



2025 Yılı 3. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

5 Kasım 2025



2025 3. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Toplamda devam eden organik büyüme sayesinde ciro bazında %12 reel artış
 - Yurtiçi pazarda devam eden güçlü hacim büyümesi (%15)
 - İhracat rekoru kırılan 2024 3Ç'nin yüksek baz etkisiyle uluslararası satışlarda hacim azalması (-%7)
- Uluslararası hacimlerdeki kısmi gerileme ve EUR'nun USD'a karşı değer kazanmasına rağmen operasyonel marjlarda artış
- Irak'ta yerel üretimden satışlara başlanması
- Kalekim Lyksor'un Fas'taki üretim hattının devreye alınması

2,8 milyar TL

Net Satışlar

%40,9

Brüt Kar Marjı

%22,4

FAVÖK Marjı

2,3 milyar TL

Nakit ve benzerleri

%14,2

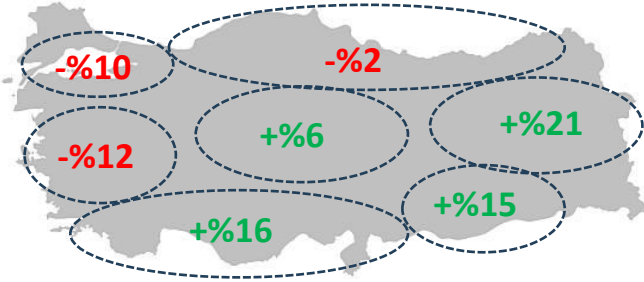
**Net İşletme Sermayesi/
Net Satışlar**

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

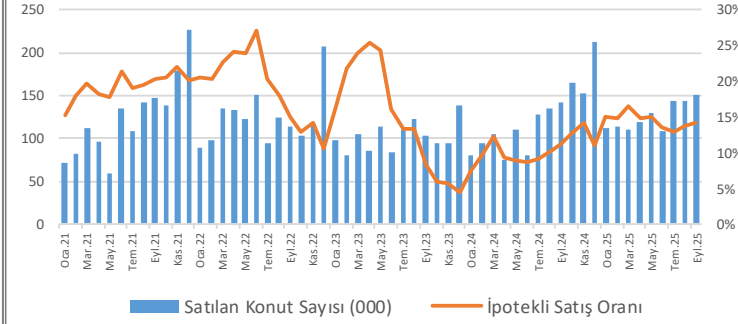


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

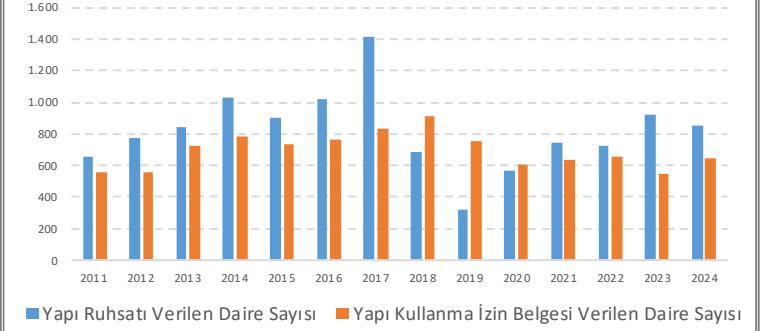
Çimento Satışları



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.

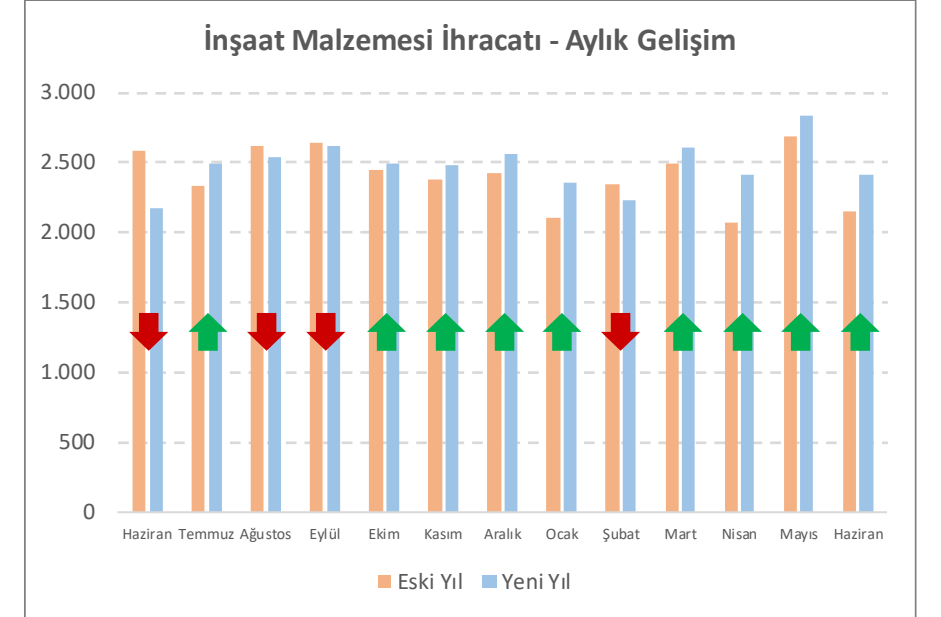
- Dokuz aylık dönem, **konut satışları %19 artarak** 1,13 milyon adede ulaşmıştır.
- Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan **servet etkisi konut satışlarında belirleyici** olmaya devam etmiştir.
- Son dönemdeki iyileşmeye rağmen, halen yüksek kredi maliyetlerinden dolayı, satışların sadece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

