



2025 3. eyrek Faaliyet Sonuçları

11 Kasım 2025



2025 3. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Net satışlarda reel olarak %13'ü geçen artış
- Brüt kar marjında yaklaşık 2.100 baz puan iyileşme
- Pozitif dönen FAVÖK marjı
- Operasyonel marjlardaki iyileşmeye rağmen yüksek finansman giderlerinin (9 ayda net 2,1 milyar TL), net kar marjı üzerinden devam eden olumsuz etkisi
- Alınan yapısal önlemlerle düşürülen işletme sermayesi ihtiyacı
- Gerçekleştirilen önemli yatırımlar ile önümüzdeki dönem için tamamlanan stratejik dönüşüm

3,5 milyar TL

Net Satışlar

%13,6

Brüt Kar Marjı

%2,2

FAVÖK marjı

1,2 milyar TL

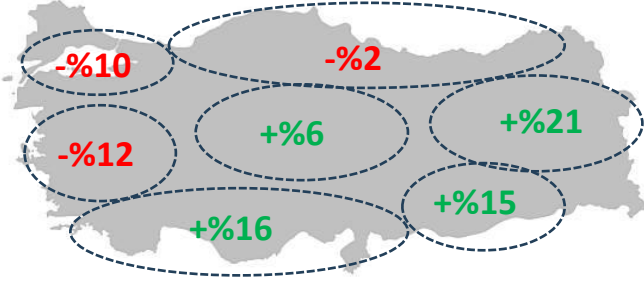
Yatırımlar

* Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası

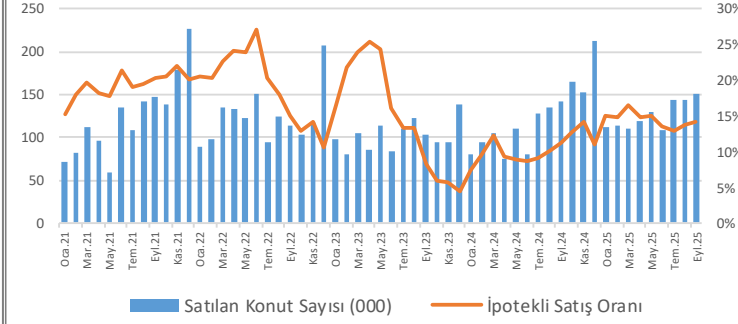


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

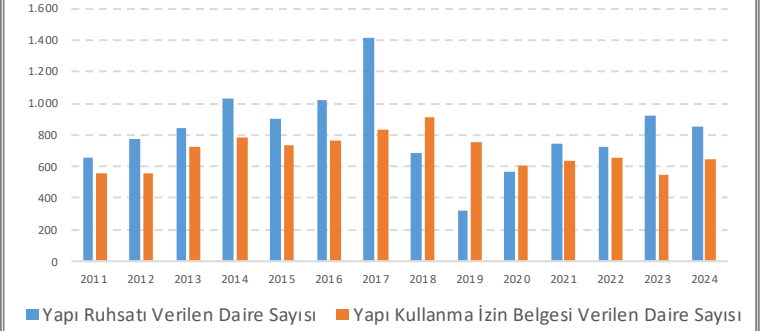
Çimento Satışları



Konut Satışları



Yapı Ruhsatları & Kullanma İzinleri



- 2025 yılının ikinci çeyreğinde de **inşaat sektörü %10,9 büyüme** sağlamıştır.
- Deprem bölgesindeki imar faaliyetleri, kentsel dönüşüm** ve diğer inşaat faaliyetleri sektörü desteklemiştir.
- İç piyasada çimento satışlarında, Ocak-Temmuz 2025 döneminde %4,5'luk bir artış yaşanmakla beraber, söz konusu artış **ağırlıklı olarak deprem bölgesinden** kaynaklanmaktadır.

