



2025 Yılı 4. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

10 Mart 2026



2025 4. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Güçlü satış performansı sayesinde ciro bazında %19 artış (yurtiçinde %15, uluslararasıda %29)
- Yüksek hacimle ve verimlilikle desteklenen, tarihi seviyede güçlü operasyonel kar marjları
- VUK'ta enflasyon muhasebesinin kaldırılmasının net kar üzerinde yarattığı baskı (238 mio. TL)
- Kimya sektöründe globalde 4. sıraya yükselerek sürdürülebilirlik endeksinde sağlamlaşan konum*
- Jenerik marka olmuş Kalekim'in gücünün, NIQ marka araştırmasında bir kez daha, sektöründe, en çok bilinen ve tercih edilen marka seçilmesiyle teyid edilmesi

* [LSEG \(London Stock Exchange\) raporu](#)

3,0 milyar TL

Net Satışlar

%44,3

Brüt Kar Marjı

%25,5

FAVÖK Marjı

2,6 milyar TL

Nakit ve benzerleri

%9,8

**Net İşletme Sermayesi/
Net Satışlar**

* Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası

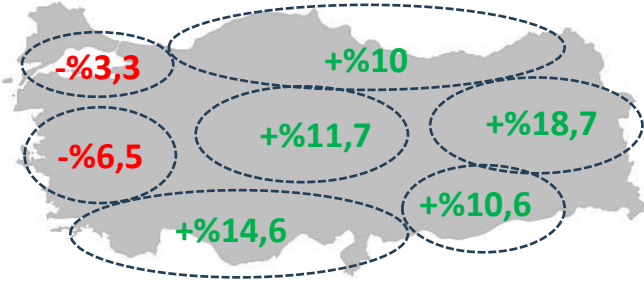
2025 Yılı Beklentileri ve Gerçekleşmeler

	Bütçe Bazlı Beklenti 6/03/2025	Son Revizyon 05/11/2025	2025 Fiili
☐ Net Satışlar (USD)	%8-%15 büyüme	%5-%8 büyüme	%9,1  
- Türkiye (ton bazında)	%7-%12 büyüme	%3-%8 büyüme	%9,3  
- Uluslararası (ton bazında)	%15-%20 büyüme	%12-%15 büyüme	%19  
☐ FAVÖK Marjı	%20-%25	%20-%25	%22,5 
☐ Yatırımlar	700-800 mio. TL	700-800 mio. TL	834 mio. TL 
☐ İşletme Sermayesi/ Net Satışlar	Yaklaşık %10	%10-%15	%9,8 



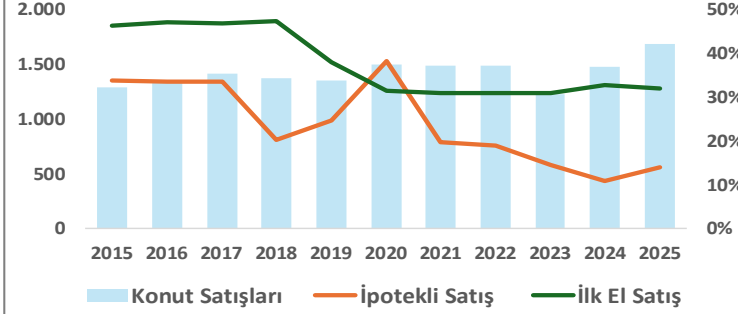
Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

Çimento Satışları

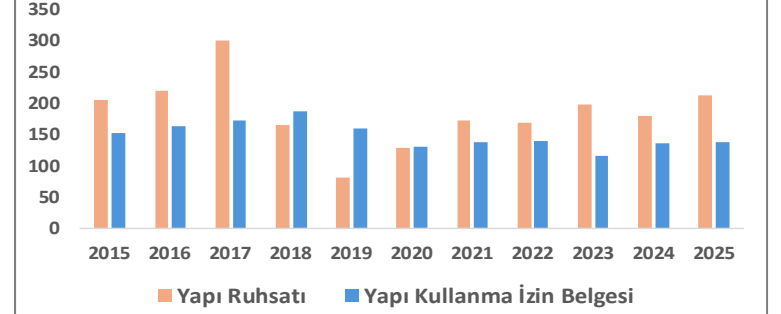


Ocak-Kasım dönemi değişimi: +%8,0

Konut Satışları
(000 adet)



Yapı İzin İstatistikleri
(milyon m²)



- 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.

