

Kale Seramik

2025 4. eyrek Faaliyet Sonuçları

9 Mart 2026

2025 4. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Net satışlarda reel %29 artış
- Üst üste 4. çeyrek, operasyonel marjlarda devam eden iyileşme trendi
 - %15'e yaklaşan brüt kar marjı (2024 4Ç: -%8)
 - Yaklaşık %4 FAVÖK marjı (2024 4Ç: -%30)
- Yüksek finansman giderlerinin net kar üzerinde devam eden olumsuz etkisi
 - 2025 4Ç: 0,9 milyar, 2025 12A: 3,5 milyar TL
- VUK'ta enflasyon muhasebesi uygulamasının sona ermesinin net karda 345 milyon TL olumsuz etkisi
- Alınan yapısal önlemlerle düşürülen işletme sermayesi
- Irak'ta 800 bin m²'nin üzerinden üretim hacmi

3,6 milyar TL
Net Satışlar

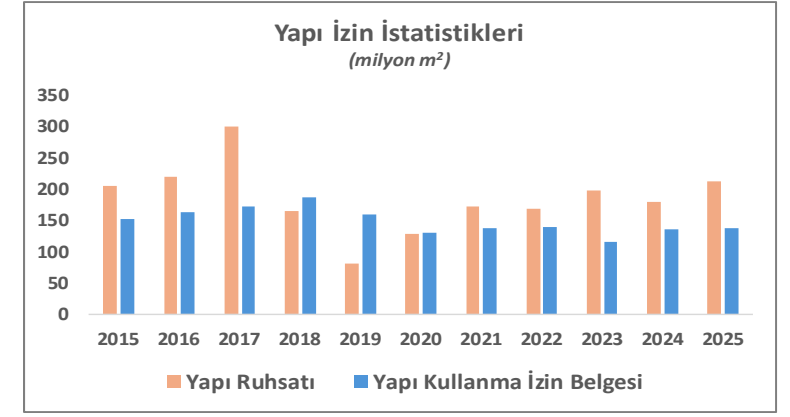
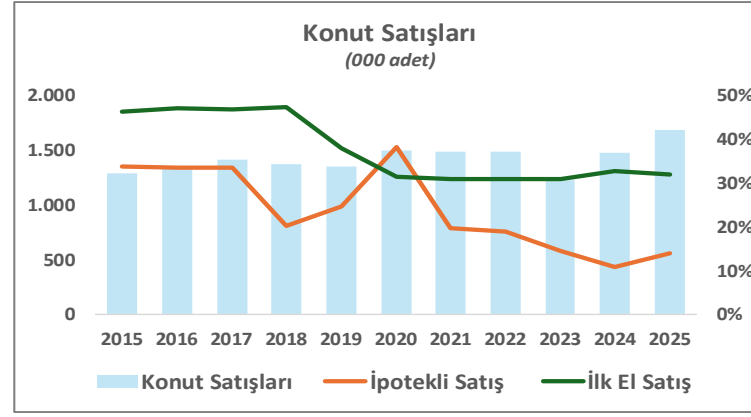
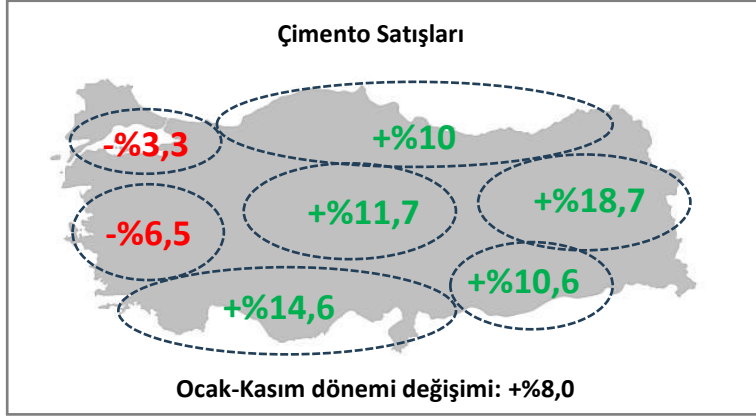
%14,7
Brüt Kar Marjı