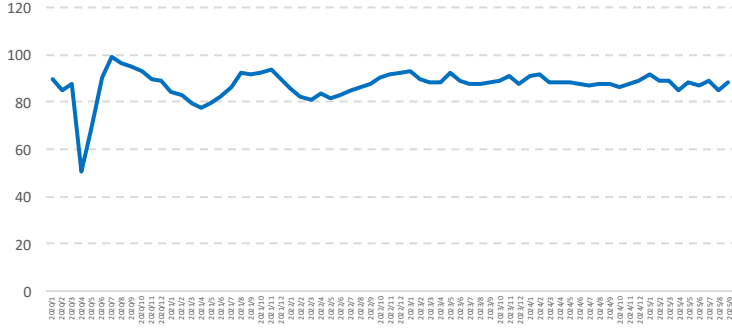
- Dokuz aylık dönem, **konut satışları %19 artarak** 1,13 milyon adede ulaşmıştır.
- Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan **servet etkisi konut satışlarında belirleyici** olmaya devam etmiştir.
- Son dönemdeki iyileşmeye rağmen, halen yüksek kredi maliyetlerinden dolayı, satışların sadece **%14'ü ipotekli satışlardan** kaynaklanmaktadır.

- 2025 yılının ilk yarısında **yapı ruhsatı verilen daire sayısı %28 artarak** 462 K olmuştur.
- Aynı dönemde, tamamlanmış konutları gösteren **yapı kullanım izni verilen daire sayısı** ise geçen seneki seviyesini (279 K) korumuştur.

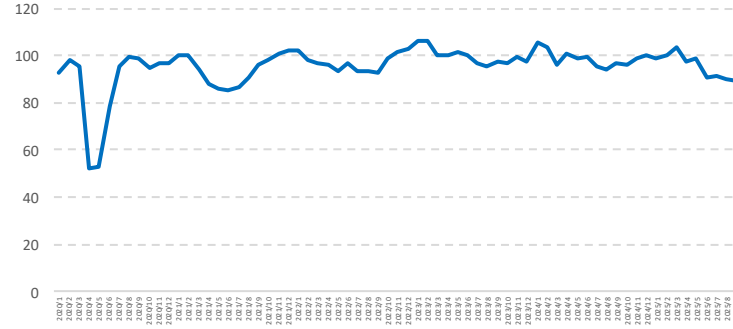


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

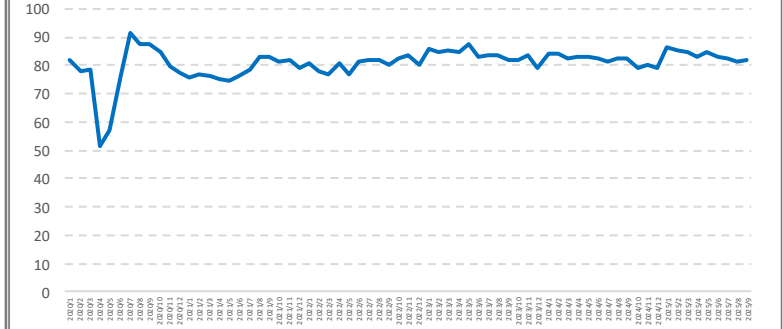
İnşaat Sektörü Güven Endeksi



Son 3 Ay İnşaat Faaliyetleri Endeksi



Alınan Kayıtlı Siparişlerin Mevcut Düzeyi



- Yılın ilk çeyreğinde artan endeks ikinci çeyrekte dalgalanmıştır.
- Temmuz'da artan endeks **ağustos'ta 5,1 puan azalışla 85,1 puana inmiştir.** Mevcut işlerdeki ve alınan siparişlerdeki düşüşler güven üzerinde olumsuz etki yaratmıştır.