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- 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 yapı kimyasalları ihracatı %4,4 büyürken, inşaat boya & vernik ürünleri ihracatında ise %2,8 artış yaşanmıştır.

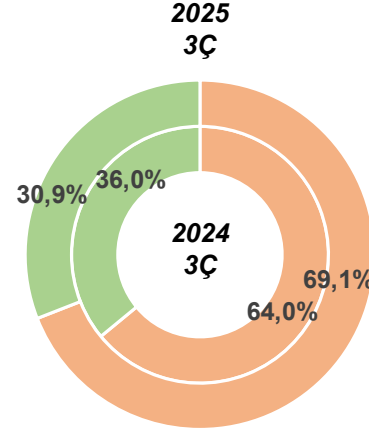
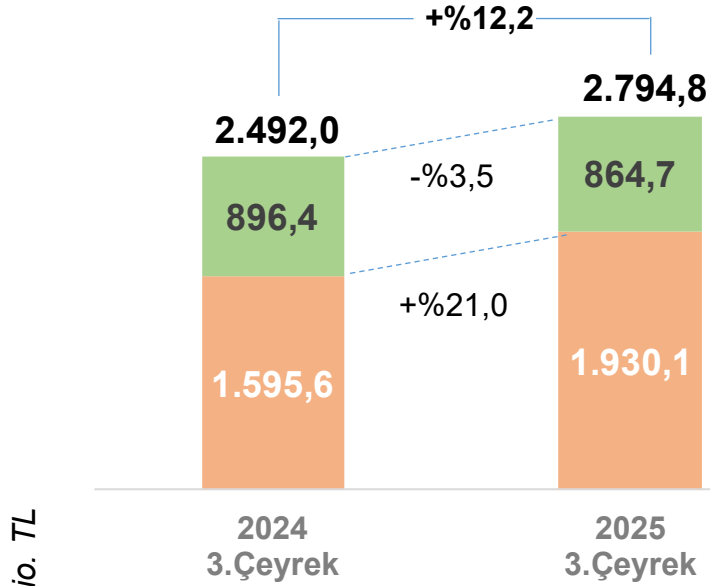
<i>ihracat (mio. USD)</i>	Ocak-Haz. 2025	Ocak-Haz. 2024	Fark
İnşaat Malzemeleri	14.835	13.878	↑ %6,9
- Yapı Kimyasalları	447	428	↑ %4,4
- İnşaat Boya & Vernikleri	204	199	↑ %2,8