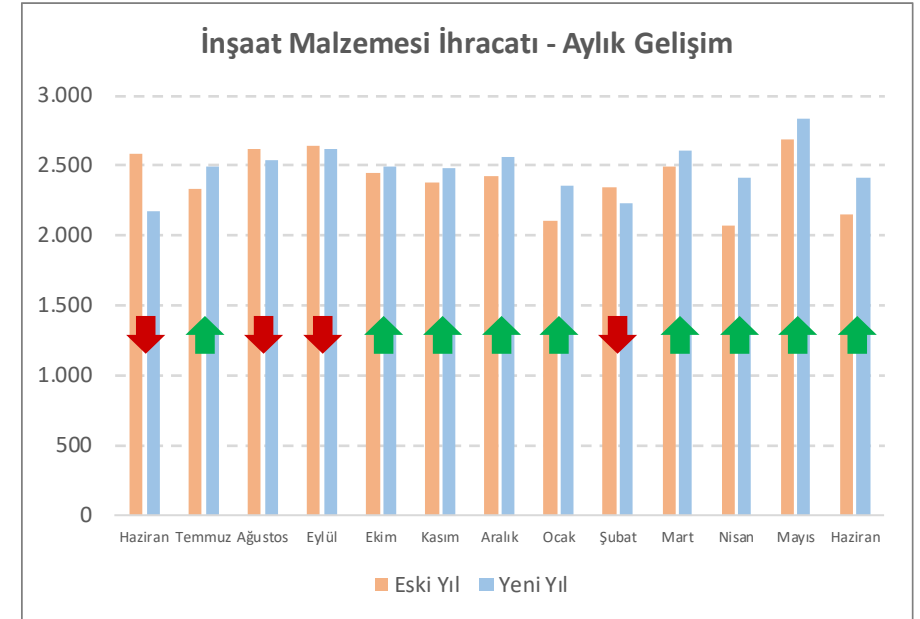
- 2025 yılında, **konut satışları %14 artarak** 1,69 milyon adede ulaşmıştır.
- Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan **servet etkisi**, **konut satışlarını olumlu etkilemiştir**.
- Kredi maliyetlerinden dolayı, satışların sadece %14'ü **ipoteekli satışlardır**.
- 2013-18 döneminde, satışlar 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.

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- Durgunluğun sürdüğü **ihracat pazarlarında**, makro ve bölgesel belirsizliklerden dolayı, son aylarda emtia ve metal fiyatlarında dalgalanmalar yaşanmıştır.
- Raporlama kapsamında bir değişiklik üzerinde çalışıldığından, **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 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

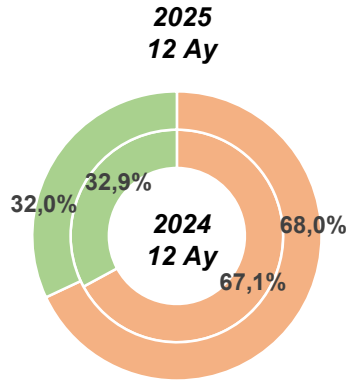
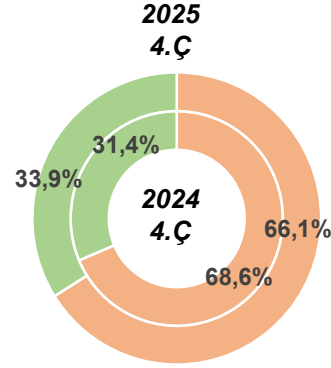
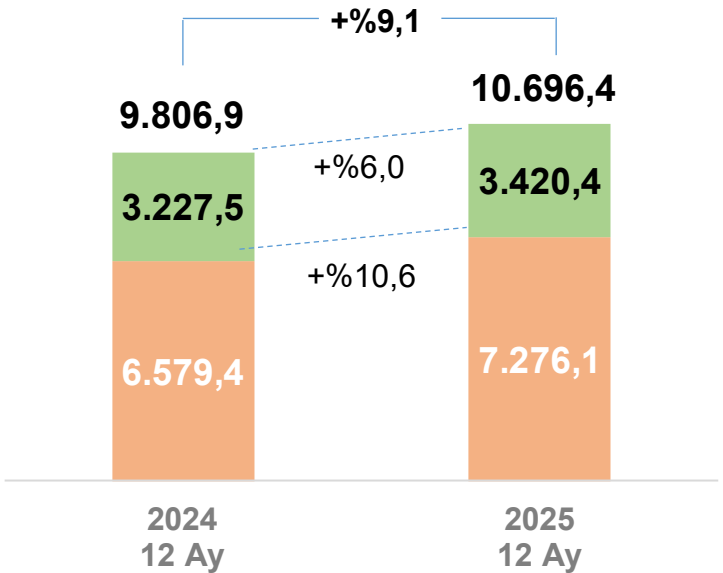
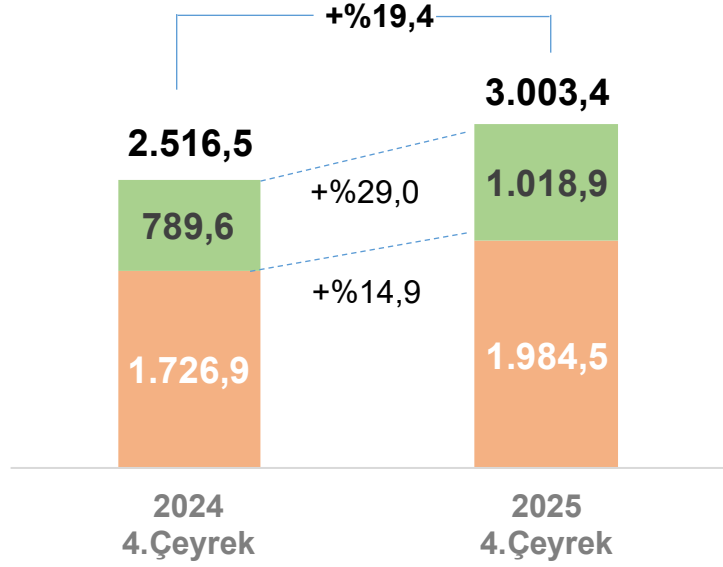


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

mio. TL



- Enflasyon muhasebesinde kullanılan TÜFE endeksi ile ortalama kur değişimi arasındaki fark*, uluslararası ciro artışını baskılamasına rağmen, gerek yurtiçi gerekse uluslararası pazarlardaki güçlü satış hacim artışı sayesinde, **son çeyrekte %19, yılın tamamında %9 reel büyüme** sağlanmıştır.

