



2025 Yılı 2. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

14 Ağustos 2025



2025 2. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda sağlanan güçlü organik büyüme sayesinde ciro bazında reel %15 büyüme
- TL'nin döviz, Euro'nun USD karşısında değer kazanmasının ciro ve karlılık üzerinde yarattığı baskıya rağmen, çift haneli organik büyüme sayesinde, ilk çeyreğe göre, operasyonel kar marjlarında iyileşme
- Irak'ta fabrika yatırımının tamamlanması
- K. Lyksor'un Diyarbakır'daki üretim tesisinin tekrar devreye alınması
- Halka arzı takiben üst üste 4. sene ortaklarımıza kar payı ödemesi (200 milyon TL) - *Temettü oranı: %20,11*

2,4 milyar TL

Net Satışlar

%40,2

Brüt Kar Marjı

%22,9

FAVÖK Marjı

1,7 milyar TL

Nakit ve benzerleri

%14,1

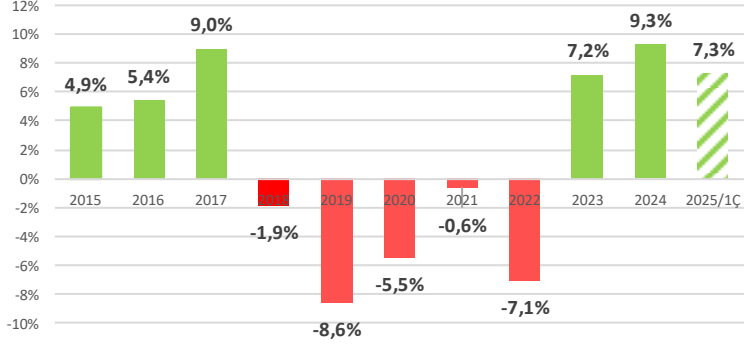
**Net İşletme Sermayesi/
Net Satışlar**

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

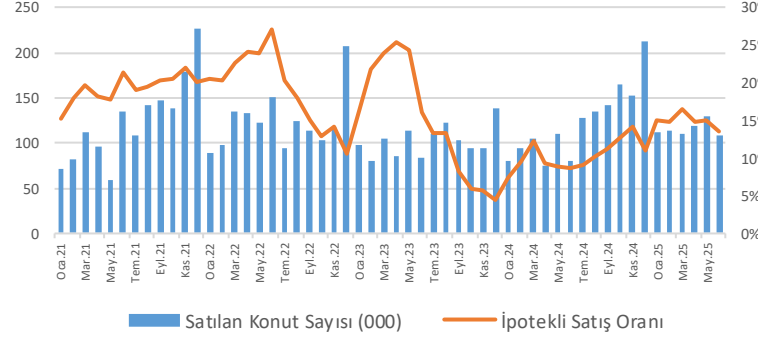


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

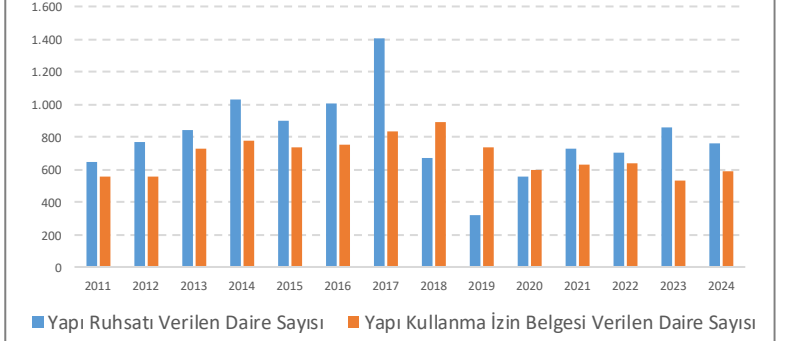
İnşaat Sektörü Büyüme



Konut Satışları



Yapı Ruhsatları & Kullanma İzinleri



- 2023-2024 yıllarının ardından **2025 yılının ilk çeyreğinde %7,3 büyüyen inşaat sektörü** ekonomik büyümeye **pozitif katkı** sağlamıştır.
- Deprem bölgesindeki kapsamlı alt ve üst yapı imar faaliyetleri ve **kentsel dönüşüm** sektörü desteklemektedir.