Kaynak: İMSAD

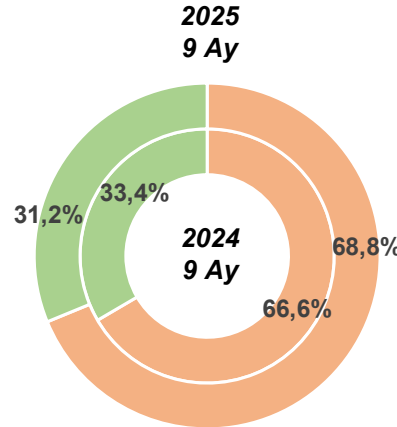
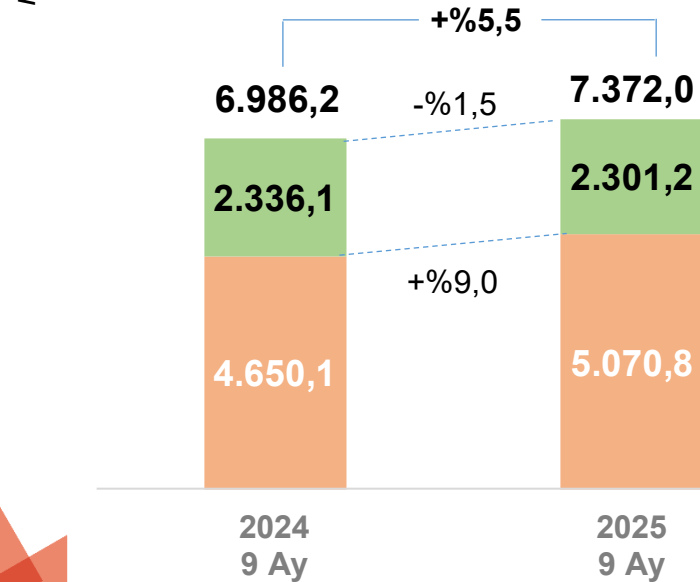


Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı



- 2024 3Ç'nin yüksek baz etkisiyle kuru harç ve boya tarafında yaşanan hacimsel gerileme, enflasyon muhasebesinde kullanılan **düşük kur-yüksek TÜFE endeksi***, uluslararası pazardaki ciro artışlarını baskılamaktadır.

*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	-%3,5	-%1,5
Enflasyon M. Uygulanmayan	TL bazında	%28,0	%33,9
	USD bazında	%5,0	%11,9

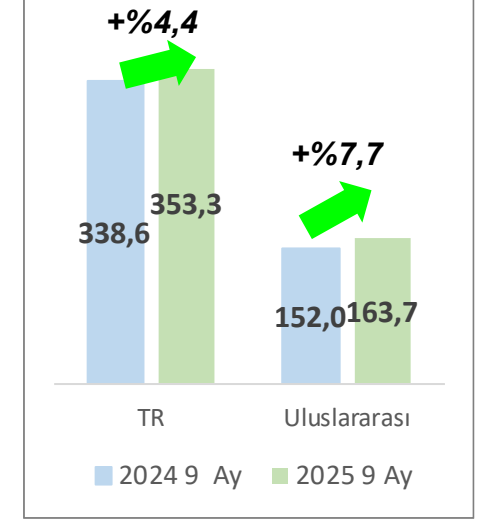
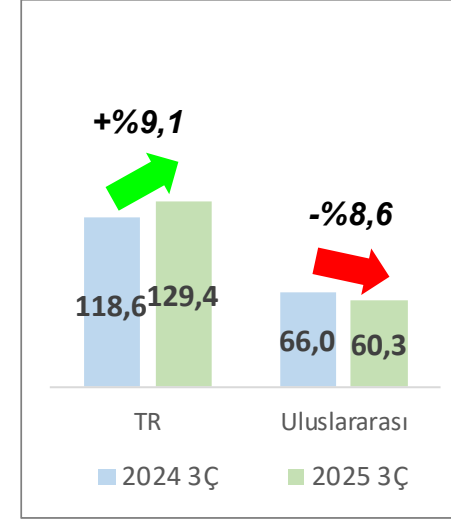
Türkiye Uluslararası



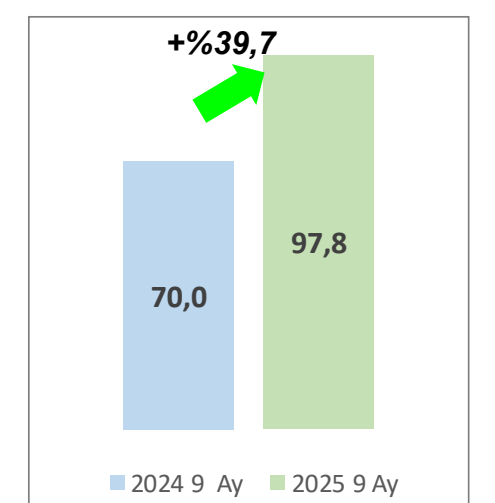
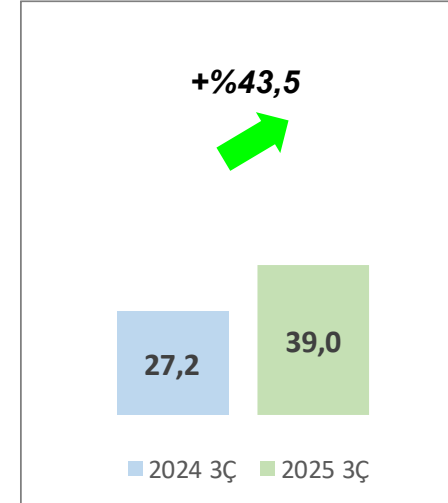
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Kuru harç ve boya satışlarında;
 - **iç piyasada** yılın ilk yarısındaki %2 civarındaki büyümenin ardından, üçüncü çeyrekte **%9'a ulaşan hacim artışı** elde edilmiştir.
 - **uluslararası satışlarda**, çeyrek bazında 60 bin tona ulaşan satış hacmine rağmen, tarihi rekorların kırıldığı 2024 3. çeyreğinin yüksek baz etkisi dolayısıyla, **%8,6 daralma yaşanmıştır**.
- Beton ve çimento kimyasallarında;
 - yeni üretim tesisleri ve pazar payı kazanımları ile **Kalekim Lyksor**, yılın üçüncü çeyreğinde de **%44' e ulaşan** organik büyümesini sürdürmüştür.
- Tüm ürün grupları bazında, toplam satış hacmi, **üçüncü çeyrekte %8,0**, yılın **dokuz ayında ise %9,7** artmıştır.