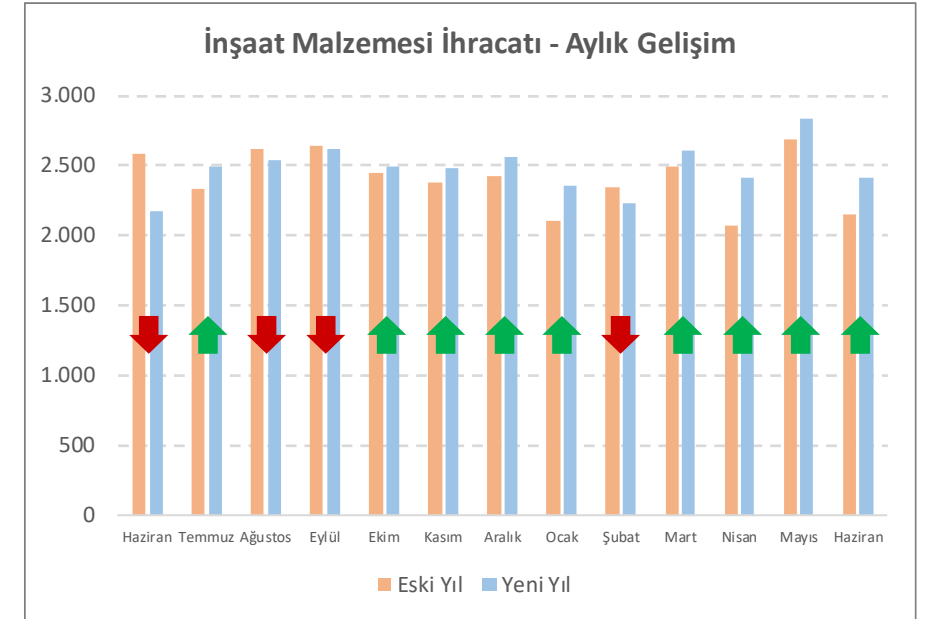
- Temmuz'da toparlanma çabası gösteren **mevcut inşaat işleri endeksi ağustos'ta önemli bir düşüş göstermiştir.**
- Özellikle deprem bölgesindeki işlerin tamamlanmasıyla mevcut işler seviyesi azalmıştır.

- Haziran ve temmuz aylarında gerileyen **yeni alınan iş siparişleri, ağustos ayında da bir önceki aya göre 1,3 puan düşmüştür.**
- Yeniden başlayan faiz indirimleri yeni iş siparişleri üzerinde henüz olumlu etki yaratmamıştır.

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- **AB'nin Türk seramik üreticilerine** 2023 yılı ortasından itibaren **uygulamakta olduğu anti-dumping vergisinin** sektör ihracatı üzerindeki olumsuz etkisi sürmektedir.
- 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**.

<i>ihracat (mio. USD)</i>	Ocak-Haz. 2025	Ocak-Haz. 2024	Fark
İnşaat Malzemeleri	14.835	13.878	↑ %6,9
- Seramik Kaplama	332	335	↓ -%0,9
- Seramik Sağlık Gereçleri	120	132	↓ -%9,2

