



## 2026 Yılı 1. eyrek Faaliyet Sonuçları

*8 Mayıs 2026*

# 2026 1. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Net satışlarda yaklaşık %8 gerileme
  - Türkiye’de Ocak-Şubat aylarında özellikle Doğu bölgelerindeki mevsim koşulları
  - Ana ihracat pazarı olan Irak’taki gelişmeler  
(gümrükle ilgili sorunlar, finansal zorluklar, bölgesel istikrarsızlık)
- Sabit giderlerin düşük olmasından dolayı sürdürülebilir brüt kar marjı
- Faaliyet giderlerinde nispeten daha yüksek olan sabit giderler dolayısıyla FAVÖK marjında gerileme
- Özellikle Irak pazarında satışlardaki azalmanın, nakit yaratımı ve işletme sermayesi üzerinde yarattığı baskı

2,1 milyar TL

Net Satışlar

%38,4

Brüt Kar Marjı

%14,9

FAVÖK Marjı

2,0 milyar TL

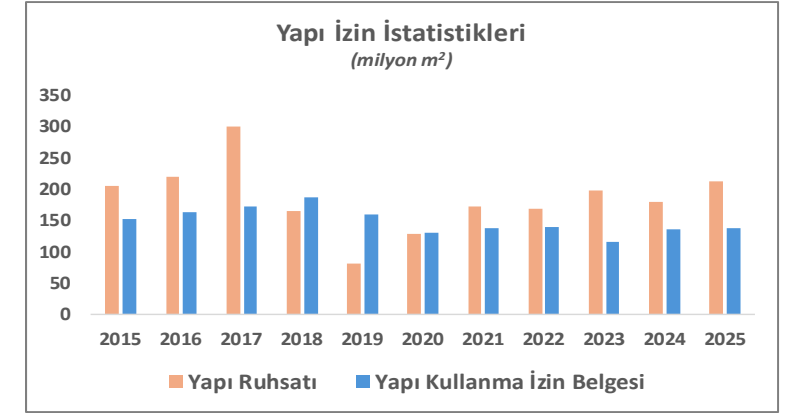
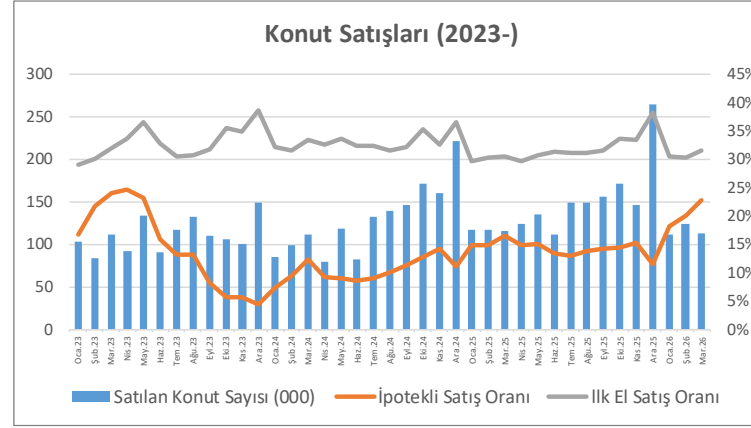
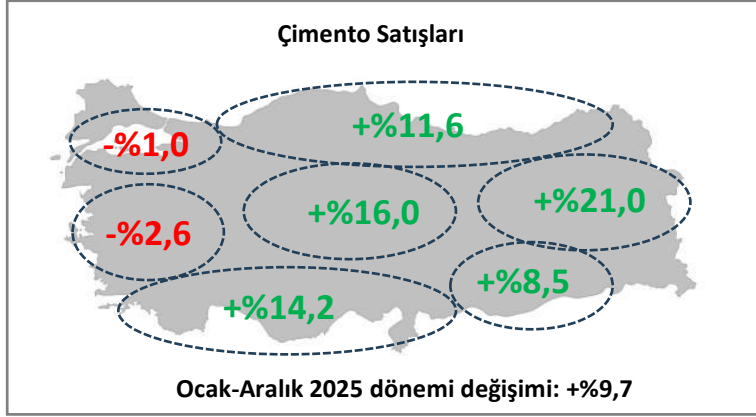
Nakit ve benzerleri