%3,8
FAVÖK marjı

1,5 milyar TL
Yatırımlar

* Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

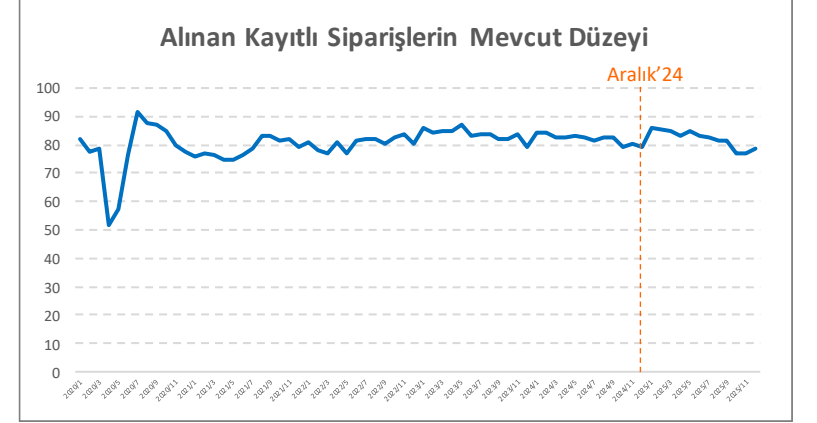
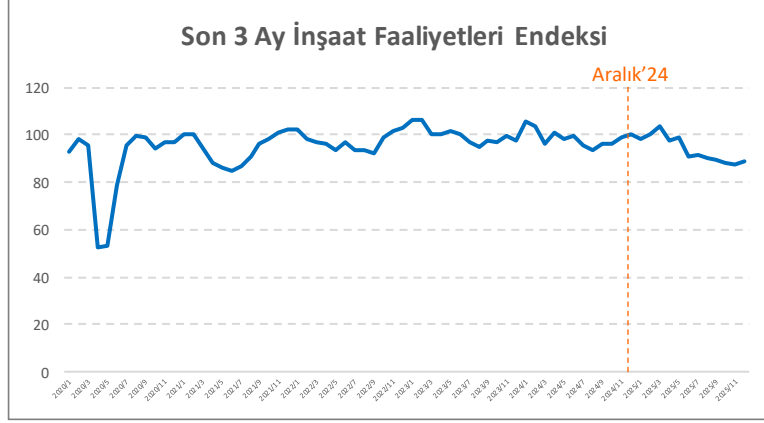
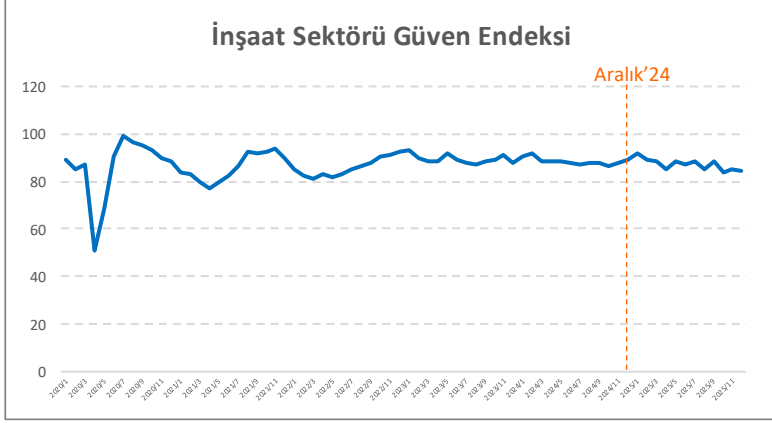


- 2025 yılında, ağırlıklı olarak, deprem bölgesindeki inşaat faaliyetleri ve kısmen de kentsel dönüşüm projeleriyle **inşaat sektörü %10,8 büyüme** sağlamıştır.
- **Çimento satışları**, Ocak-Kasım'25'te %8 artmakla birlikte, **depremden** en çok etkilenen 4 bölge toplamındaki artış %14'e ulaşırken, pazarın yaklaşık 1/3'ünün olduğu **Marmara ve Ege bölgelerinde** ise %4 gerilemiştir.