*Ocak-Aralık 2025 ortalama USD kuru 39,48 TL olup, geçen senenin aynı dönemine göre %20,4 artışa denk gelirken, aynı dönemler için enflasyon düzeltme katsayısı 1,309'dur.

	Uluslararası Net Satışlar	2024-25 4.Çeyrek Değişim	2024-25 12 Aylık Değişim
Enflasyon M. Uygulanan	TL & USD bazında	%29,0	%6,0
Enflasyon M. Uygulanmayan	TL bazında	%59,1	%40,8
	USD bazında	%39,3	%17,0

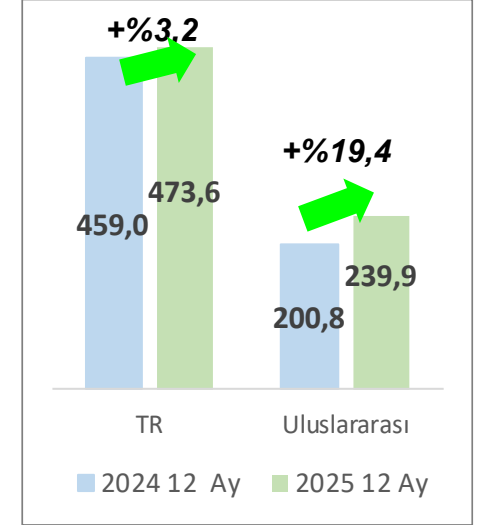
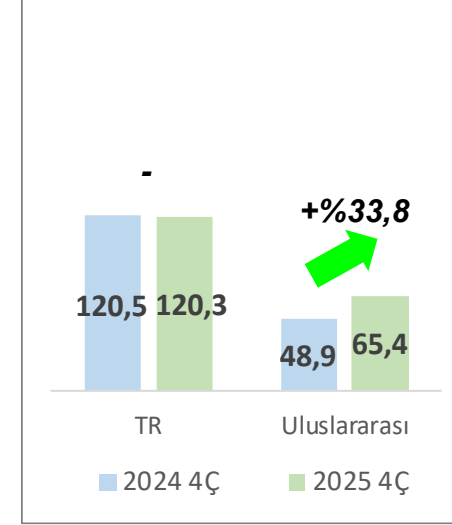
Türkiye Uluslararası



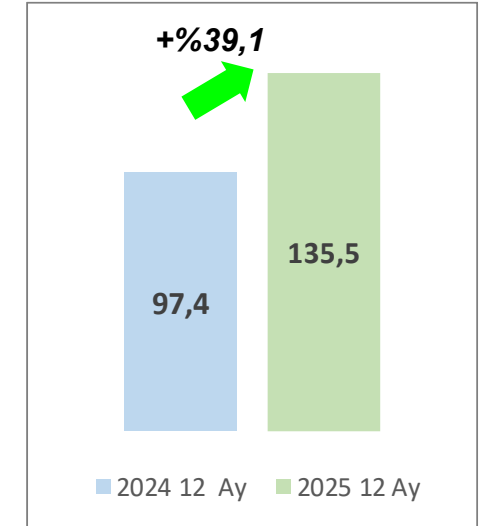
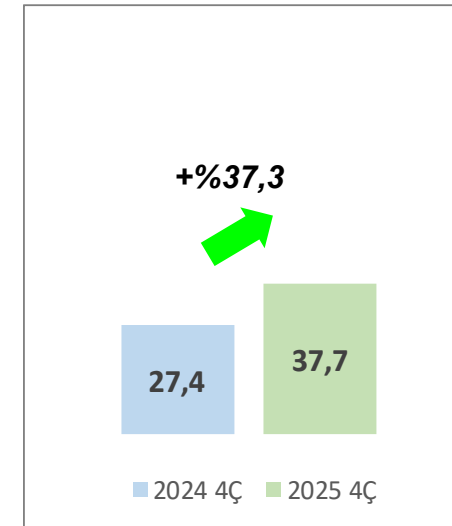
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Kuru harç ve boya satışlarında; yılın son çeyreğinde,
 - **iç piyasada** 2024 yılının aynı dönemine **paralel** bir performans elde edilmiştir.
 - **uluslararası satışlarda**, çeyrek bazında yıl içindeki en yüksek performansa ulaşılırken (65 bin ton), geçen senenin aynı dönemine göre yaklaşık %34 büyümeye kaydedilmiştir.
- Beton ve çimento kimyasallarında; yılın son çeyreğinde,
 - yeni üretim tesisleri ve pazar payı kazanımları ile **Kalekim Lyksor, %37'ye ulaşan** organik güçlü büyümesini sürdürmüştür.
- **Tüm ürün grupları toplamında**, yılın **son çeyreğinde** **%13,5**, yılın **tamamında** ise **%12,1** büyümeye elde edilmiştir.