%17,6

Net İşletme Sermayesi/  
Net Satışlar

\* Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası

# Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü



- Ağırlıklı olarak, deprem bölgesindeki inşaat faaliyetleri ile 2025 yılında tarihinin en yüksek iç satışını gerçekleştiren çimento sektöründe, 2026 yılının ilk 2 ayındaki daralmadan sonra Mart'ta toparlanma sinyalleri görülmüştür.
- Özellikle Doğu bölgelerinde yaşanan, uzun süren kış koşulları, Ocak-Şubat aylarında sektörü olumsuz etkilemiştir.

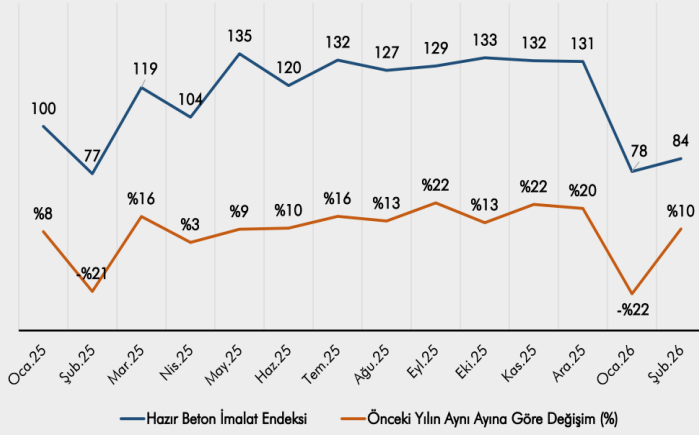
- 2026 yılının ilk çeyreğinde, konut satışları 349,4 K adetle geçen seneki seviyesini korumuştur. (-%0,3)
- İlk el konut satışlarında %1,7 artış yaşanırken, ikinci el konut satışları ise %1,2 gerilemiştir.
- Yaklaşık %31 artış kaydeden ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %20'yi aşmıştır.

- 2025 yılında, yapı ruhsatı verilen daire sayısı %30 artarak 1,1 milyon adede ulaşmıştı. Artış, m<sup>2</sup> olarak ise %18 olmuştu.
- Aynı dönemde, tamamlanan konut sayısını gösteren yapı kullanım izinlerine baktığımızda daire sayısı %6, yüz ölçümdeki artış ise %1 idi.
- 2026 1Ç verisinin, TÜİK tarafından 22 Mayıs'ta yayınlanması beklenmektedir.

# Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

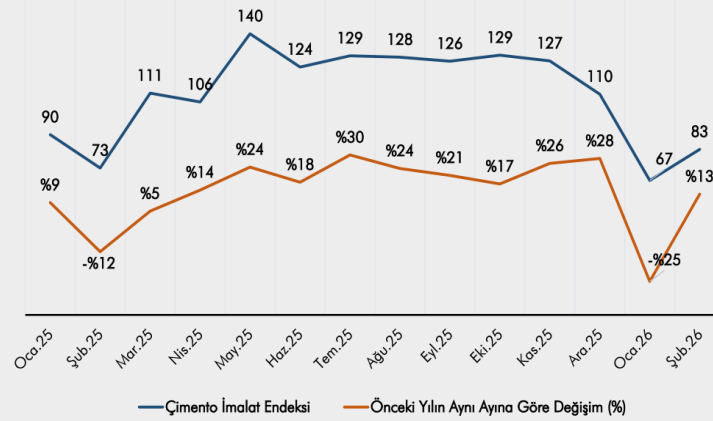
## HAZIR BETON İMALAT ENDEKSİ

Takvim Etkisinden Arındırılmış Hazır Beton İmalat Endeksi  
[2021=100]