- 2025 yılında, **konut satışları %14 artarak** 1,69 milyon adede ulaşmıştır.
- Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan **servet etkisi, konut satışlarını olumlu etkilemiştir.**
- Kredi maliyetlerinden dolayı, satışların sadece %14'ü **ipotekli satışlardır.**
- 2013-18 döneminde, satışlar içinde **yeni konutların payı %50'ye** yaklaşırken, 2025'te bu oran **%32** olmuştur.

- 2025 yılında, **yapı ruhsatı** verilen **daire sayısı %30 artarak 1,1 milyon** adede ulaşmıştır. **Artış**, m² olarak ise %18 olmuştur.
- Aynı dönemde, **tamamlanan konut** sayısını gösteren **yapı kullanım izinlerine** baktığımızda **daire sayısındaki artışın %6, yüz ölçümdeki artışın** ise %1 ile sınırlı kaldığı görülmektedir.

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü



- 2024 yılsonu ile karşılaştırıldığında, inşaat **güven endeksinde yaklaşık 5 puan gerileme** yaşanmıştır. (Aralık '24: 89,4 vs. Aralık '25: 84,5)
- Yılın içinde dalgalanmalar gösteren endeks, son çeyrekte de gerileme kaydetmiştir. (Eylül: 88,3, Aralık: 84,5)

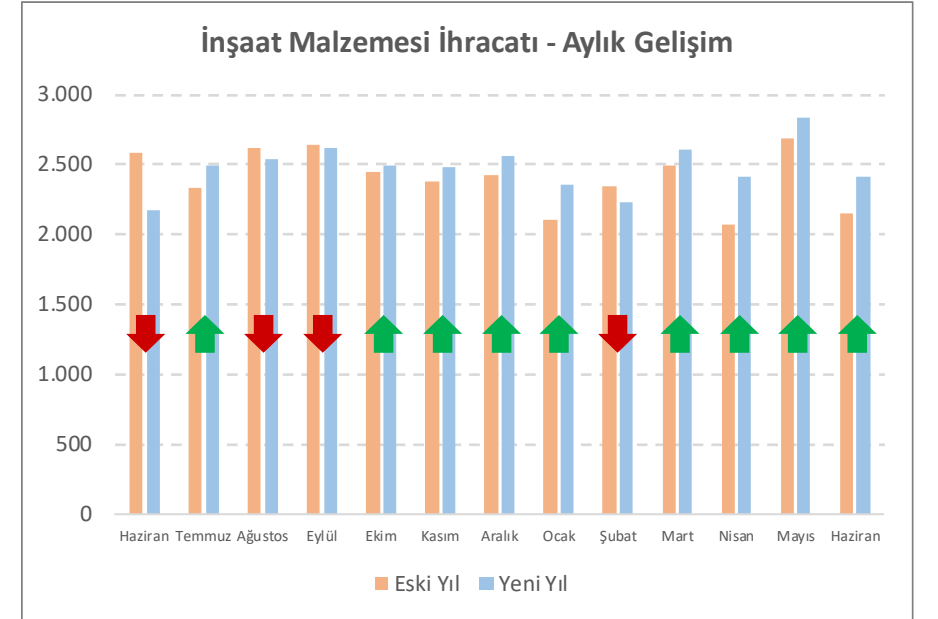
- 2025 yılında deprem bölgesindeki işlerin çoğunluğunun tamamlanması ile **endekste gerileme yaşanmıştır**. (Aralık '24: 100,3 - Aralık '25: 89,1)
- Kasım '25'te yıl içindeki en düşük seviyesini (87,5) gördükten sonra, Aralık'ta bir miktar iyileşmiştir.

- Yılın **ilk çeyreğinde önemli artış** görülen endekste, deprem bölgesinde konutların tamamlanması ile son çeyrekte 80'nin altına inmiştir. (Aralık '24: 79,3 vs. Aralık '25: 78,6)

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- Ana ihracat pazarı olan **Avrupa'da yaşanan durgunluğa** ek olarak, **AB'nin Türk seramik üreticilerine** 2023 yılı ortasından itibaren **uygulamakta olduğu anti-damping vergisinin** sektör ihracatı üzerindeki olumsuz etkisi sürmektedir.
- Raporlama kapsamında bir değişiklik üzerinde çalıştığından, **İMSAD** tarafından yapılan **aylık raporlamalar durmuştur.**
- İMSAD'ın yayınladığı en son verilere göre **ülkemizin inşaat malzemesi ihracatı**, yılın ilk yarısında 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	Fark
İnşaat Malzemeleri	14.835	13.878	↑ %6,9
- Seramik Kaplama	332	335	↓ -%0,9
- Seramik Sağlık Gereçleri	120	132	↓ -%9,2