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



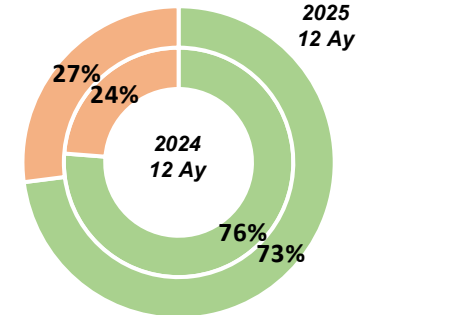
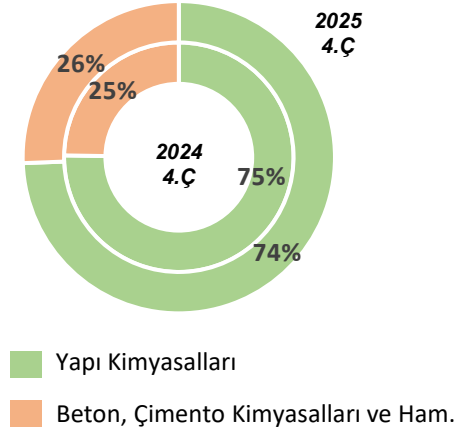
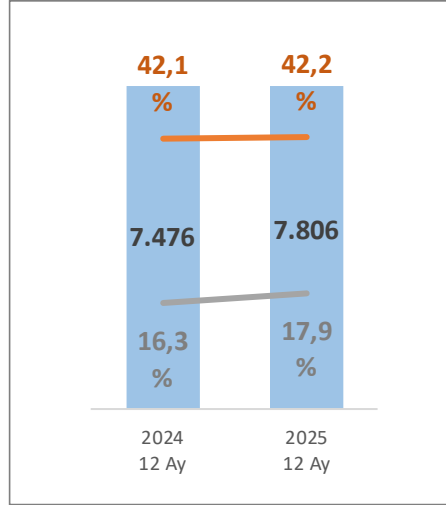
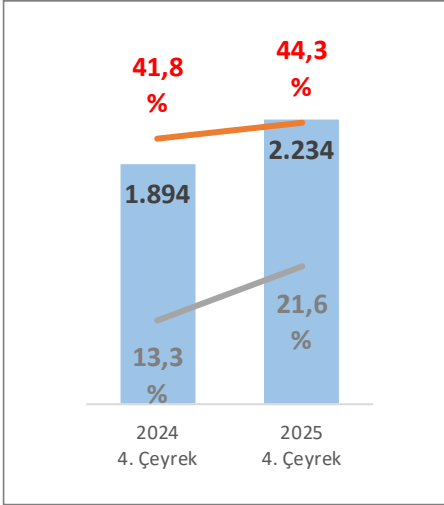
Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)



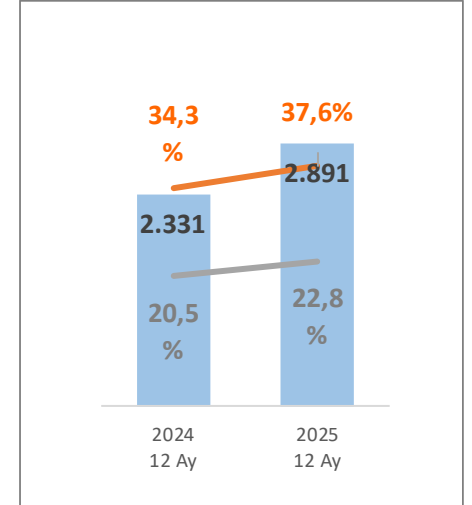
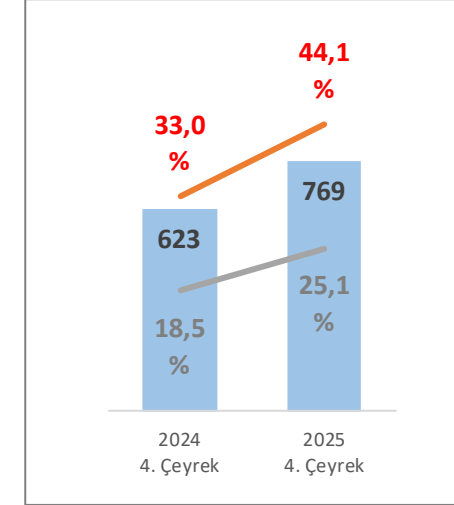
Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Yılın son çeyreğinde, her iki ana ürün grubunda, yüksek hacim artışı ve verimlilik sayesinde **operasyonel kar marjları tarihi yüksek seviyelerde** gerçekleşmiştir.