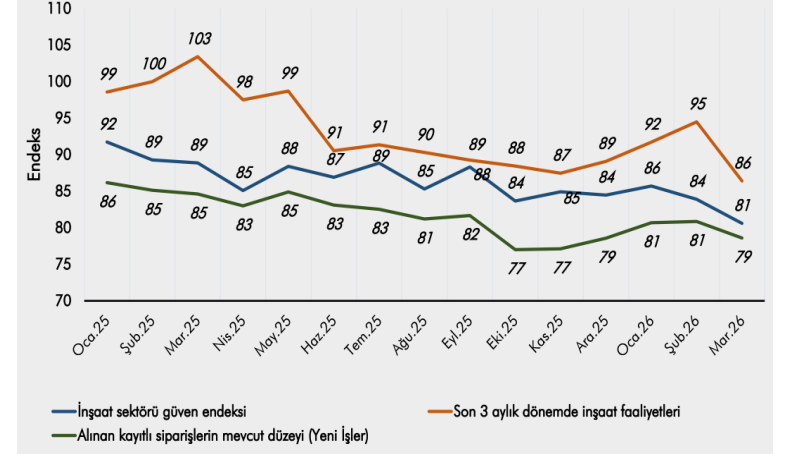
## ÇİMENTO İMALAT ENDEKSİ

Takvim Etkisinden Arındırılmış Çimento İmalat Endeksi  
[2021=100]



## İNŞAAT SEKTÖRÜ EĞİLİMLERİ

İnşaat Sektörü Eğilimine İlişkin Mevsim Etkilerinden Arındırılmış Soru Bazında Endeksler

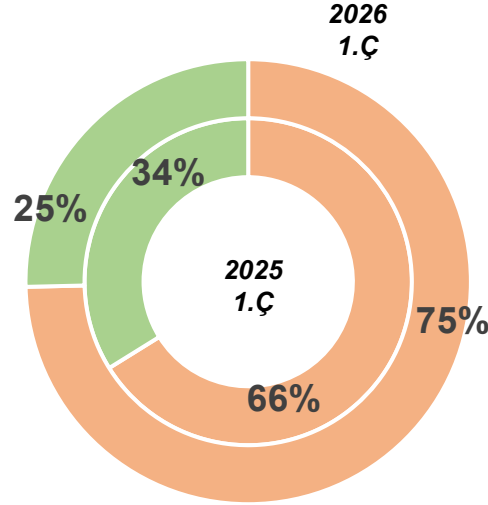
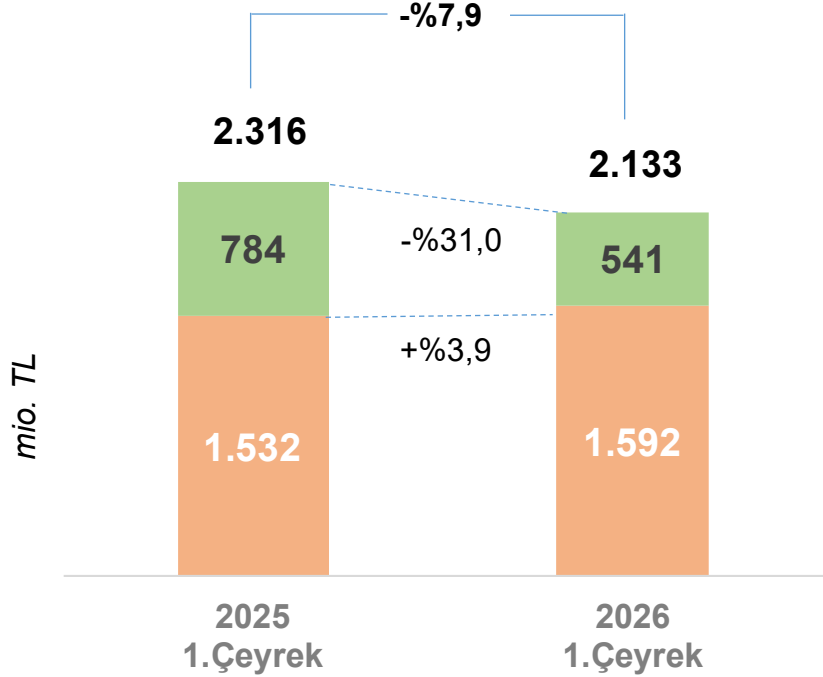


- 2026 Ocak ayında çok hızlı daralan hazır beton ve çimento imalat endeksleri, Mart 2025'ten sonra en düşük seviyeye gerilemişlerdir.
- Her iki endekste şubat ayında ise bir miktar yükselme kaydedilmiştir.
- 2026 Ocak-Şubat döneminde, hazır beton imalat endeksi bir önceki yılın aynı dönemine göre ortalamada %8,5, çimento imalat endeksi ise %8 düşüş göstermiştir.