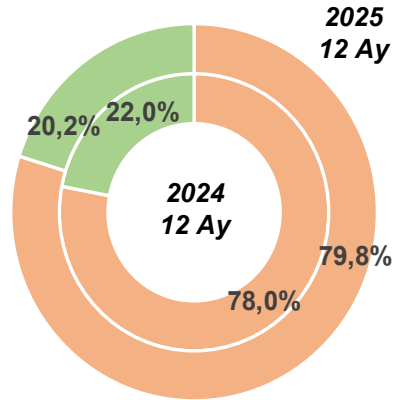
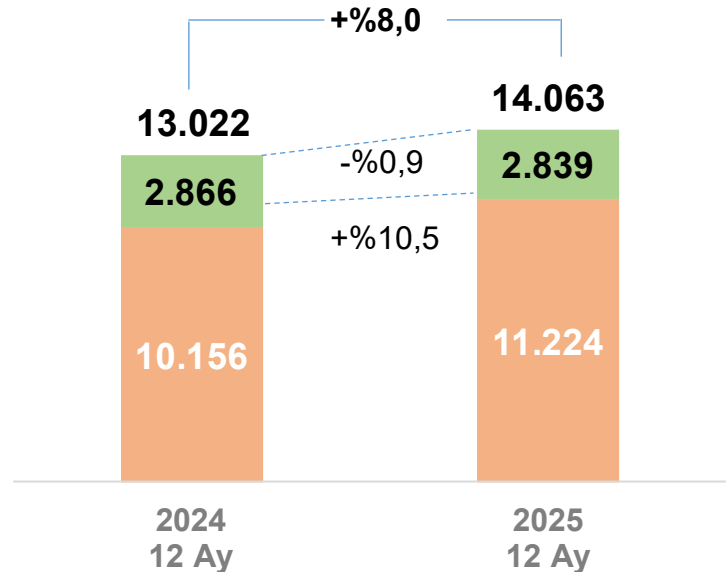
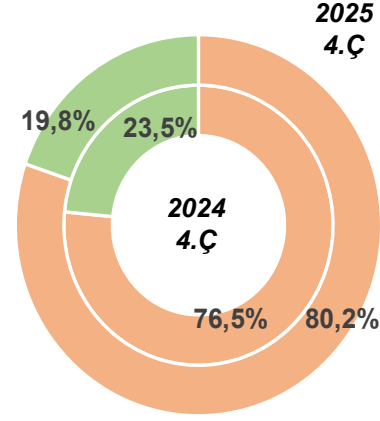
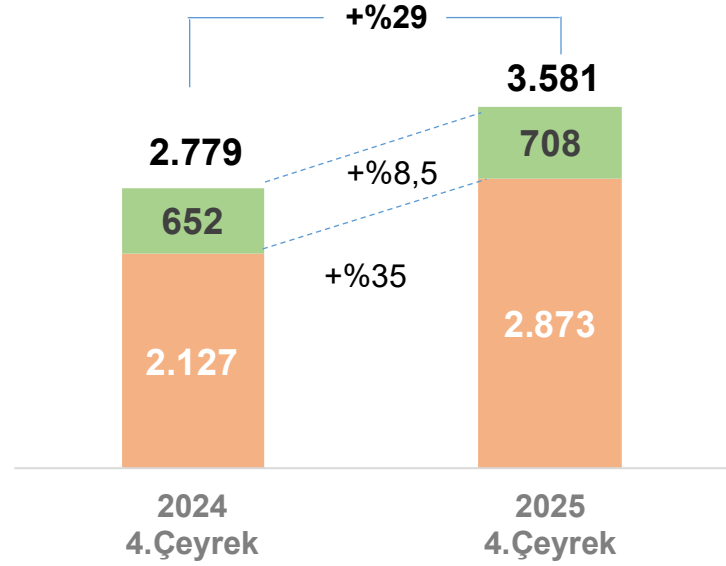