Kuru Harç & Boya/Sıva Satış Hacmi (000 ton)



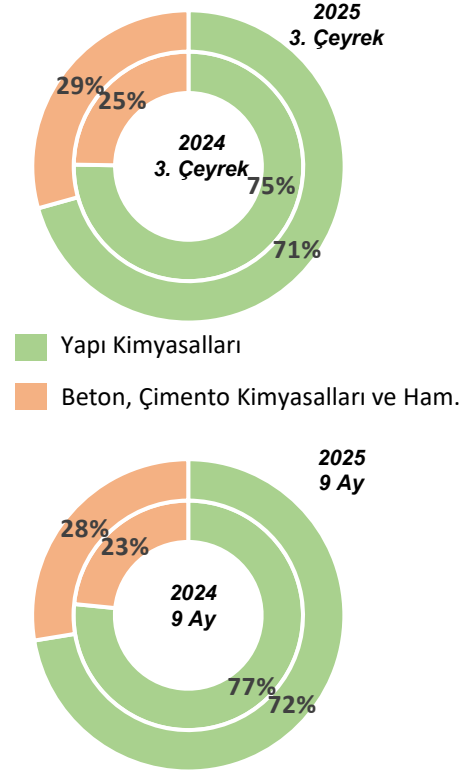
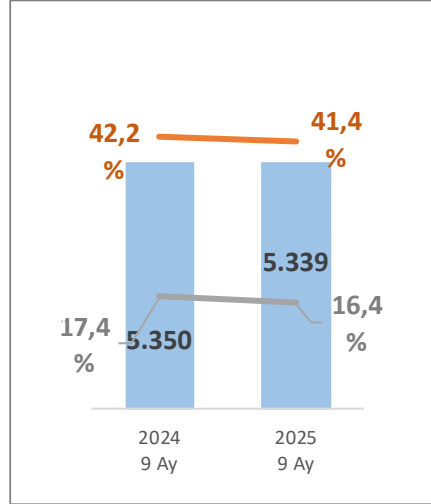
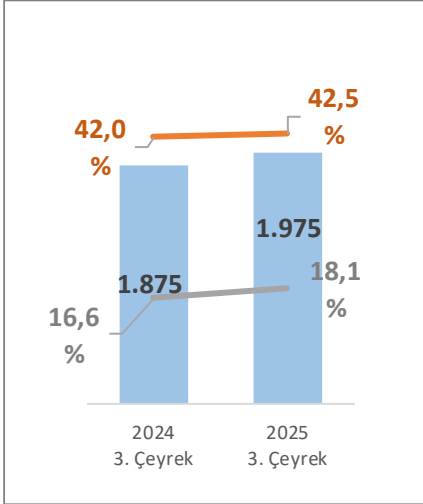
Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)