YAPI KİMYASALLARI



BETON, ÇİMENTO KİMYASALLARI & HAMMADELERİ

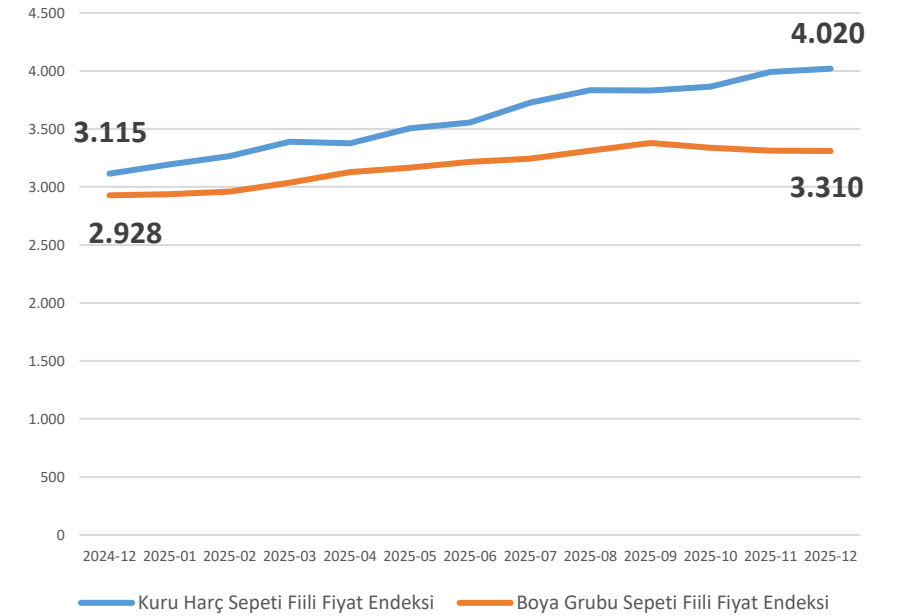


Net Satışlar (milyon TL) – Eliminasyonlar sonrası Brüt Kar Marjı Esas Faaliyet Kar Marjı

Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- 2025 yılı içinde, global kimyasal hammadde piyasalarında talepteki zayıflama ve navlun maliyetlerindeki değişimlerin etkisiyle fiyatlar genelde yatay bir seyir izlerken, belirli hammadde gruplarında aşağı yönlü fiyat hareketleri de gözlemlenmiştir.
- Maliyet enflasyonda, kur etkisi dışında, **kuru harçlarda, dolgu, çimento ve ambalaj**, boya grubu maliyetlerinde ise kimyasal malzemelerin maliyet değişimleri etkili olmuştur.
- Aralık 2025 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, **kuru harçlar maliyet endeksi %29,1, boya grubu maliyet endeksi ise %13,0 artış** göstermiştir.
- Ortadoğu'daki gelişmelere rağmen, mevcut durumda herhangi bir tedarik sorunu yaşanmamaktadır.
 - Bazı **kritik hammaddelerde** savaş öncesi **stoklar artırılmıştır**.
 - **Sıvı bağlayıcılarda** ve bazı **ticari ürünlerde** ilk çeyrek için **bağlantılar** mevcuttur.

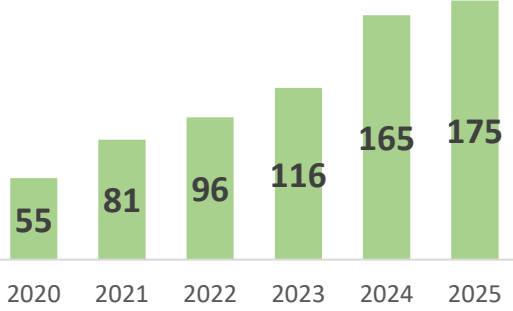
MALİYET ENDEKS DEĞİŞİMİ



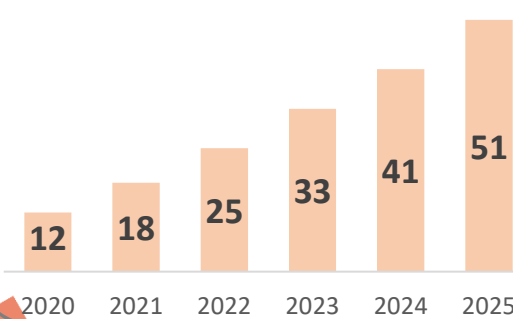


Yatırımlar

Satış Hacmi - Irak
(000 ton)



Net Satışlar - Irak
(USD mio.)



- Yerelleşme stratejimiz doğrultusunda, inşaat sürecini Haziran 2025'te tamamlandığımız **Duhok, Irak** fabrikasından satışlar, yerel satış lisansının alınmasının ardından Ağustos'25'te başladı.
 - 2025 yılında yaklaşık 11 bin ton üretim yapılan fabrikada, 2026 yılında 40 bin ton üretim yapılması bütçelenmiştir.
 - Son haftalarda, Ortadoğu'daki gelişmelerin etkisiyle pazarda yaşanan durgunluk ve sonuçları üzerine değerlendirmeler yapılmaktadır.
- Satın alma opsiyonumuz kullanılarak 2025 yılı başında mülkiyetini devraldığımız **Muğla** tesisimizde ayrıca operasyonel verimliliğe yönelik yatırımlar yapılmıştır.
- **Bilgi teknolojileri altyapısını** güçlendirmeye yönelik yatırımlar kapsamında, Yozgat İşletmemizde Üretim Yönetim Sistemi devreye alma çalışmaları başlamıştır.
- Kalekim'in yenilikçi gücünün odağı **Ar-Ge merkezimiz**, uluslararası standartların üzerinde teknik donanım ve ekipmanlarla güçlendirilmiştir.

Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası

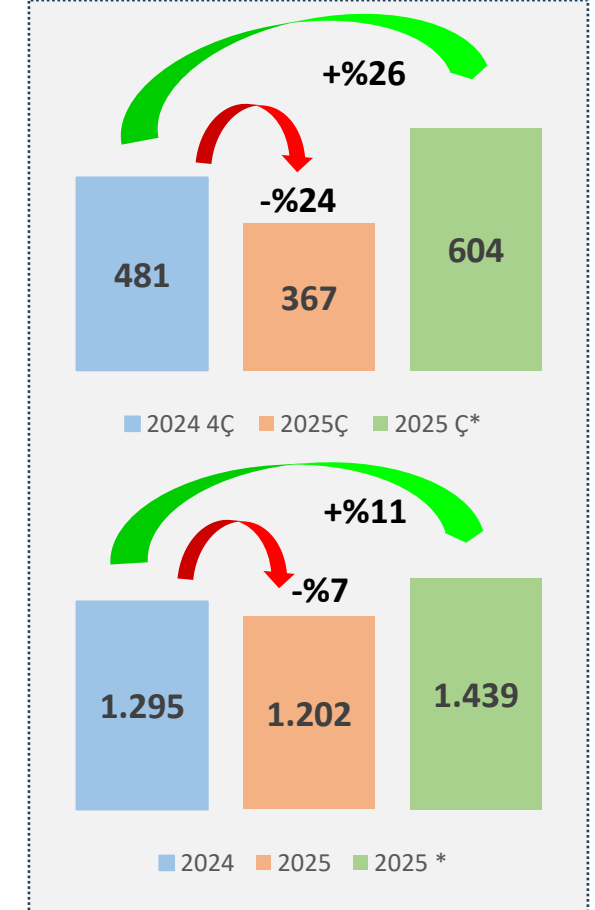


Özet Gelir Tablosu*

* 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	3.003,4	2.516,5	19,4%	2.916,5	3,0%	10.696,4	9.806,9	9,1%
Türkiye	1.984,5	1.726,9	14,9%	2.014,1	-1,5%	7.276,1	6.579,4	10,6%
Uluslararası	1.018,9	789,6	29,0%	902,4	12,9%	3.420,4	3.227,5	6,0%
Brüt Kar	1.329,6	996,2	33,5%	1.192,4	11,5%	4.384,8	3.947,8	11,1%
Marj	44,3%	39,6%		40,9%		41,0%	40,3%	
Esas Faaliyet Karı	676,4	366,7	84,5%	565,7	19,6%	2.058,5	1.698,2	21,2%
Marj	22,5%	14,6%		19,4%		19,2%	17,3%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	719,5	385,6	86,6%	560,8	28,3%	2.097,0	1.720,9	21,9%
Marj	24,0%	15,3%		19,2%		19,6%	17,5%	
Finansal gelirler	195,8	307,7		203,2		808,0	865,4	
Finansal giderler	-118,1	-82,8		-145,8		-473,9	-410,2	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-123,3	-95,5		-193,7		-625,9	-645,3	
Vergi Öncesi Kar	673,9	515,0	30,8%	424,5	58,7%	1.805,2	1.530,7	17,9%
Marj	22,4%	20,5%		14,6%		16,9%	15,6%	
Net Kar	366,5	480,6	-23,8%	274,3	33,6%	1.201,8	1.295,2	-7,2%
Marj	12,2%	19,1%		9,4%		11,2%	13,2%	
FAVÖK	763,9	434,9	75,7%	653,7	16,9%	2.402,2	1.966,4	22,2%
Marj	25,4%	17,3%		22,4%		22,5%	20,1%	

VUK'ta Enflasyon Muhasebesi Uygulamasının Kaldırılmasının Net Kara Etkisi: -237,6 mio. TL