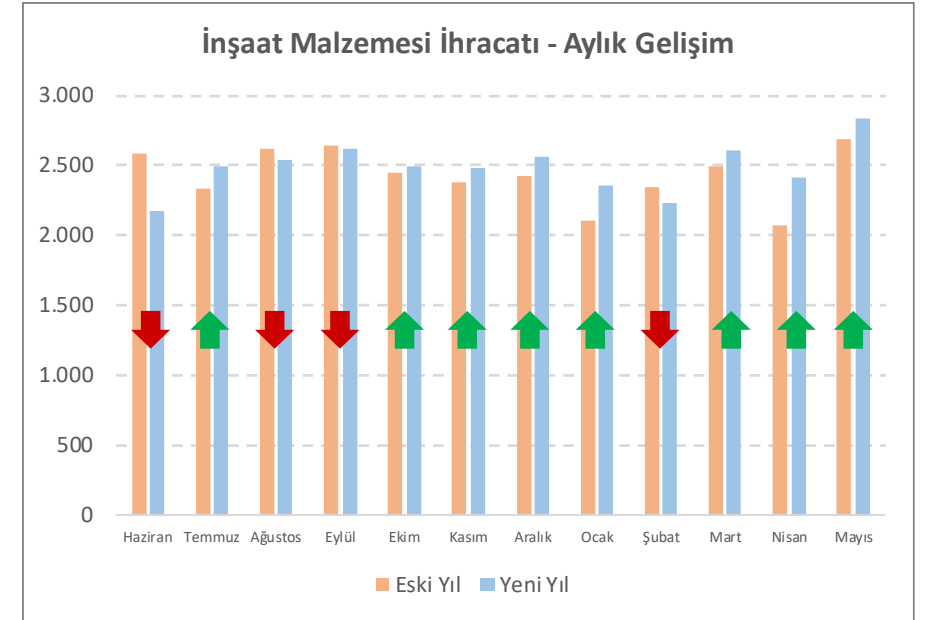
- Yılın ilk yarısında, **konut satışları %27 artarak** 692 bin adede ulaşmıştır.
- Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan **servet etkisi konut satışlarında belirleyici** olmaya devam etmiştir.
- Son dönemdeki iyileşmeye rağmen, halen yüksek kredi maliyetlerinden dolayı, satışların **%13'ü ipotekli satışlardan kaynaklanmaktadır. (2024:%11)**

- 2025 yılının ilk çeyreğinde verilen **yapı ruhsatı verilen daire sayısı %19 azalarak** 144 K olmuştur.
- Aynı dönemde, tamamlanmış konutları gösteren **yapı kullanım izni verilen daire sayısı ise %26 azalarak** 130 K'ya inmiştir.

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- İhracat pazarlarında, 2025 yılının ilk beş ayında devam eden **durgunluk** ve **ABD'nin açıkladığı gümrük tarifeleri** belirsizlikleri artırmıştır.
- İMSAD** tarafından şu ana kadar **yılın ilk 5 ayına** ait veri açıklanmış olup, bu veriye göre **ülkemizin inşaat malzemesi ihracatı**, bir önceki yılın aynı dönemine göre **%6,1 artmıştır**.
- Şirketimizin ana ürün grupları olan yapı kimyasalları ihracatı %3,3 büyürken, inşaat boya & vernik ürünleri ihracatında ise %2,5 artış yaşanmıştır.

İhracat (mio. USD)	Ocak-Mayıs 2025	Ocak-Mayıs 2024	Fark
İnşaat Malzemeleri	12.433	11.722	↑ %6,1
- Yapı Kimyasalları	365	377	↑ %3,3
- İnşaat Boya & Vernikleri	166	170	↑ %2,5

