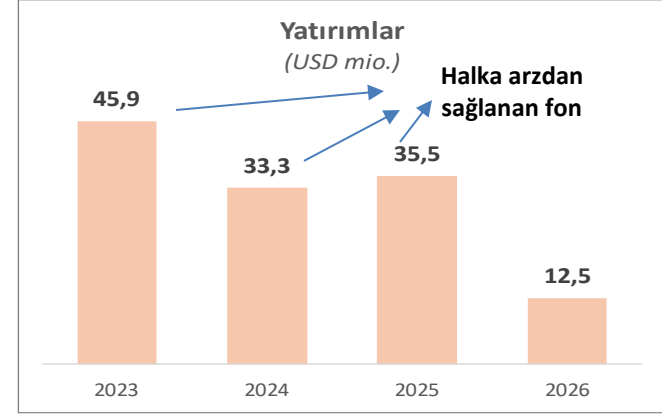
BORÇ YÖNETİMİ

- Tedarikçi ödeme vadelerinde yapılabilir aksiyonlar devreye alınmış, sağlanan 2 günlük iyileştirme yıl başından bu yana korunmuştur. *(Maliyetin %45'ine denk gelen işçilik ve doğalgaz için vade iyileştirme imkanı yok)*



Yüksek Faiz Ortamında Borçluluğun Doğru Yönetimi

- Operasyonel marjların iyileşmesi, işletme sermayesinin optimize edilmesi ve yoğun yatırım döneminin sona ermiş olması, şirketin yeni finansal kaynak ihtiyacını aşağı çekmektedir.
- **2026** yılında, idame ve maliyet düşürücü yatırımların **12-13 milyon USD** civarında olması öngörülmektedir.
- Azalan kaynak ihtiyacına ek olarak, önümüzdeki dönemde **faiz maliyetlerinde beklenen indirimlerin**, şirketin **finansman yükünü olumlu etkilemesi** beklenmektedir.



Sürdürülebilirlik için Arge ve Digital Yatırımlar

SÜREÇ AR-GE

- Tüm üretim süreçlerimizde süreç Ar-ge çalışmaları ile maliyet iyileştirme odağıyla çalışmalarımıza devam ediyoruz.

İNOVATİF AR-GE

- Ar-ge merkezimizin araştırma ve geliştirme faaliyetleri sonucunda geliştirilen yeni fikirler için çalışmalar devam etmektedir. Bu yatırımlar sektörde ilk faaliyete geçecek yatırımlar olup seramik üretim sürecini yıkıcı inovatif projelerdir.

DİJİTAL DÖNÜŞÜM YATIRIMLARI

- Üretimde IoT ile izlenebilirlik, veri analitiği uygulamaları ile birlikte müşterinin dijital deneyimini iyileştirecek dijitalleşme yatırımlarıdır.

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YATIRIMLARI

- GES ile birlikte tüm yatırım kalemlerimizde önceliğimize aldığımız kaynak kullanım verimliliği yatırımlarıdır.

2025 Yılsonu ve 2026 Yılı Beklentilerimiz



2025 Yılsonu ve 2026 Beklentileri (TMS-29 uygulanmamış)

	2025 yılsonu tahmini	2026 Beklenti
❑ Net Satışlar :	280-290 milyon USD	310-330 milyon USD
❑ FAVÖK :	Yaklaşık 20 mio. USD	Yaklaşık 30-35 mio. USD
❑ Yatırımlar :	35 mio. USD	12-13 mio. USD
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%30-%35	%30-%35



Bu sunumda yer alan hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, burada yer alan herhangi bir tavsiye belirli alıcıların yatırım amaçları, finansal durum veya belirli ihtiyaçları değerlendirmesi esas alınarak oluşturulmamıştır. İşbu sunum, kısmen veya tamamen, Şirket'in herhangi bir menkul kıymetine ilişkin bir satış teklifi veya diğer bir arza veya iştirak taahhüdüne veya devralmaya ilişkin olarak davet veya bir yatırım yapılmasına ilişkin bir teşvik teşkil etmemektedir. İşbu sunumun hiçbir bölümü ile sunumun dağıtılmış olması gerçeği, herhangi bir sözleşmenin, taahhüdün veya yatırım kararının temelini oluşturamaz ve bu kapsamda dikkate alınmaz. İşbu sunum, yalnızca Şirket'in sorumluluğu altındadır. Bu sunumun Şirket hakkında tüm bilgileri kapsamı amaçlanmadığı gibi, bu bilgiler bağımsız olarak da doğrulanmamıştır. İşbu belge kapsamında verilen bilgi ve görüşler, sunum tarihi itibarıyla sağlanmakta olup, sunumda yer alan bilgi ve görüşlerde değişiklikler bildirimine konu edilmeyeceklerdir. Şirket, bu sunumda yer alan bilgi veya görüşlerin tarafsızlığı, yeterliliği, doğruluğu ve tamlığı (veya herhangi bir bilginin bu sunuma girilmesinin ihmal edilip edilmediği) konusunda açık ve zımni herhangi bir beyan ve taahhütte bulunulmamış veya bulunulmayacak olup, böyle bir varsayımda da bulunulmamaktadır.

İşbu sunumda yer alan sektör ve rekabet ortamı ile ilgili veriler mümkün olduğunca resmi veya bağımsız kaynaklardan sağlanmıştır. Bağımsız sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilen doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir taahhüdün söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki sektör ve rekabet ortamı ile ilgili veriler Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımların doğruluğu ve tamlığı herhangi bir bağımsız kaynak tarafından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirimine konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir veriye gereğinden fazla anlam atfedilmemelidir.

İşbu sunum "ileriye dönük ifadeler" içermektedir. Bu ifadeler "öngörmek", "olacak", "inanmak", "amaçlamak", "tahmin etmek", "beklemek" ve benzeri terimler içermektedir. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri de dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadedir. İşbu ifadeler, Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından önemli derecede farklı olmasına sebep olacak riskler veya belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye dönük ifadeler, yalnızca işbu sunumun yapıldığı tarih itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına ilişkin bir taahhüt teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen ve açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez.

Teşekkürler