- Aralık 2025 ile karşılaştırıldığında Mart 2026 sonu itibarıyla,
  - İnşaat güven endeksi 4 puan
  - İnşaat faaliyetleri endeksi 3 puan gerilemiş
  - Yeni sipariş endeksi yatay kalmıştır.



# Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı



- Ana ihracat pazarı olan Irak'taki daralmanın etkisiyle uluslararası ciroda %30'u aşan daralma yaşanmıştır.
- Türkiye'deki satışların da arttığı ortamda, iç pazarın toplam satışlar içindeki payı %75'e ulaşmıştır.

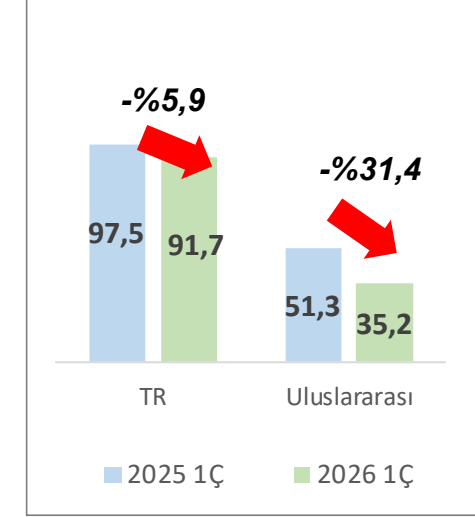
Türkiye Uluslararası



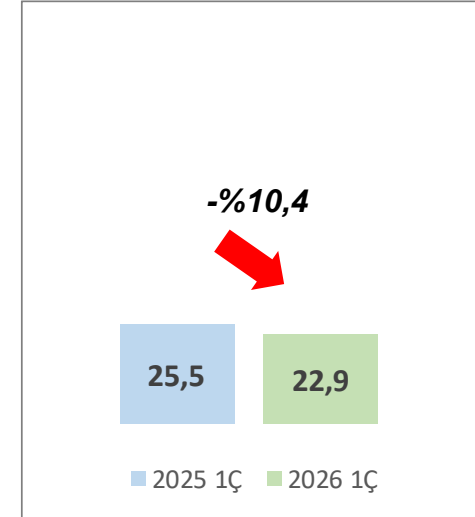
# Satışların Hacimsel Gelişimi

- Kuru harç ve boya satışlarında; yılın ilk çeyreğinde,
  - iç piyasada 2025 yılının aynı dönemine yaklaşık %6 gerileme yaşanmıştır.
  - uluslararası satışlarda, Irak pazarının etkisiyle %30'u aşan bir hacim daralması görülmüştür.
  - Irak haricindeki diğer pazarlarda yaklaşık %12 artış yaşanmıştır.
- Beton ve çimento kimyasallarında; yılın ilk çeyreğinde,
  - iç pazarın etkisiyle %10 civarında satış hacmi düşmüştür.
- Tüm ürün grupları toplamında, yılın ilk çeyreğinde toplam satış hacmi yaklaşık %14 daralmıştır.

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



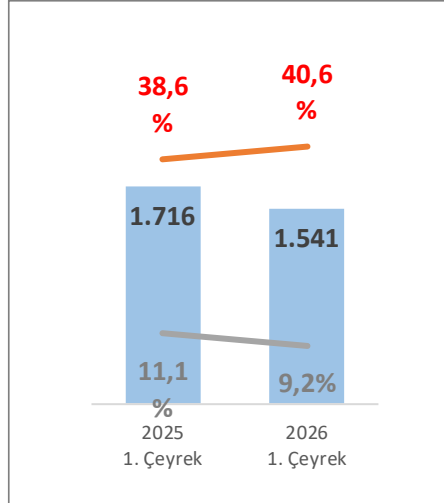
**Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)**