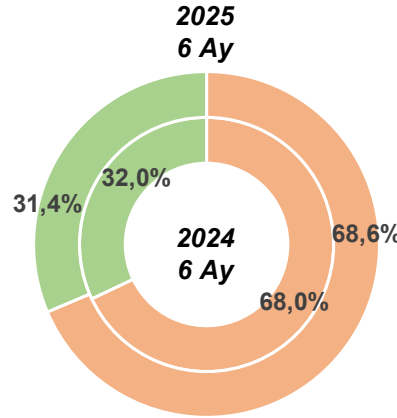
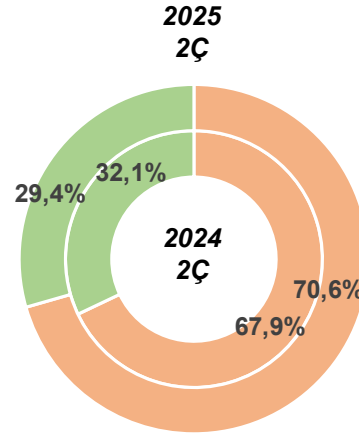
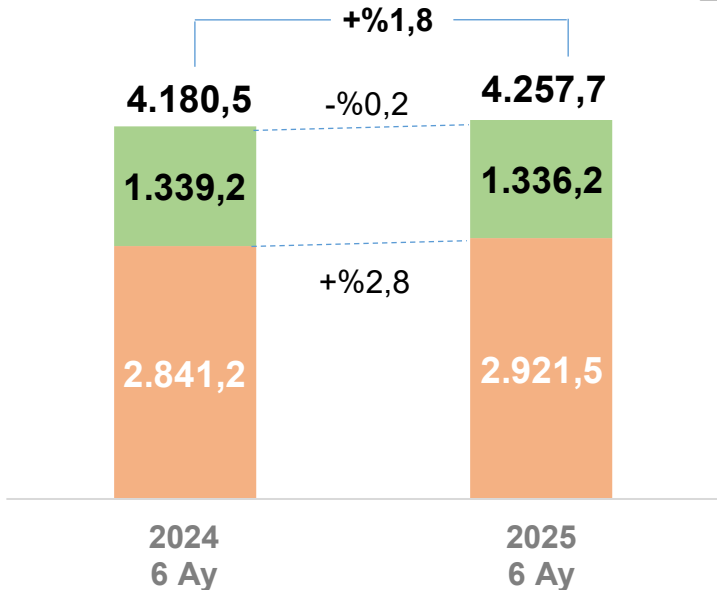
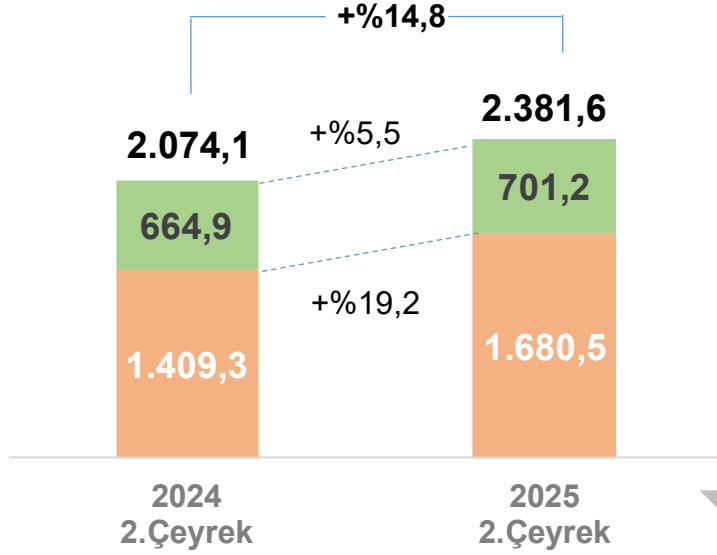


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

mio. TL



Türkiye Uluslararası

- Enflasyon muhasebesi uygulaması ile iç piyasadaki hacim artışı, ciro artışına yansımaya rağmen, **düşük kur-yüksek enflasyon endekslemesi***, uluslararası pazardaki ciro artışını kısıtlamaktadır.
- Enflasyon endekslemesi yapılmamış veriler incelendiğinde, hacim artışının ciro artışına yansıdığı görülmektedir.

*Ocak-Haz. 2025 ortalama USD kuru 37,38 TL olup, geçen senenin aynı dönemine göre %18 artışa denk gelirken, aynı dönemler için enflasyon düzeltme katsayısı 1,35'tir.