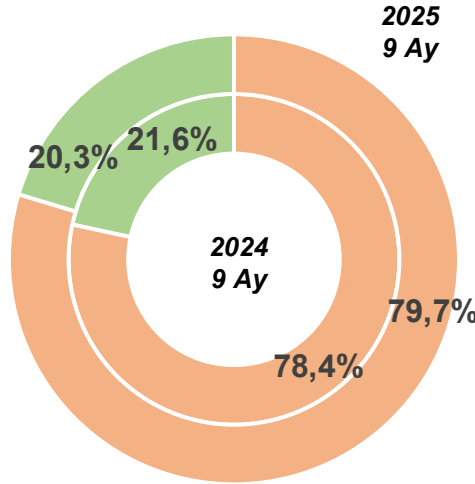
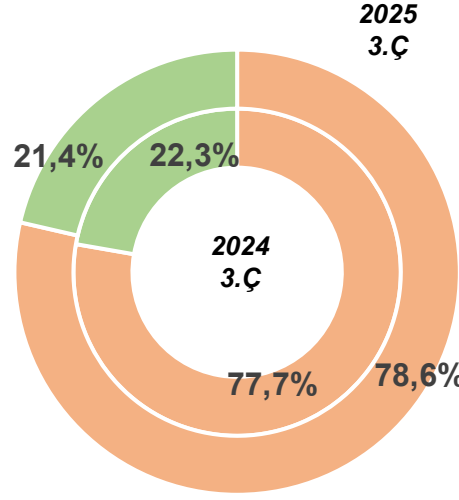
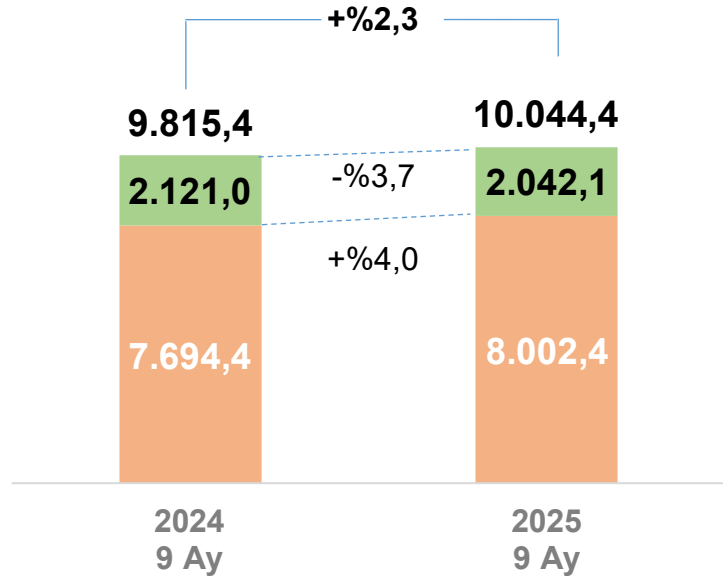
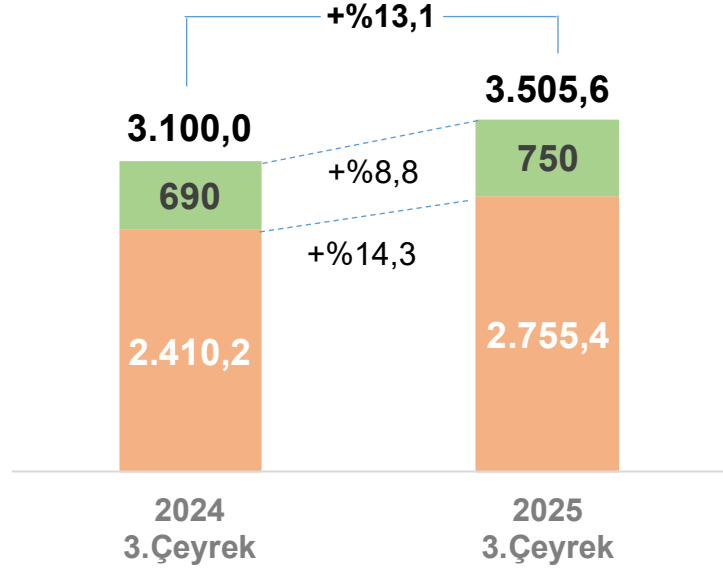


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

milyon TL



Türkiye Uluslararası

- Enflasyon muhasebesinde kullanılan **düşük kur-yüksek enflasyon endeksi***, ihracattaki hacim artışının ciroya yansımalarını engellemiştir.
- Yüksek kredi ve inşaat maliyetleri iç piyasada, tarife savaşları, değerli TL ve talepteki durgunluk dış piyasada talep üzerinde baskı yaratmaktadır.

*Ocak-Eylül 2025 ortalama USD kuru 38,53 TL olup, geçen senenin aynı dönemine göre %20 artışa denk gelirken, aynı dönemler için enflasyon düzeltme katsayısı 1,33'tür.