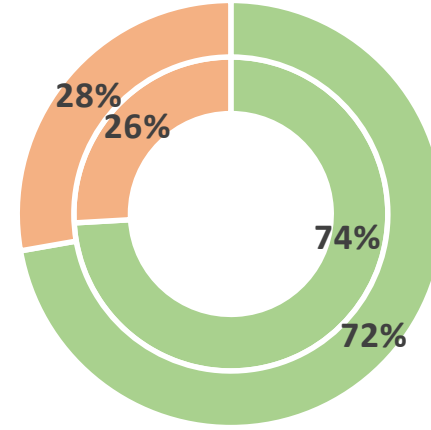
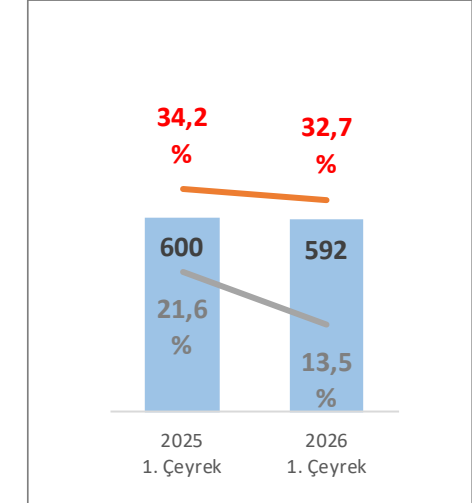
# Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Yılın ilk çeyreğinde, her iki ana ürün grubunda, satışların düşmesinin negatif kaldıraç etkisiyle EFK marjları gerilemiştir.

## YAPI KİMYASALLARI



## BETON, ÇİMENTO KİMYASALLARI & HAMMADDELERİ

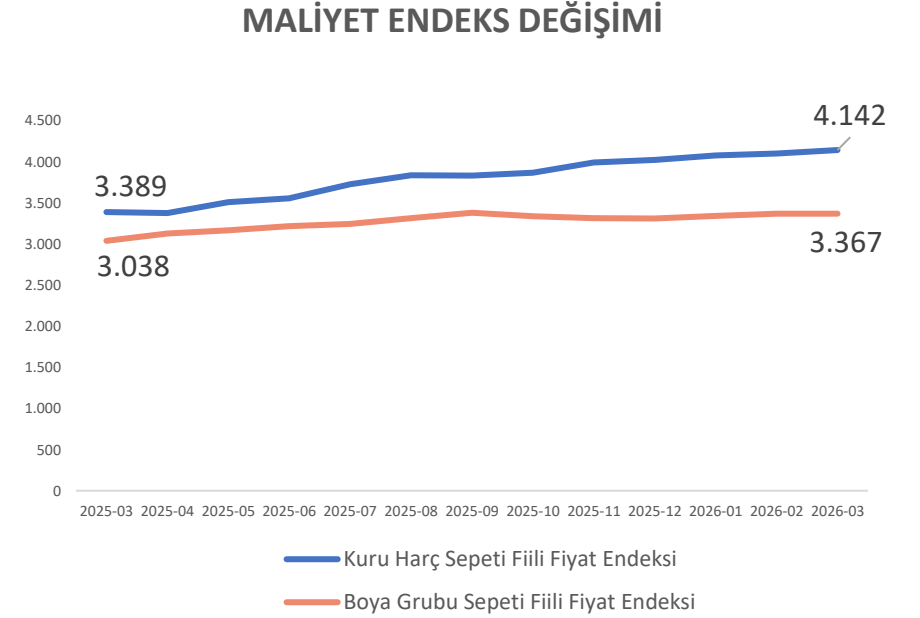


- Yapı Kimyasalları
- Beton, Çimento Kimyasalları ve Ham.