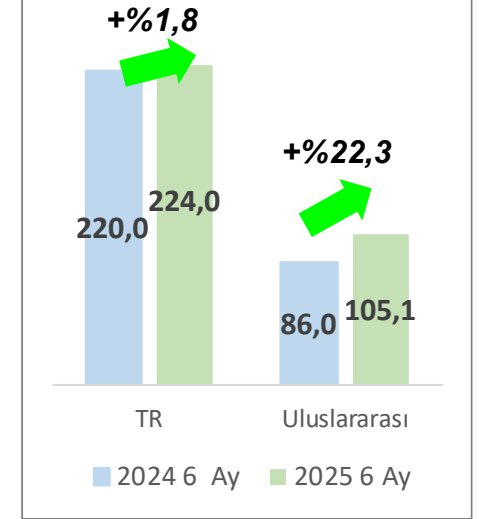
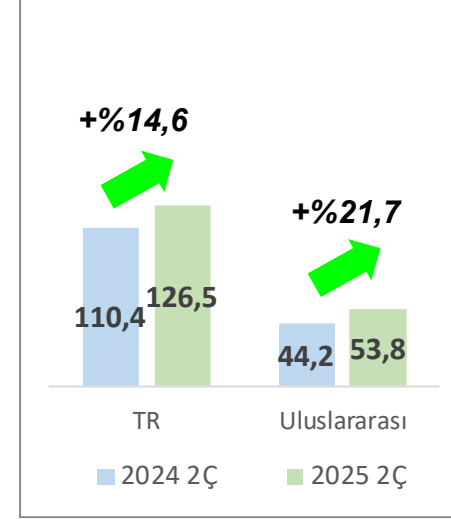
	Uluslararası Net Satışlar	2024-25 2.Çeyrek Değişim	2024-25 6 Aylık Değişim
Enflasyon M. Uygulanan	TL & USD bazında	+%5,5	-%0,2
Enflasyon M. Uygulanmayan	TL bazında	%43,5	%38,0
	USD bazında	%20,2	%16,6



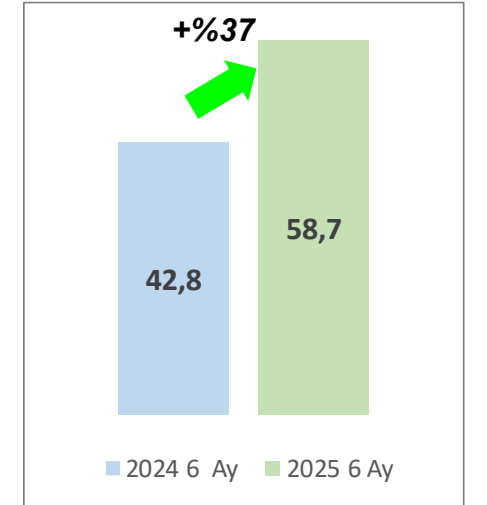
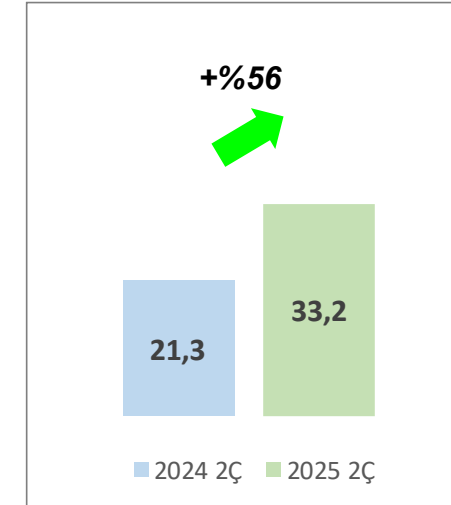
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Yılın ilk çeyreğindeki hacimsel gerilemenin ardından, ikinci çeyrekte **iç piyasada**, kuru harç ve boya/sıva ürün gruplarında **%15'e ulaşan hacim artışı** elde edilmiştir.
- İhracat pazarlarında yılın ilk çeyreğindeki sağlanan yüksek büyüme oranı, yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir. **(+%22)**
- Yeni üretim tesisleri ve pazar payı kazanımları ile **Kalekim Lyksor**, beton ve çimento kimyasalları ürün gruplarında yılın ikinci çeyreğinde **%50'yi aşan** organik büyüme elde etmiştir.
- Tüm ürün grupları baz alındığında, toplam satış hacmi, yılın **ikinci çeyreğinde %21,4**, yılın **ilk yarısında ise %11,2** artmıştır.