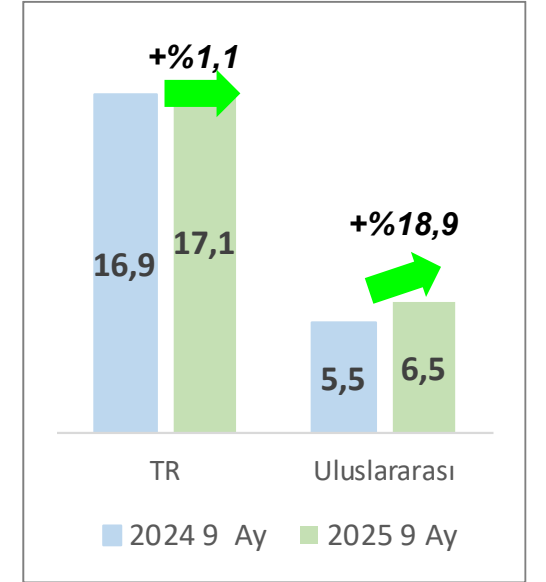
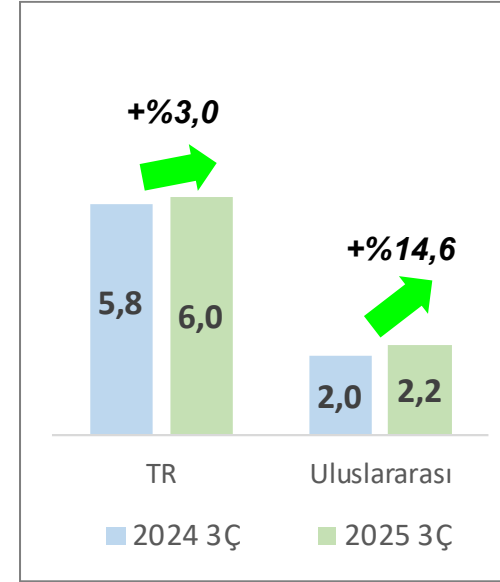
	Uluslararası Net Satışlar	2024-25 3.Çeyrek Değişim	2024-25 9 Aylık Değişim
Enflasyon M. Uygulanan	TL & USD bazında	%8,8	-%3,7
Enflasyon M. Uygulanmayan	TL bazında	%45,9	%32,4
	USD bazında	%20,0	%10,7



Satışların Hacimsel Gelişimi

- Yılın üçüncü çeyreğinde, ana ürün grubu olan seramik kaplama malzemesi (SKM) satışlarımız, hacimsel olarak (m²) iç piyasada %3, uluslararası pazarlarda %15 civarında artış kaydetmiştir.
- Yılın dokuz ayında ise, SKM satışlarımız iç piyasada %1, uluslararası pazarlarda ise yaklaşık %19 artmıştır.

Seramik Kaplama Malzemeleri
Satış Hacmi
(milyon m²)



Finansal Tablolar

TMS-29 UYGULANMIŞ

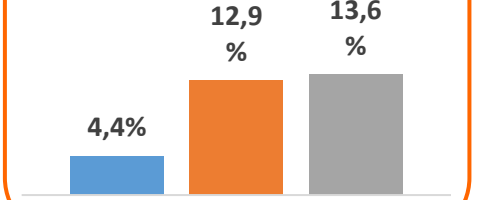


Özet Gelir Tablosu*

* TMS-29 uygulaması sonrası

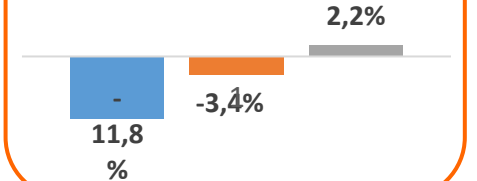
(mio. TL)	2025 3. Çeyrek	2024 3. Çeyrek	Yıllık Fark	2025 2. Çeyrek	Çeyrek Fark	2025 9 Aylık	2024 9 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	3.505,6	3.100,0	13,1%	3.309,0	5,9%	10.044,4	9.815,4	2,3%
Brüt Kar	476,5	-228,6		427,1	11,6%	1.045,7	242,8	330,7%
Marj	13,6%	-7,4%		12,9%		10,4%	2,5%	
Esas Faaliyet Karı	-240,4	-1.065,3		-432,7		-1.277,9	-2.108,9	
Marj	-6,9%	-34,4%		-13,1%		-12,7%	-21,5%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	-230,6	-1.078,0		-444,5		-1.304,5	-2.144,4	
Marj	-6,6%	-34,8%		-13,4%		-13,0%	-21,8%	
Finansal gelirler	98,0	312,3		155,7		435,1	1.170,9	
Finansal giderler	-842,4	-771,5		-866,7		-2.498,3	-2.326,2	
Parasal Kazanç (Kayıp)	474,9	350,0		275,6		1.275,9	545,3	
Vergi Öncesi Kar	-500,2	-1.187,2		-879,8		-2.091,8	-2.754,4	
Marj	-14,3%	-38,3%		-26,6%		-20,8%	-28,1%	
Net Kar	-512,0	-1.280,0		-825,2		-2.074,1	-3.174,7	
Marj	-14,6%	-41,3%		-24,9%		-20,6%	-32,3%	
FAVÖK	77,1	-802,8		-113,5		-377,0	-1.341,4	
Marj	2,2%	-25,9%		-3,4%		-3,8%	-13,7%	