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

# Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- 2026 yılı içinde, global kimyasal hammadde piyasalarında talepteki zayıflama ve navlun maliyetlerindeki değişimlerin etkisiyle, şirketimizin stok yönetim stratejisi gereği fiyatlarda genel olarak yatay bir seyir izlenmiştir. Ortadoğu'daki çatışmaların etkilerinin ise senenin geri kalanında hammadde piyasalarına yansiyabileceği gözlemlenmektedir.
- Maliyet enflasyonda, kur etkisi dışında, kuru harçlarda, tüm girdilerde benzer oranlarda artış görülmüştür, boya grubu maliyetlerinde ise kimyasal ve ambalaj malzemelerin maliyet değişimleri etkili olmuştur.
- Mart 2026 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, kuru harçlar maliyet endeksi %22,2, boya grubu maliyet endeksi ise %10,83 artış göstermiştir.



# Pazarlama Faaliyetleri

- 1–7 Şubat 2026 tarihleri arasında Bağdat'ta katıldığımız fuar kapsamında, Irak'ta marka bilinirliğimizi artırmaya ve ticari ağıımızı genişletmeye yönelik önemli temaslar gerçekleşmiştir.
- Şubat ayında Gürcistan'da, Mart ayında ise Rusya'da gerçekleştirilen usta seminerleri ile bölgesel pazarlardaki ustalara doğrudan ulaşılmıştır.
- 11–15 Şubat tarihleri arasında Kahramanmaraş İnşaat ve Yapı Teknolojileri Fuarı'nda yer aldık.
- Kalekim Usta Kulübü'nün 25. Yıl kutlamaları kapsamında en aktif ustalarımızın katılımıyla İstanbul'da özel bir etkinlik gerçekleştirilmiştir.

**Kalekim®**

Combining industry leadership with advanced manufacturing technologies, Kalekim offers a wide range of products backed by strong local production.

We invite you to visit Kalekim booth at the 49th Baghdad International Fair.

جمع بين الريادة العالمية لشركة كالكييم، وتقنيات التصنيع المتقدمة، ومجموعة منتجات واسعة، مع قوة الإنتاج المحلي لدينا.  
ندعوكم لزيارة جناح كالكييم في معرض بغداد الدولي التاسع والأربعين.

**BUILT TO LAST. ALWAYS THE BEST.**

HALL 8

BAGHDAD INTERNATIONAL FAIR

# Finansal Tablolar

*TMS-29 uygulaması sonrası*



# Özet Gelir Tablosu\*

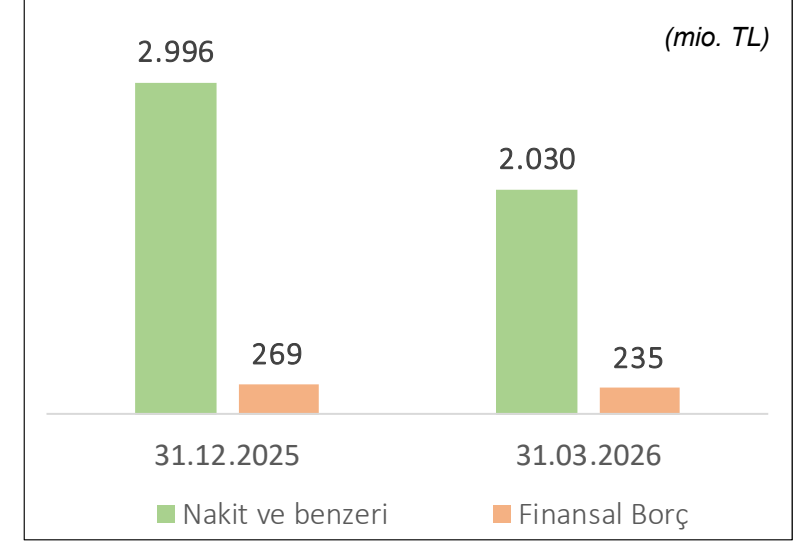
\* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	2026 1. Çeyrek	2025 1. Çeyrek	Yıllık Fark
Net Satışlar	2.133,0	2.316,0	-7,9%
Türkiye	1.591,9	1.532,0	3,9%
Uluslararası	541,1	783,9	-31,0%
Brüt Kar	819,9	868,3	-5,6%
Marj	38,4%	37,5%	
Esas Faaliyet Karı	221,1	320,1	-30,9%
Marj	10,4%	13,8%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	229,9	329,3	-30,2%
Marj	10,8%	14,2%	
Finansal gelirler	168,4	237,3	
Finansal giderler	-73,6	-91,6	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-266,0	-190,2	
Vergi Öncesi Kar	58,7	284,7	-79,4%
Marj	2,8%	12,3%	
Net Kar	6,4	192,5	-96,7%
Marj	0,3%	8,3%	
<b>FAVÖK</b>	<b>317,7</b>	<b>408,6</b>	<b>-22,2%</b>
Marj	14,9%	17,6%	