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

milyon TL



Türkiye Uluslararası

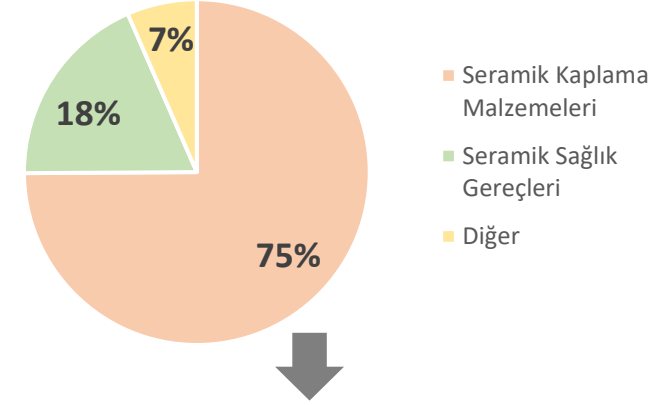
- Yılın son çeyreğinde iç piyasada elde edilen yüksek büyüme sayesinde, toplam içinde Türkiye'nin payı artarak %80'nin üzerine çıkmıştır.
- 2025 yılının tamamında ise, **Türkiye'deki ciro artışı %10'u** aşarken, **uluslararası satışlarımız -%0,9** ile nispeten yatay kalmıştır.

	Uluslararası Net Satışlar	2024-25 4.Çeyrek Değişim	2024-25 12 Aylık Değişim
Enflasyon M. Uygulanan	TL & USD bazında	%8,5	-%0,9
Enflasyon M. Uygulanmayan	TL bazında	%43,5	%35,3
	USD bazında	%25,7	%12,4

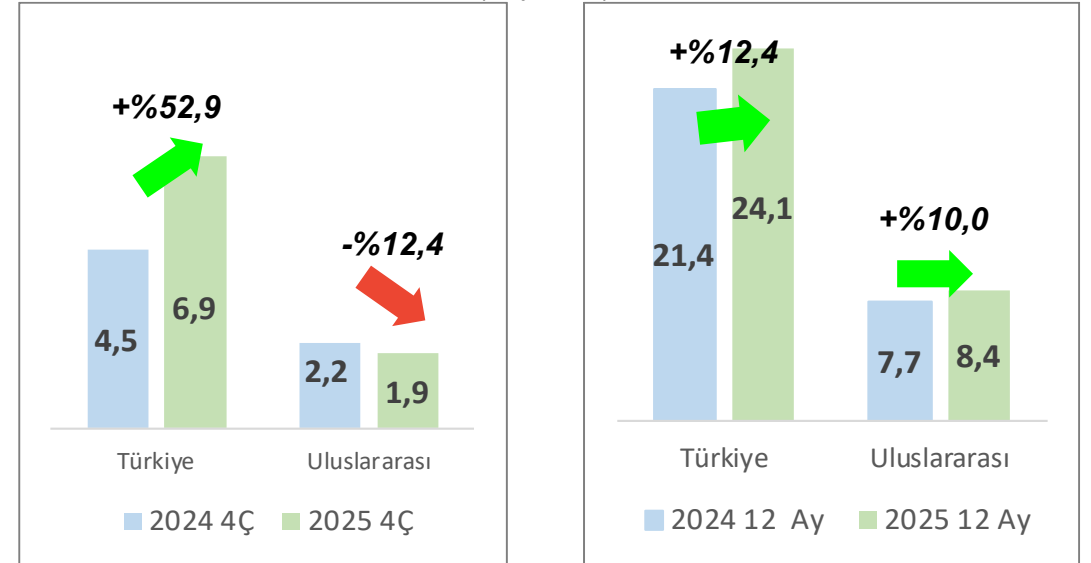


Satışların Hacimsel Gelişimi

- Satışlarımızın %75'ini seramik kaplama malzemeleri (SKM) oluşturmaktadır.
- Yılın dördüncü çeyreğinde, ana ürün grubu olan seramik kaplama malzemesi (SKM) satışlarımız, geçen senenin düşük baz etkisiyle beraber, hacimsel olarak (m²) iç piyasada yaklaşık %53 artarken, uluslararası pazarlarda ise %12 civarında gerilemiştir. Toplam hacim artışı ise %32'ye ulaşmıştır.
- Yılın toplamında, seramik kaplama malzemesi satışlarımız iç piyasada %12,4 artarken, uluslararası pazarlarda %10, toplamda ise %11,8 artmıştır.