* Düzeltilmiş



Bilanço*

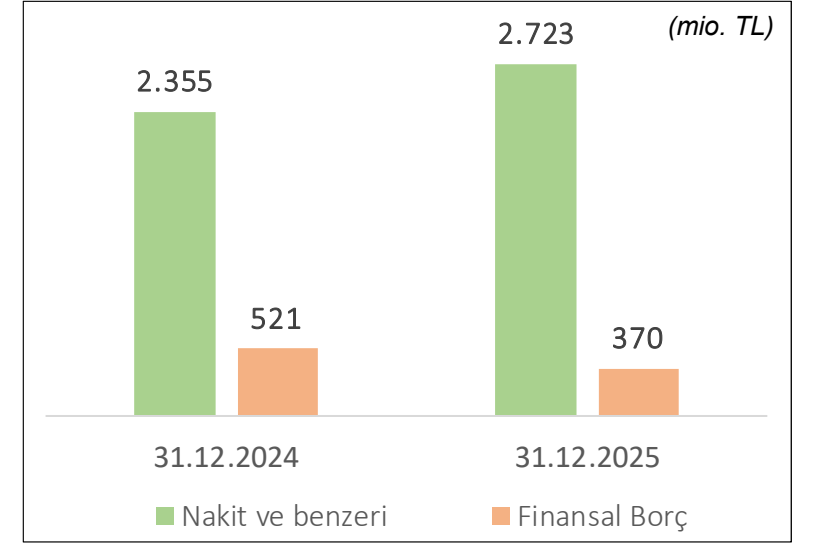
* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	31.12.2025	31.12.2024		31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	5.749,3	5.100,2	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.679,2	2.432,7
Nakit ve benzerleri	2.584,8	2.268,6	Banka Kredileri	244,6	432,1
Finansal yatırımlar	137,8	86,7	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	46,0	34,1
Ticari Alacaklar	1.996,8	1.757,5	Ticari Borçlar	1.707,5	1.314,5
Stoklar	760,5	716,6	Ertelenmiş Gelirler	272,1	404,2
Peşin Ödenmiş Giderler	53,5	33,5	Kısa Vadeli Karşılıklar	147,5	154,3
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	100,7	42,3	Diğer	261,3	93,5
Diğer	115,2	195,0	Uzun Vadeli Yükümlülükler	155,1	182,4
Duran Varlıklar	4.122,2	3.516,5	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	3.025,6	2.600,6	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	79,0	55,0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286,9	221,1	Uzun Vadeli Karşılıklar	73,5	65,1
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	357,5	248,9	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	161,5	70,2
Peşin Ödenmiş Giderler	187,8	208,8	Toplam Özkaynaklar	6.878,2	5.993,7
Diğer	264,4	237,2	Sermaye ve düzeltme farkları	2.679,8	2.679,8
Toplam Aktifler	9.871,4	8.616,7	Toplam Kaynaklar	9.871,4	8.616,7

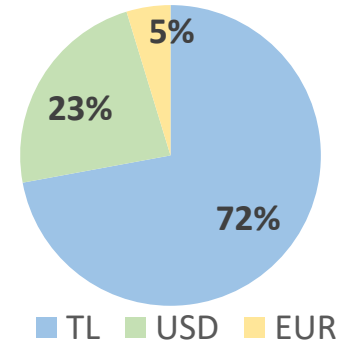


Nakit & Finansal Borç Yapısı

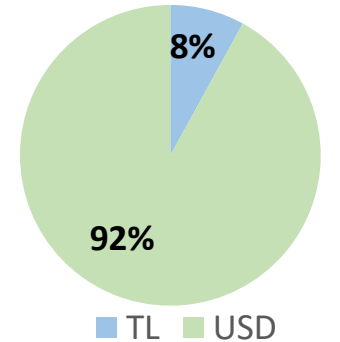
- 2024 yılsonuna göre %15,6 artan nakit, nakit benzeri ve finansal yatırımların toplamı 2,7 milyar TL'dir.
- Aynı dönemde %29 gerileyerek 370 milyon TL olarak gerçekleşen toplam finansal yükümlülüklerin kırılımı da şu şekildedir:
 - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 125 mio. TL
 - K. Lyksor şirketinin işletme sermayesi ihtiyacı için 225 mio. TL kredi
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **2,35 milyar TL** olup, **yaklaşık bir senelik FAVÖK toplamına denk gelen net nakit mevcuttur.**
 - Konsolide net borç/ FAVÖK oranı: - **(eksi)** 0,98 X
 - K. Lyksor net borç/ FAVÖK oranı: 0,28 X