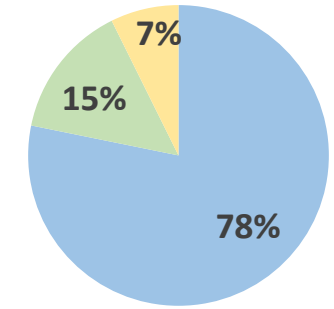
(mio. TL)	31.03.2026	31.12.2025		31.03.2026	31.12.2025
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>5.816,3</b>	<b>6.326,5</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.485,9</b>	<b>2.948,2</b>
Nakit ve benzerleri	1.869,1	2.844,3	Banka Kredileri	235,1	269,3
Finansal yatırımlar	160,5	151,7	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	72,1	50,5
Ticari Alacaklar	2.352,7	2.197,3	Ticari Borçlar	1.329,8	1.879,0
Stoklar	1.016,7	836,9	Ertelenmiş Gelirler	384,8	299,5
Peşin Ödenmiş Giderler	125,8	58,9	Kısa Vadeli Karşılıklar	45,3	162,3
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	133,9	110,8	Diğer	418,8	287,6
Diğer	157,6	126,7	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>255,2</b>	<b>345,5</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.455,2</b>	<b>4.536,1</b>	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	3.315,5	3.329,4	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	41,6	87,0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	305,6	315,7	Uzun Vadeli Karşılıklar	80,1	80,8
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	357,5	393,3	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	133,5	177,7
Peşin Ödenmiş Giderler	205,1	206,7	<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>7.530,4</b>	<b>7.568,8</b>
Diğer	271,5	291,0	Sermaye ve düzeltme farkları	2.948,9	2.948,9
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>10.271,5</b>	<b>10.862,6</b>	<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>10.271,5</b>	<b>10.862,6</b>

# Nakit & Finansal Borç Yapısı

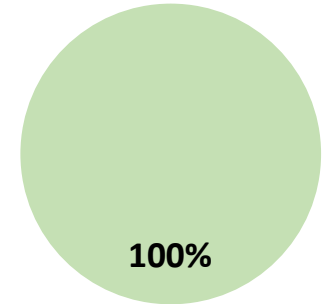
- Satışlardaki düşüşün etkisiyle, 2025 yılsonuna göre %32 gerileyen nakit, nakit benzerleri ve finansal yatırımların toplamı 2,0 milyar TL'dir.
- Aynı dönemde %14 gerileyerek 349 milyon TL olarak gerçekleşen toplam finansal yükümlülüklerin kırılımı da şu şekildedir:
  - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 114 mio. TL
  - K. Lyksor şirketinin işletme sermayesi ihtiyacı için 235 mio. TL kredi
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,8 milyar TL**'dir.
  - Konsolide net borç/ FAVÖK oranı: - (eksi) 0,7X
  - K. Lyksor net borç/ FAVÖK oranı: 0,5X