Seramik Kaplama Malzemeleri Satış Hacmi
(milyon m²)



Finansal Tablolar

TMS-29 UYGULANMIŐ

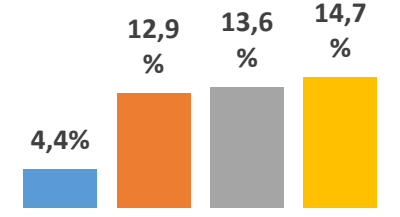


Özet Gelir Tablosu*

* TMS-29 uygulaması sonrası

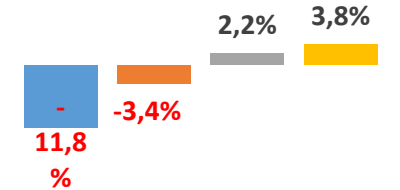
(mio. TL)	2025 4. Çeyrek	2024 4. Çeyrek	Yıllık Fark	2025 3. Çeyrek	Çeyrek Fark	2025 12 Aylık	2024 12 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	3.580,9	2.779,2	28,8%	3.658,2	-2,1%	14.062,8	13.022,1	8,0%
Brüt Kar	526,4	-234,8		497,3	5,8%	1.617,6	18,6	
Marj	14,7%	-8,4%		13,6%		11,5%	0,1%	
Esas Faaliyet Karı	-236,7	-1.161,9		-250,9		-1.570,3	-3.362,6	
Marj	-6,6%	-41,8%		-6,9%		-11,2%	-25,8%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	-206,4	-1.231,4		-240,6		-1.567,7	-3.469,2	
Marj	-5,8%	-44,3%		-6,6%		-11,1%	-26,6%	
Finansal gelirler	63,0	277,0		102,2		517,0	1.498,8	
Finansal giderler	-894,0	-761,0		-879,1		-3.501,2	-3.188,5	
Parasal Kazanç (Kayıp)	190,5	177,5		495,6		1.522,0	746,6	
Vergi Öncesi Kar	-847,0	-1.537,9		-521,9		-3.029,9	-4.412,3	
Marj	-23,7%	-55,3%		-14,3%		-21,5%	-33,9%	
Net Kar	-1.522,4	-1.580,6		-534,3		-3.686,8	-4.893,6	
Marj	-42,5%	-56,9%		-14,6%		-26,2%	-37,6%	
FAVÖK	136,3	-846,1		80,5		-296,3	-2.279,4	
Marj	3,8%	-30,4%		2,2%		-2,1%	-17,5%	

BRÜT KAR MARJI



■ 2025 1Ç ■ 2025 2Ç
■ 2025 3Ç ■ 2025 4Ç

FAVÖK MARJI

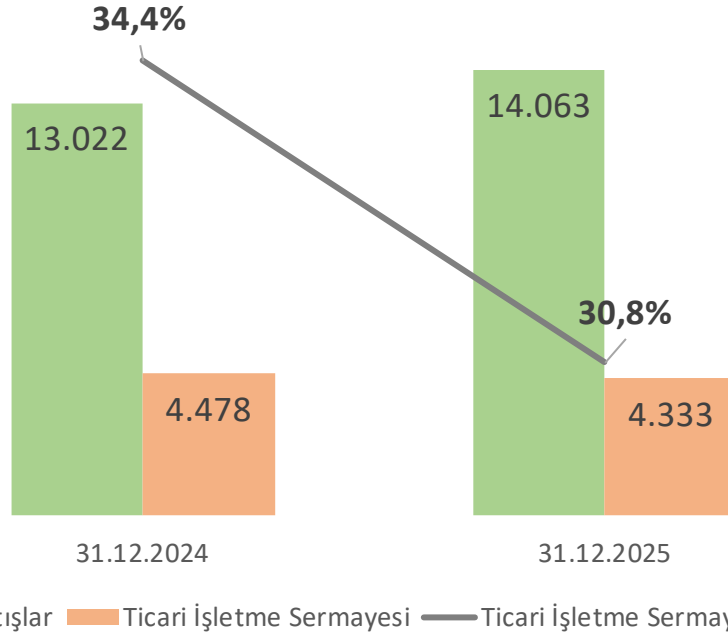


Yılın son çeyreğinde VUK'ta enflasyon muhasebesinin sona ermesinin net kar üzerinde 345 mio. olumsuz etkisi