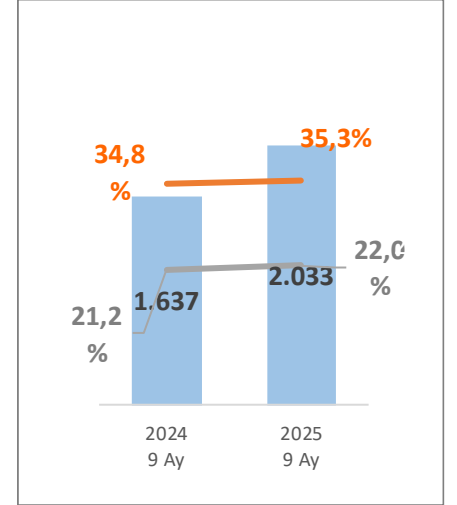
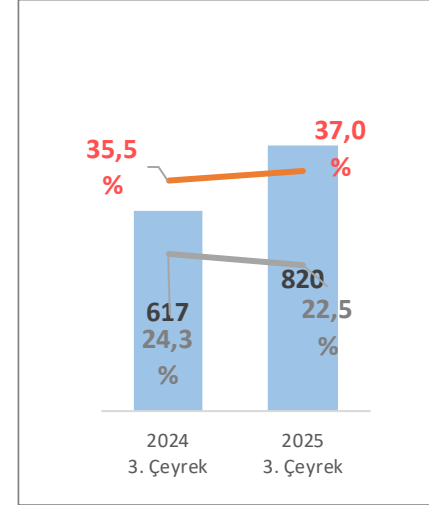
Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Ana ürün grubu olan **yapı kimyasalları**nda +%40 brüt kar marjı hem 3. çeyrekte hem de 9 aylık dönemde korunmuştur.
- Hızlı büyüyen **beton, çimento kimyasallarının** toplam içindeki payı artmış, brüt kar marjı yükselmiştir.

YAPI KİMYASALLARI



BETON, ÇİMENTO KİMYASALLARI & HAMMADELERİ

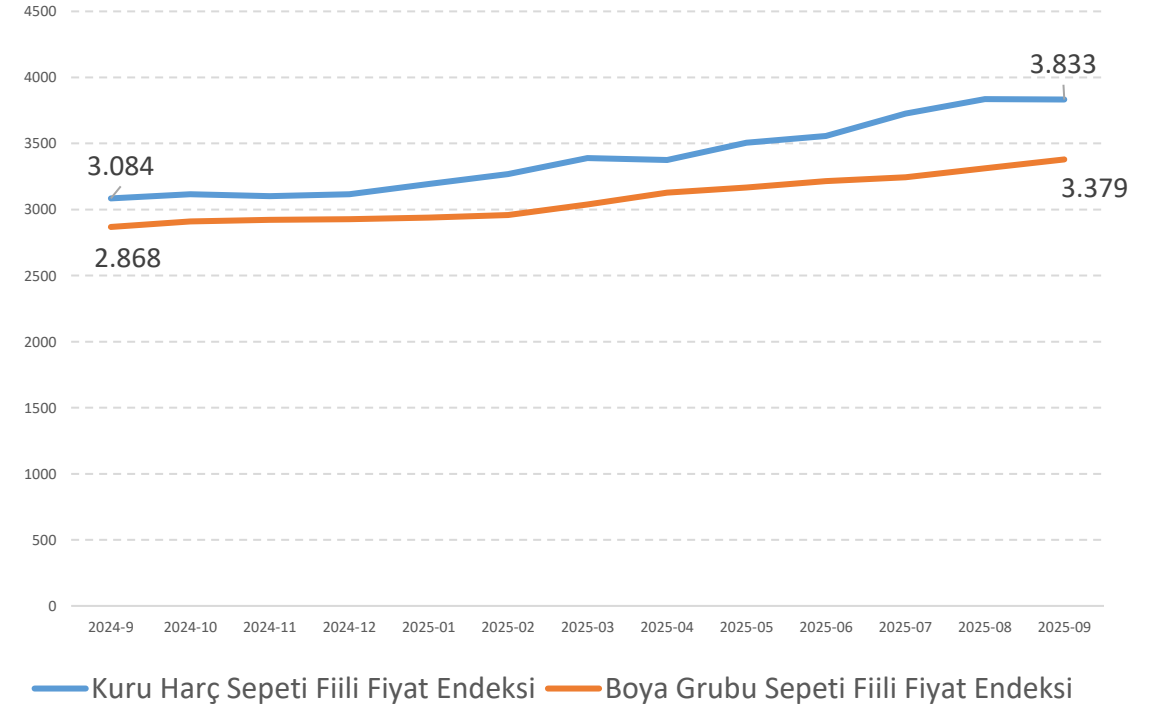


Net Satışlar (milyon TL) – Eliminasyonlar sonrası Brüt Kar Marjı Esas Faaliyet Kar Marjı

Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- Kimyasal hammadde piyasalarında global talep düşüklüğü ve navlunlardaki değişimlerin etkisiyle fiyatlar paralel seyretmiştir.
- Maliyet enflasyonu artışlarında kur etkisi dışında **kuru harçlarda dolgu ve çimento, boya grubu maliyetlerinde ise kimyasal ve ambalaj malzemelerinde** maliyetlerindeki değişim etkili olmuştur.
- Eylül 2025 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, **kuru harçlar** maliyet endeksi **%24,3**, **boya grubu** maliyet endeksi ise **%17,8 artış** göstermiştir.