Toplam Vadeli Mevduat  
1,6 milyar TL



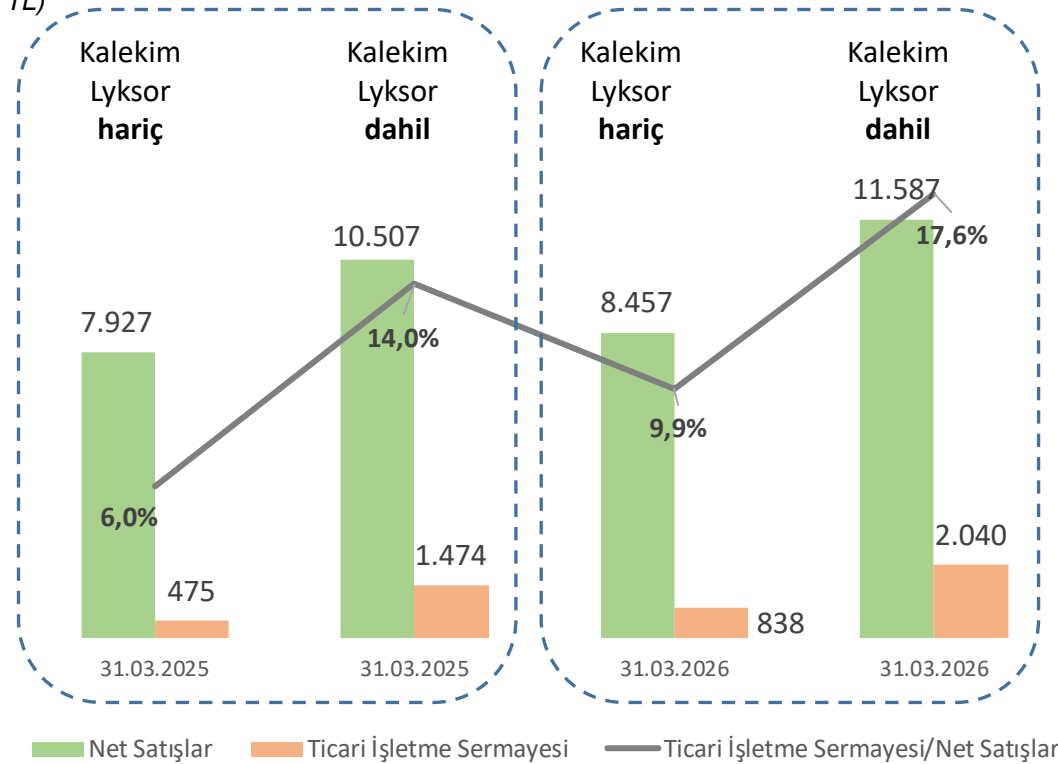
Toplam Banka Borcu  
235 milyon TL





# Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



- Toplam satışların içinde, ağırlıklı olarak peşin ve kısa vadeli çalıştığımız Irak pazarının payının azalması, kritik hammaddelerde bilinçli olarak stoğun artırılması ve piyasa koşullarında vadelerin bir miktar uzaması gibi sebeplerden dolayı, işletme sermayesi tarafında dönemsel bir artış gözlenmiştir.
- Öte yandan, ticari borç ödeme süresinde artış sağlanarak, işletme sermayesindeki değişim optimum düzeyde tutulmuştur.

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor		Kalekim Lyksor	
	Hariç	Dahil	Hariç	Dahil
	31 Mart 2026		31 Mart 2025	
Ticari Alacak	72	96	62	80
Stok	57	64	42	47
Ticari Borç	143	110	113	89

\*\* 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

Irak ve O. Doğu'daki gelişmeler ışığında mevcut beklentilerimizi değerlendirmekteyiz. Mevcut durumun devamı durumunda, 2. çeyrek sonunda bir revizyon gündeme gelebilir.

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

# Ekler

# Özet Gelir Tablosu (TMS-29 uygulanmamış)

(mio. TL)	2026 1. Çeyrek	2025 1. Çeyrek	Yıllık Değişim
Net Satışlar	2.068,0	1.707,9	21,1%
<i>Türkiye</i>	1.543,4	1.129,8	36,6%
<i>Uluslararası</i>	524,6	578,1	-9,3%
Brüt Kar	864,9	696,7	24,1%
<i>Marj</i>	41,8%	40,8%	
Esas Faaliyet Karı	304,4	311,4	-2,3%
<i>Marj</i>	14,7%	18,2%	
Vergi Öncesi Kar	415,3	427,2	-2,8%
<i>Marj</i>	20,1%	25,0%	
Net Kar	414,0	399,8	3,6%
<i>Marj</i>	20,0%	23,4%	
<b>FAVÖK</b>	<b>357,1</b>	<b>344,8</b>	<b>3,6%</b>
<i>Marj</i>	<b>17,3%</b>	<b>20,2%</b>	

*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 edilmemiştir 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.*

# Teşekkürler