(mio. TL)	31.12.2025	31.12.2024		31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	8.884,6	9.364,4	Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.333,2	8.946,4
Nakit ve benzerleri	564,9	1.908,7	Banka Kredileri	4.406,5	5.944,9
Ticari Alacaklar	4.101,4	2.537,5	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	41,8	39,5
Stoklar	3.783,1	4.344,5	Ticari Borçlar	3.551,1	2.403,7
Peşin Ödenmiş Giderler	255,2	334,6	Ertelenmiş Gelirler	1.915,1	248,4
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72,4	85,1	Kısa Vadeli Karşılıklar	142,9	55,0
Diğer	107,7	154,0	Diğer	276,0	255,0
Duran Varlıklar	10.300,8	10.891,8	Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.905,2	1.768,3
Maddi Duran Varlıklar	8.566,1	8.592,7	Banka Kredileri	2.276,9	1.001,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	890,2	687,3	Uzun Vadeli Karşılıklar	532,5	498,6
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	246,2	415,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	95,8	87,1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	225,7	876,3	Ticari Borçlar	0,0	181,1
Kullanım hakkı varlığı	142,8	126,1	Toplam Özkaynaklar	5.947,0	9.541,5
Diğer	229,8	193,5	Sermaye ve düzeltme farkları	11.518,4	11.518,4
Toplam Aktifler	19.185,4	20.256,2	Toplam Kaynaklar	19.185,4	20.256,2

İşletme Sermayesi İhtiyacının Gelişimi

(mio. TL)



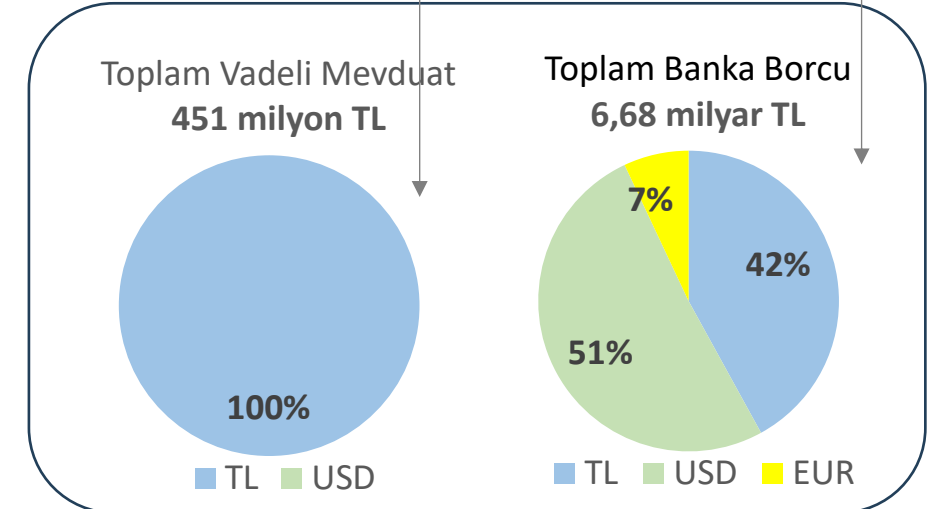
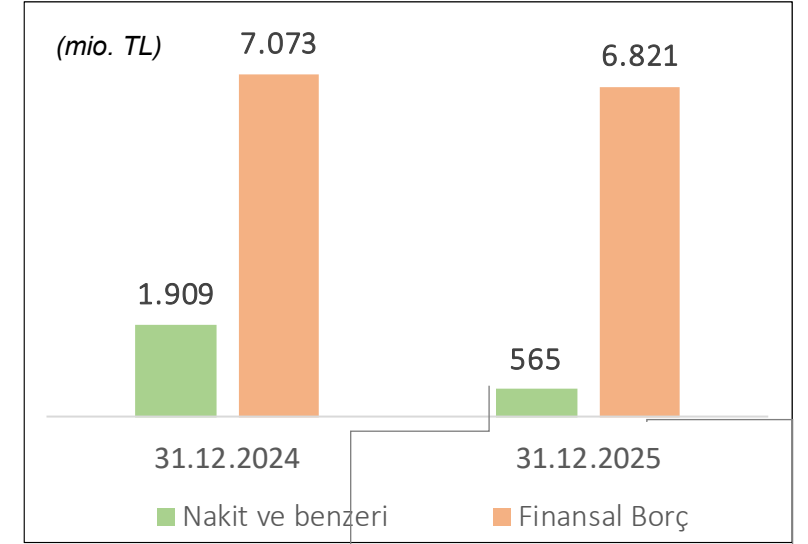
- Etkin stok yönetimi ile 2024 sonuna göre stok seviyesinin gerilemesi ve ticari borç tarafında alınan tedbirler sayesinde işletme sermayesi/net satışlar oranında yaklaşık 350 baz puan iyileşme sağlanmıştır.
- Kredi maliyetlerin hala yüksek olduğu bu ortamda, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde ek finansman ihtiyacının önüne geçilmiştir.