MALİYET ENDEKS DEĞİŞİMİ





Yatırımlar

- **Irak**'ta yerelleşme stratejisi kapsamında gerçekleştirilen yatırım ile Duhok'ta kurulan fabrikada, yerel makamlardan alınan satış ruhsatı ardından **üretimden satışlar Ağustos ayında** başlamıştır.
- Bağlı ortaklığımız **Kalekim Lyksor**, Temmuz ayında **Fas**'ta sermayesine %51,8 oranında iştirak ettiği **Lyksor Maroc** şirketinde yılın son çeyreğinde yaklaşık 30 bin ton kapasite ile üretime başlamıştır.



Kalekim Irak



Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası



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	2.794,8	2.492,0	12,2%	2.560,4	9,2%	7.372,0	6.986,2	5,5%
Brüt Kar	1.142,7	1.006,6	13,5%	1.028,9	11,1%	2.927,7	2.828,5	3,5%
Marj	40,9%	40,4%		40,2%		39,7%	40,5%	
Esas Faaliyet Karı	542,1	461,6	17,4%	503,5	7,7%	1.324,4	1.276,0	3,8%
Marj	19,4%	18,5%		19,7%		18,0%	18,3%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	537,4	465,1	15,5%	495,8	8,4%	1.320,0	1.279,6	3,2%
Marj	19,2%	18,7%		19,4%		17,9%	18,3%	
Finansal gelirler	194,8	196,1		185,2		586,6	534,3	
Finansal giderler	-139,7	-112,9		-121,4		-340,9	-313,7	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-185,7	-214,0		-130,3		-481,6	-526,8	
Vergi Öncesi Kar	406,8	334,4	21,7%	429,3	-5,2%	1.084,1	973,3	11,4%
Marj	14,6%	13,4%		16,8%		14,7%	13,9%	
Net Kar	262,8	322,5	-18,5%	370,1	-29,0%	800,5	780,6	2,6%
Marj	9,4%	12,9%		14,5%		10,9%	11,2%	
FAVÖK	626,4	536,9	16,7%	587,6	6,6%	1.569,9	1.467,6	7,0%
Marj	22,4%	21,5%		22,9%		21,3%	21,0%	



Bilanço*

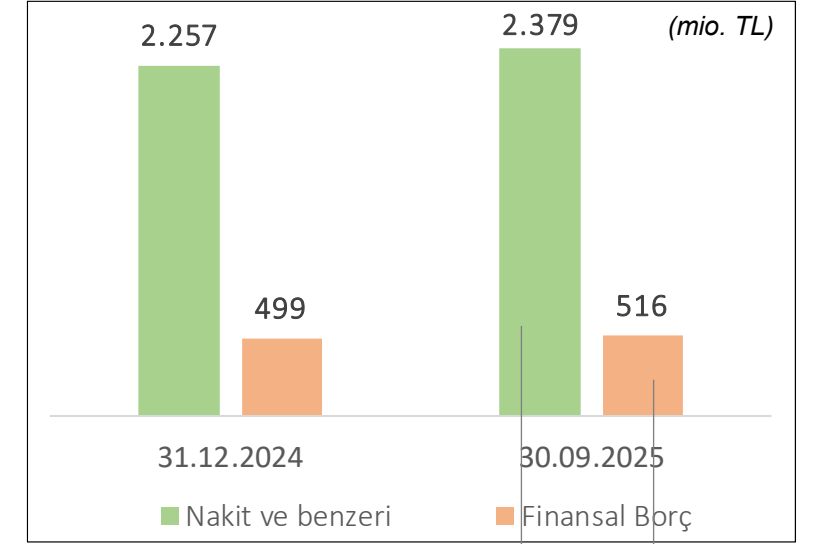
* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	30.09.2025	31.12.2024		30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	5.401,9	4.887,3	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.684,4	2.331,2
Nakit ve benzerleri	2.322,8	2.173,9	Banka Kredileri	402,1	414,0
Finansal yatırımlar	56,1	83,1	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	43,4	32,7
Ticari Alacaklar	2.197,9	1.684,2	Ticari Borçlar	1.474,7	1.259,6
Stoklar	668,9	686,7	Ertelenmiş Gelirler	309,7	387,3
Peşin Ödenmiş Giderler	47,8	32,1	Kısa Vadeli Karşılıklar	250,0	147,9
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	67,1	40,5	Diğer	204,5	89,6
Diğer	41,2	186,9	Uzun Vadeli Yükümlülükler	155,1	182,4
Duran Varlıklar	3.770,8	3.369,8	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	2.772,7	2.492,0	Uzun Vadeli Karşılıklar	71,3	62,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	288,5	211,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	70,6	52,7
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	285,9	238,5	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,3	67,2
Peşin Ödenmiş Giderler	174,3	200,1	Toplam Özkaynaklar	6.333,2	5.743,5
Diğer	249,4	227,3	Sermaye ve düzeltme farkları	2.568,0	2.568,0
Toplam Aktifler	9.172,8	8.257,1	Toplam Kaynaklar	9.172,8	8.257,1