Toplam Vadeli Mevduat
2,4 milyar TL



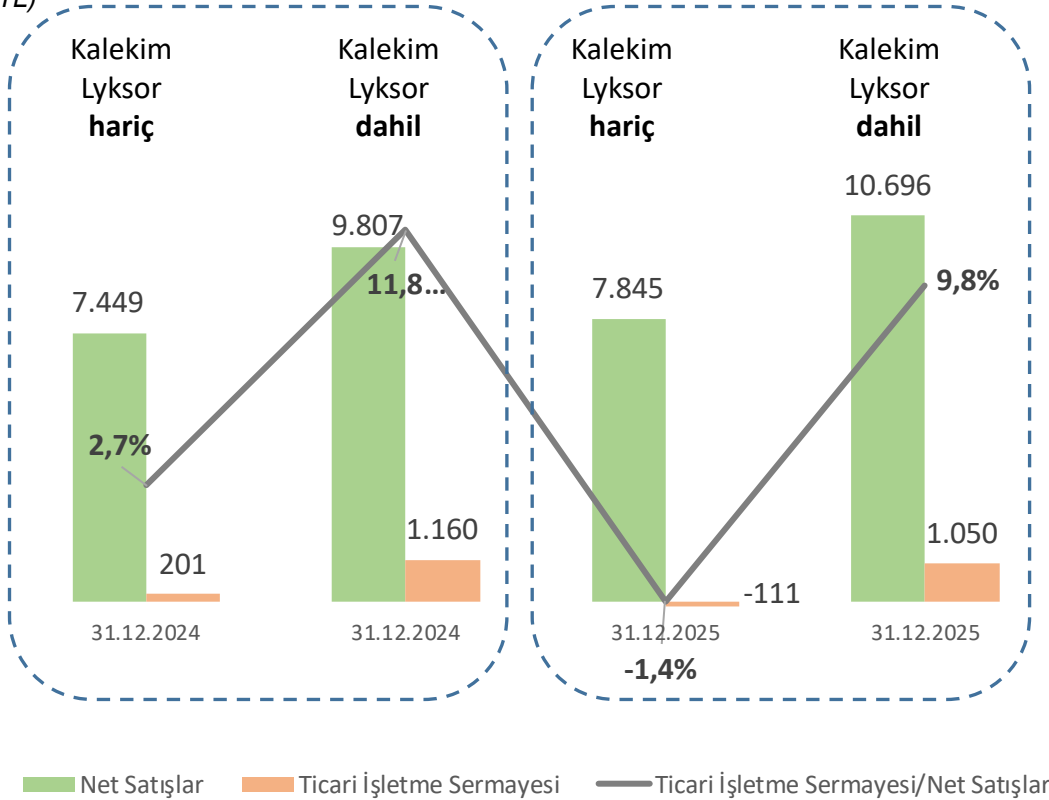
Toplam Banka Borcu
245 milyon TL





Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



- **Kalekim Lyksor**'un işletme sermayesi ihtiyacı, büyüyen satışlara paralel artmış, **işletme sermayesi /net satışlar oranı benzer seviyede** kalmıştır
- **Ana şirket** tarafındaki güçlü işletme sermayesi yönetimi sayesinde, **yıllıkta negatif işletme sermayesi** ihtiyacı görülürken, konsolide olarak, yıllık beklentinin de (%10-15) altına inilmiştir.

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor Hariç Dahil		Kalekim Lyksor Hariç Dahil	
	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Ticari Alacak	43	63	48	63
Stok	38	42	36	41
Ticari Borç	110	86	105	83

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

2026 Yılı Beklentileri



2026 Yılı Beklentileri

❑ Net Satışlar :

- Türkiye :
(ton bazında)

- Uluslararası :
(ton bazında)

❑ FAVÖK Marjı :

❑ Yatırımlar :

❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :

%10 - %15 büyüme*

%7 - %10 büyüme

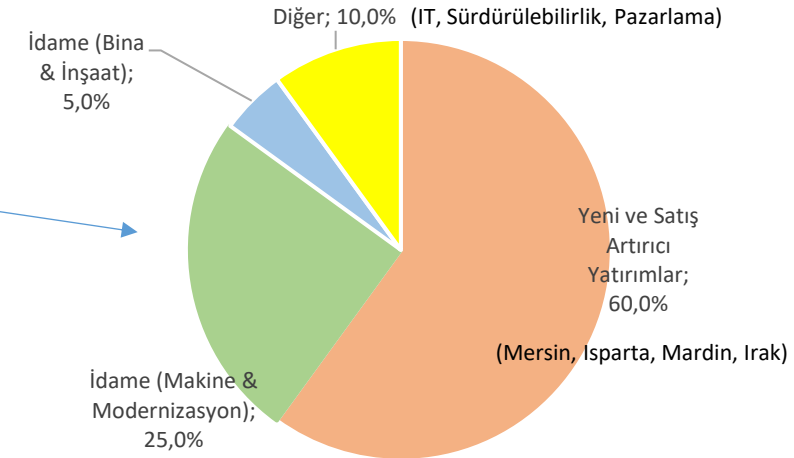
%12 - %16 büyüme

%20 - %25

1,4 - 1,7 milyar TL

%10 - %15

Son günlerde Ortadoğu'da yaşanan sürecin olası etkileri henüz değerlendirilmemiştir.



TMS-29 bazında olup, TÜFE ile dövizdeki değişimin paralel olacağı varsayımı üzerine kuruludur.

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	2.806,5	1.887,6	49%	2.698,6	4%	9.542,1	6.585,0	45%
Türkiye	1.857,8	1.291,2	44%	1.863,0	0%	6.490,8	4.417,9	47%
Uluslararası	948,7	596,4	59%	835,6	14%	3.051,2	2.167,1	41%
Brüt Kar	1.223,8	811,0	51%	1.151,5	6%	4.062,6	2.884,6	41%
Marj	43,6%	43,0%		42,7%		42,6%	43,8%	
Esas Faaliyet Karı	593,1	366,1	62%	599,4	-1%	2.041,6	1.450,4	41%
Marj	21,1%	19,4%		22,2%		21,4%	22,0%	
Vergi Öncesi Kar	843,5	529,6	59%	650,6	30%	2.519,5	1.774,1	42%
Marj	30,1%	28,1%		108,5%		26,4%	26,9%	
Net Kar	571,3	489,0	17%	550,8	4%	2.082,3	1.594,7	31%
Marj	20,4%	25,9%		84,6%		21,8%	24,2%	
FAVÖK	638,4	393,7	62%	645,8	-1%	2.206,3	1.533,9	44%
Marj	22,7%	20,9%		23,9%		23,1%	23,3%	



Çekince

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.