BRÜT KAR MARJİ



■ 2025 1Ç ■ 2025 2Ç ■ 2025 3Ç

FAVÖK MARJİ





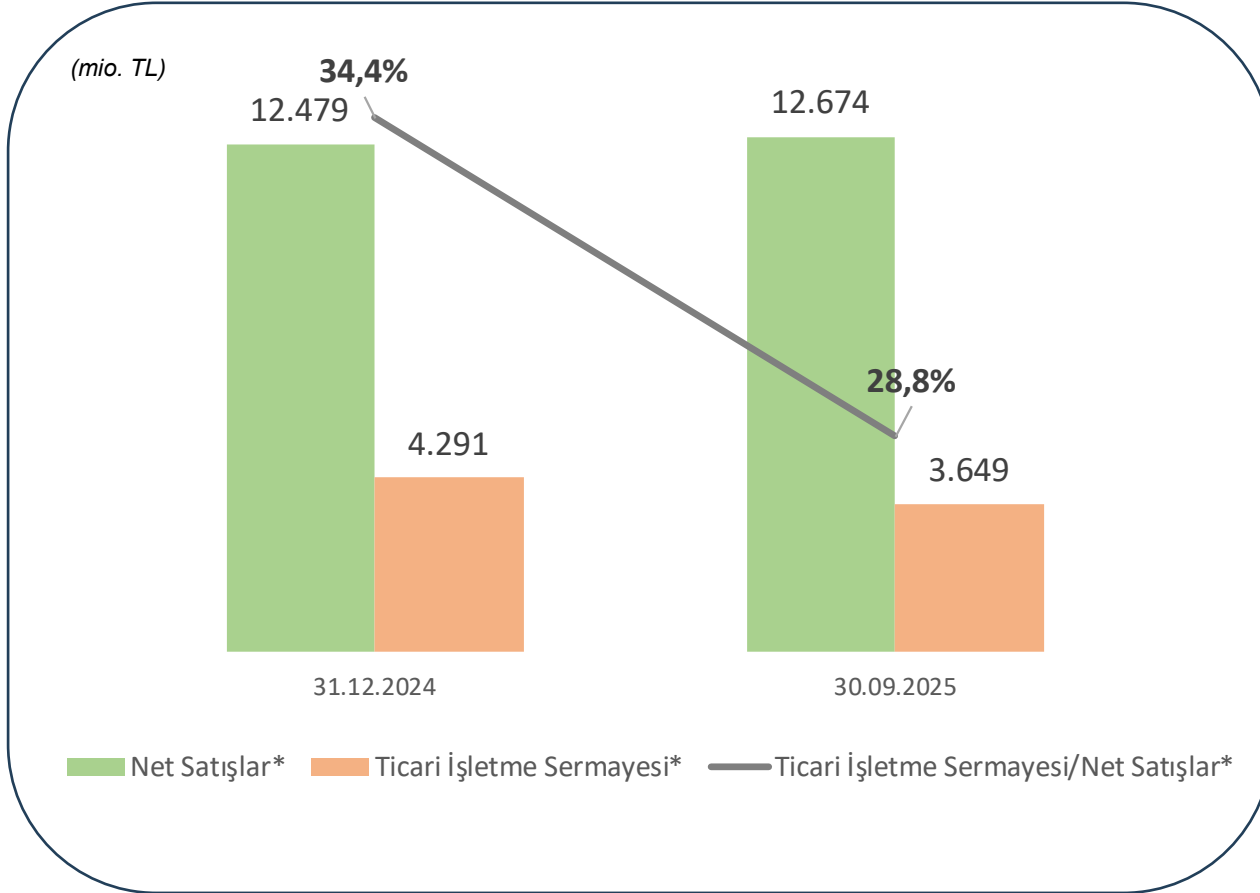
Bilanço*

* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	30.09.2025	31.12.2024		30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	7.811,0	8.973,6	Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.876,3	8.573,0
Nakit ve benzerleri	811,6	1.829,0	Banka Kredileri	5.241,6	5.696,8
Ticari Alacaklar	3.103,4	2.431,6	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	41,3	37,9
Stoklar	3.517,9	4.163,2	Ticari Borçlar	2.972,2	2.303,4
Peşin Ödenmiş Giderler	233,3	320,6	Ertelenmiş Gelirler	288,7	238,0
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	60,5	81,6	Kısa Vadeli Karşılıklar	61,5	52,7
Diğer	84,2	147,6	Diğer	271,0	244,3
Duran Varlıklar	10.616,9	10.437,2	Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.453,7	1.694,5