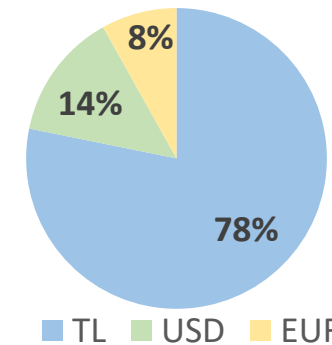


Nakit & Finansal Borç Yapısı

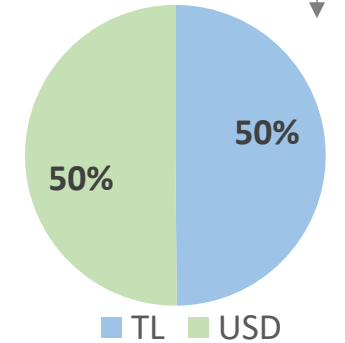
- 2024 yılsonuna göre %5,4 artan nakit, nakit benzeri ve finansal yatırımların toplamı 2,38 milyar TL'dir.
- Aynı dönemde %3,3 artarak 516 milyon TL'ye yükselen toplam finansal yükümlülüklerin kırılımı da şu şekildedir:
 - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 114 mio. TL
 - K. Lyksor A.Ş.'nin kredi ihtiyacı için 211 mio. TL
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,86 milyar TL** ile net borç/ FAVÖK oranı -0,94 X iken, **224 mio. TL net borcu** olan K. Lyksor için aynı oran 0,38 X'dir.