Nakit ve Borç Yapısı

- 2025 4. çeyrek sonu itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin toplam değeri 565 milyon TL'dir.
- Toplam 6,8 milyar TL'lik kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülük bulunmaktadır.
 - 138 milyon TL'si operasyonel kiralama anlaşmaları kaynaklı
- 2025 4. çeyrek sonu itibarıyla, net finansal borç* toplamı 6,1 milyar TL'dir.
- 2025 sonu itibarıyla, kullanılmamış nakdi kredi limiti 16,3 milyar TL'dir.

* Kiralama işlemleriyle ilgili yükümlülükler göz ardı edilmiştir.



2025 Yılı Gerçekleşmeler & 2026 Yılı Beklentilerimiz



2025 Beklentileri ve Gerçekleşmeler

(TMS-29 uygulanmamış)

	2025 yılsonu tahmini	2025 Fiali	
<input type="checkbox"/> Net Satışlar :	280-290 milyon USD	320,6 milyon USD	✓✓
<input type="checkbox"/> FAVÖK :	Yaklaşık 20 mio. USD	19,2 mio. USD	✓
<input type="checkbox"/> Yatırımlar :	35 mio. USD	38,9 mio. USD	>
<input type="checkbox"/> İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%30-%35	%30,8	✓



2026 Beklentileri

(TMS-29 uygulanmamış)

Net Satışlar :

320-340 milyon USD

FAVÖK :

32-37 mio. USD

Yatırımlar :

12-13 mio. USD

İşl. Sermayesi / Net Satışlar :

%30-%35

Ekler

Özet Gelir Tablosu* (TMS-29 uygulanmamış)

(mio. TL)	2025 4. Çeyrek	2024 4. Çeyrek	Yıllık Değişim	2025 3. Çeyrek	Çeyreklik Değişim	2025 12 Aylık	2024 12 Aylık	Yıllık Değişim
Net Satışlar	3.537,3	2.071,7	71%	3.376,3	5%	12.654,2	8.520,4	49%
Türkiye	2.840,4	1.586,0	79%	2.655,9	7%	10.103,0	6.634,5	52%
Uluslararası	697,0	485,6	44%	720,4	-3%	2.551,2	1.885,8	35%
Brüt Kar	804,8	204,2	294%	862,3	-7%	3.030,6	1.533,4	98%
Marj	22,8%	9,9%		25,5%		23,9%	18,0%	
Esas Faaliyet Karı	89,1	-446,0		201,8		301,8	-624,0	
Marj	2,5%	-21,5%		6,0%		2,4%	-7,3%	
Vergi Öncesi Kar	-607,7	-742,9		-499,8		-2.288,5	-1.702,5	
Marj	-17,2%	-35,9%		-14,8%		-18,1%	-20,0%	
Net Kar	-1.242,0	-731,0		-348,6		-2.442,7	-1.403,5	
Marj	-35,1%	-35,3%		-10,3%		-19,3%	-16,5%	
FAVÖK	224,1	-362,8		326,0		759,0	-341,0	
Marj	6,3%	-17,5%		9,7%		6,0%	-4,0%	

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 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 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 bulunulmuş 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 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.

Teşekkürler