Maddi Duran Varlıklar	8.377,9	8.234,1	Banka Kredileri	1.585,0	959,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	744,9	658,6	Uzun Vadeli Karşılıklar	567,8	477,8
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	422,6	398,6	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	109,4	83,5
Ertelenmiş Vergi Varlığı	884,7	839,8	Ticari Borçlar	191,5	173,6
Kullanım hakkı varlığı	154,5	120,9	Toplam Özkaynaklar	7.097,9	9.143,3
Diğer	32,4	185,4	Sermaye ve düzeltme farkları	11.037,7	11.037,7
Toplam Aktifler	18.427,9	19.410,8	Toplam Kaynaklar	18.427,9	19.410,8



İşletme Sermayesi İhtiyacının Gelişimi



- Stok yönetimi başta olmak üzere alınan tedbirler sayesinde işletme sermayesi ihtiyacı iyileştirilerek, ek finansman ihtiyacının önüne geçilmiştir.

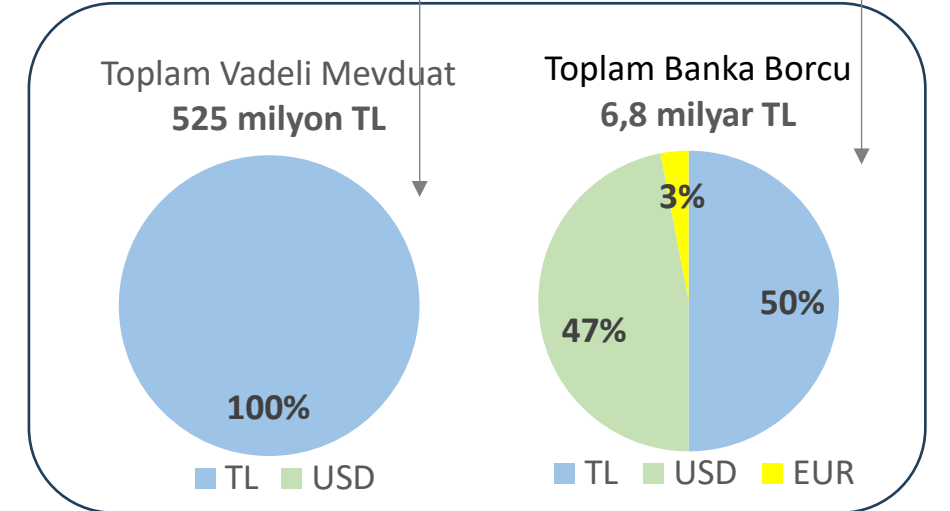
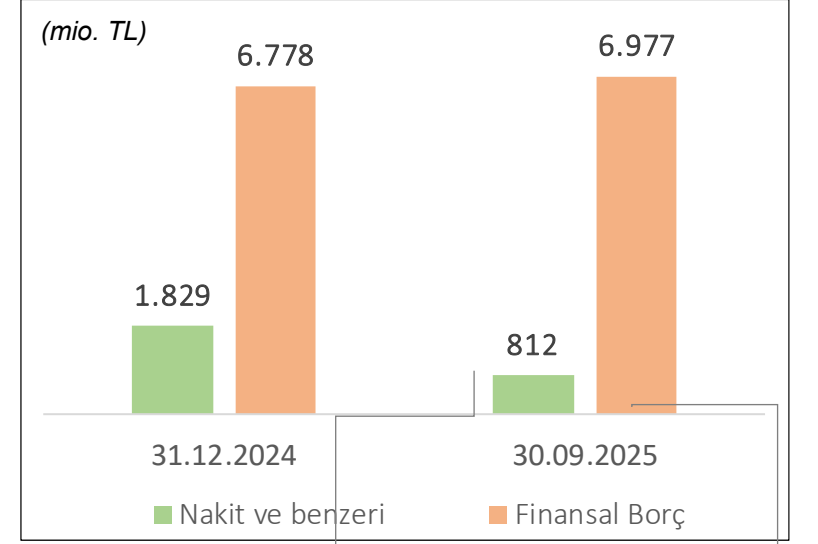
*Son 12 aylık satışlar ve işletme sermayesi göz önüne alınmıştır.