Toplam Vadeli Mevduat
2,15 milyar TL



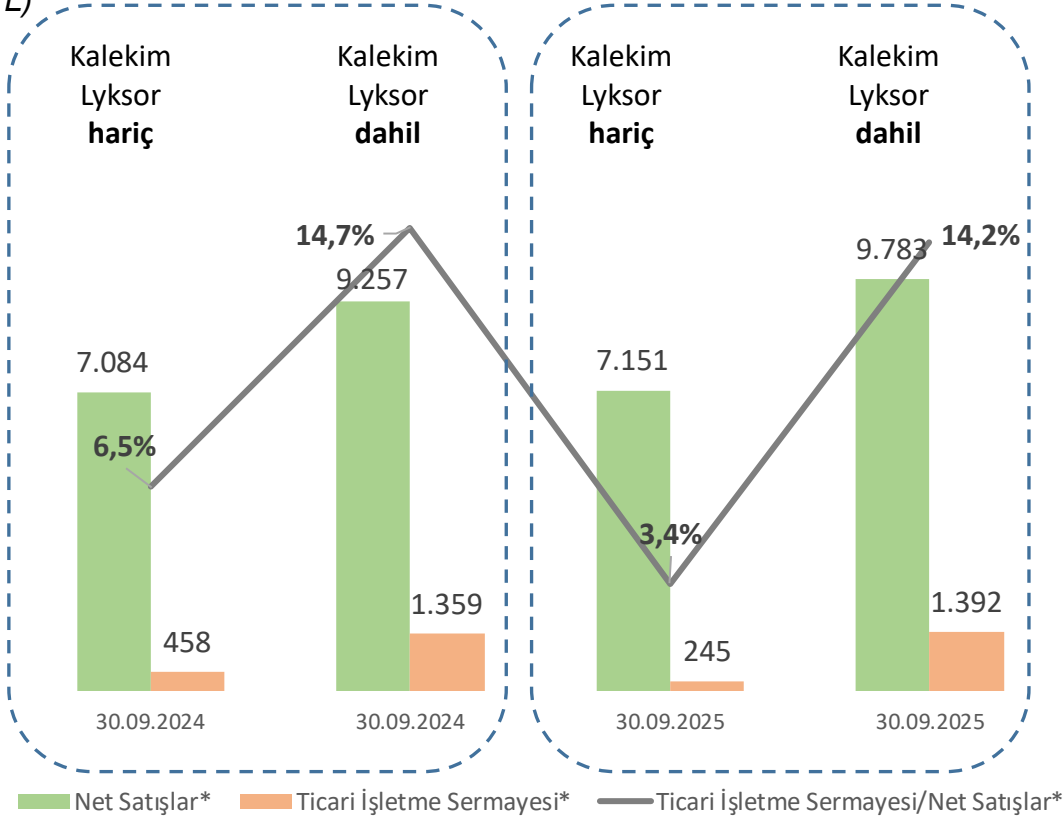
Toplam Banka Borcu
402 milyon TL





Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



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

- Konsolide satışlar içinde artan payı ve piyasa koşullarından dolayı, Kalekim Lyksor'un işletme sermayesi ihtiyacında kısmi bir artış yaşanmıştır.
- Kalekim Lyksor tarafındaki bu artışa rağmen, ana şirket tarafındaki güçlü işletme sermayesi yönetimi sayesinde, konsolide sonuçlar yıllık beklentiye paralel olarak gerçekleşmiştir.

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor		Kalekim Lyksor	
	Hariç	Dahil	Hariç	Dahil
30 Eylül 2025			30 Eylül 2024	
Ticari Alacak	51	71	55	68
Stok	39	41	40	42
Ticari Borç	107	83	100	83

** Ortalamalar, sene başı ve dönem sonu tutarları kullanılarak hesaplanmaktadır.

2025 Yılı Beklentileri



2025 Yılı Beklentileri

	Revize Yılsonu Beklenti (07/05/2025)	2025 9 Ay Fiili
❑ Net Satışlar* (USD) :	%6 - %12 büyüme	%5,5 *
- Türkiye (ton) :	%3 - %8 büyüme	%10,5
- Uluslararası (ton) :	%15-%20 büyüme	%8,7
❑ FAVÖK Marjı :	%20 - %25	%21,3
❑ Yatırımlar :	700-800 mio. TL	612 mio. TL
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%10 - %15	%14,2

* Enflasyon muhasebesine göre dönem sonu (30/09/'25) kuru kullanılmıştır.

Enflasyon muhasebesi uygulanmadan, ortalama dönem kuru üzerinden gerçekleşen büyüme ise **%20**'dir.



2025 Yılı Beklentileri

	Revize Yılsonu Beklenti (07/05/2025)	Revize Yılsonu Beklenti (05/11/2025)
☐ Net Satışlar* (USD) :	%6 - %12 büyüme	%5 - %8 büyüme
- Türkiye (ton) :	%3 - %8 büyüme	%3 - %8 büyüme
- Uluslararası (ton) :	%15-%20 büyüme	%12-%15 büyüme
☐ FAVÖK Marjı :	%20 - %25	%20 - %25
☐ Yatırımlar :	700-800 mio. TL	700-800 mio. TL
☐ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%10 - %15	%10 - %15

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	2.698,6	1.832,3	47%	2.329,2	16%	6.735,6	4.697,4	43%
Türkiye	1.863,0	1.179,4	58%	1.640,3	14%	4.633,0	3.126,6	48%
Uluslararası	835,6	652,9	28%	688,9	21%	2.102,6	1.570,8	34%
Brüt Kar	1.151,5	813,0	42%	990,5	16%	2.838,8	2.073,7	37%
Marj	42,7%	44,4%		42,5%		42,1%	44,1%	
Esas Faaliyet Karı	599,4	436,7	37%	537,7	11%	1.448,5	1.084,3	34%
Marj	22,2%	23,8%		23,1%		21,5%	23,1%	
Vergi Öncesi Kar	650,6	501,0	30%	598,2	9%	1.676,0	1.244,6	35%
Marj	24,1%	27,3%		111,3%		24,9%	26,5%	
Net Kar	550,8	492,3	12%	560,4	-2%	1.510,9	1.105,8	37%
Marj	20,4%	26,9%		93,7%		22,4%	23,5%	
FAVÖK	645,8	461,7	40%	489,0	32%	1.567,9	1.140,1	38%
Marj	23,9%	25,2%		21,0%		23,3%	24,3%	

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 kapsamaması 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 edilmemişlerdir 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.