Nakit ve Borç Yapısı

- 2025 3. çeyrek sonu itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin toplam değeri 812 milyon TL'dir.
- Toplam 6,98 milyar TL'lik kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülük bulunmaktadır.
 - 151 milyon TL'si operasyonel kiralama anlaşmaları kaynaklı
 - %49'u döviz bazında
- 2025 3. çeyrek sonu itibarıyla, net finansal borç* toplamı 6,0 milyar TL'dir.

* Nakit ve nakit benzerleri düşülmüş, kiralama işlemleriyle ilgili yükümlülükler göz ardı edilmiştir.



Ekler

Özet Gelir Tablosu* (*TMS-29 uygulanmamış*)

(mio. TL)	2025 3. Çeyrek	2024 3. Çeyrek	Yıllık Değişim	2025 2. Çeyrek	Çeyreklik Değişim	2025 9 Aylık	2024 9 Aylık	Yıllık Değişim
Net Satışlar	3.376,3	2.225,7	52%	3.010,1	12%	9.116,8	6.448,7	41%
Türkiye	2.655,9	1.732,0	53%	2.399,8	11%	7.262,6	5.048,5	44%
Uluslararası	720,4	493,6	46%	610,3	18%	1.854,2	1.400,2	32%
Brüt Kar	862,3	361,8	138%	798,4	8%	2.225,8	1.329,2	67%
Marj	25,5%	16,3%		26,5%		24,4%	20,6%	
Esas Faaliyet Karı	201,8	-212,7		93,6		212,7	-178,0	
Marj	6,0%	-9,6%		3,1%		2,3%	-2,8%	
Vergi Öncesi Kar	-499,8	-542,6		-609,8		-1.680,8	-959,6	
Marj	-14,8%	-24,4%		-20,3%		-18,4%	-14,9%	
Net Kar	-348,6	-482,7		-465,4		-1.200,7	-672,5	
Marj	-10,3%	-21,7%		-15,5%		-13,2%	-10,4%	
FAVÖK	326,0	-142,6		202,9		534,9	21,8	
Marj	9,7%	-6,4%		6,7%		5,9%	0,3%	

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 alınamaz. İşbu sunum, yalnızca Şirket'in sorumluluğu altındadır. Bu sunumun Şirket hakkında tüm bilgileri kapsaması 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 bildirime 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 edilmemiştir ve bunlardaki değişiklikler bildirime konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir veriye gereğinden fazla anlam atfedilmemelidir.

İşbu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. 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.

Bu sunumun içeriğinin kullanımından doğabilecek zararlardan Kaleseramik, Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş. ya da Kaleseramik, Çanakkale Kalebodur Seramik Sanayi A.Ş.'nin herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi, çalışanı veya herhangi diğer bir kişi sorumlu tutulamaz.