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

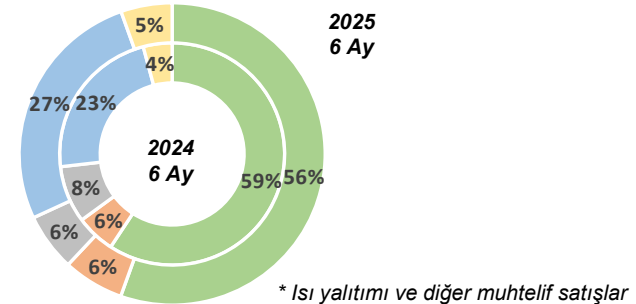
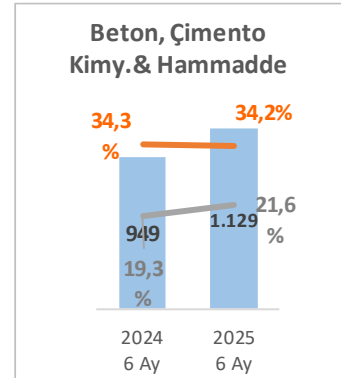
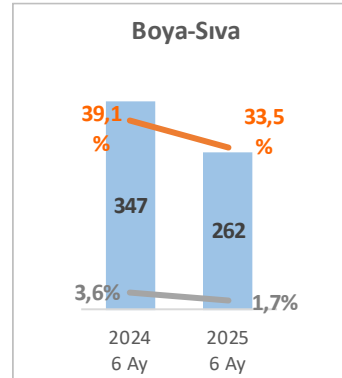
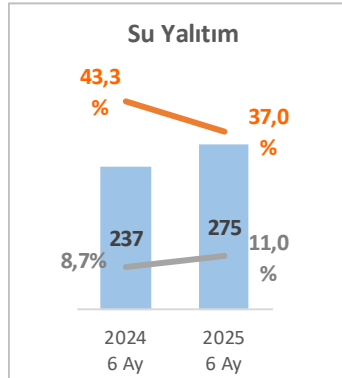
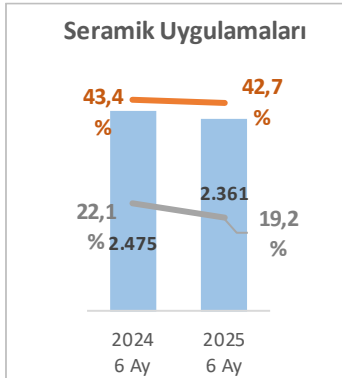
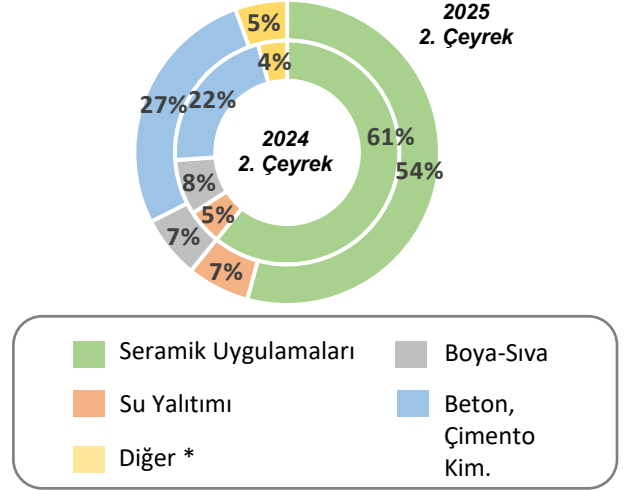
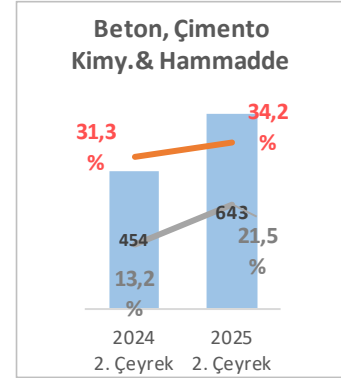
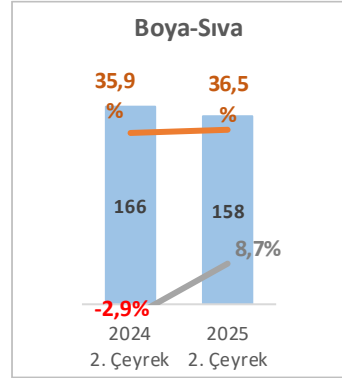
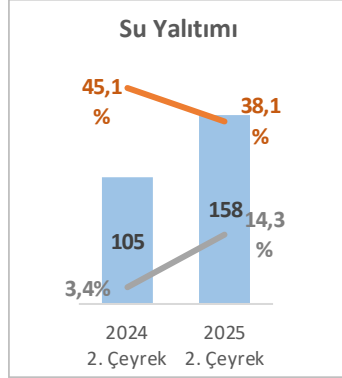
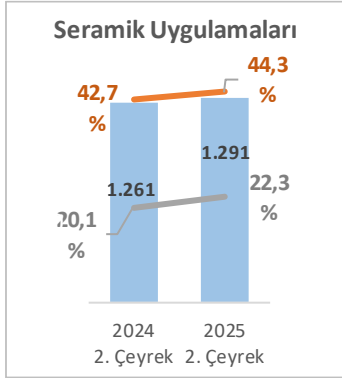


Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)



Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Artan satış hacminin **operasyonel giderler üzerindeki olumlu etkisi** ile 2. çeyrekte tüm ürünlerde EFK marjı iyileşmiştir.
- Boya segmentinde, **perakende kanaldan proje odaklı satışlara yönelme stratejisi** doğrultusunda, operasyonel marjların olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

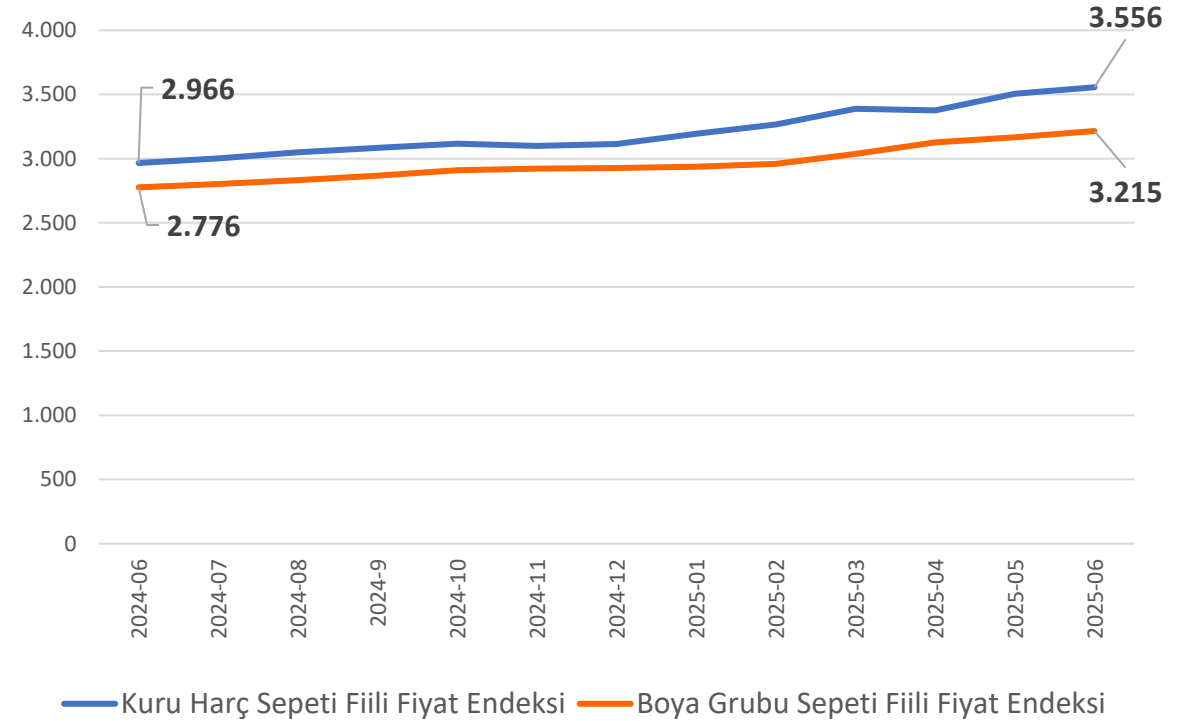


Net Satışlar (milyon TL) – Eliminasyonlar sonrası Brüt Kar Marjı Esas Faaliyet Kar Marjı

Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- Kimyasal hammadde piyasalarında global talep düşüklüğü ve navlun fiyatlarındaki düşüşün etkisi ile fiyatlar 2024 ikinci çeyreğe göre bir miktar düşüş göstermiştir.
- Maliyet enflasyonu artışlarında kur etkisi dışında **kuru harçlarda dolgu, boya grubu maliyetlerinde ise dolgu ve ambalaj malzemelerinde** maliyetlerindeki değişim etkili olmuştur.
- Haziran 2025 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, **kuru harçlar maliyet endeksi %19,9, boya grubu maliyet endeksi ise %15,8 artış** göstermiştir.

MALİYET ENDEKS DEĞİŞİMİ





Yatırımlar

- Ana ihracat pazarımız **Irak'ta, Duhok'taki** fabrika inşaatı, makine ve teçhizatı kurulmuş, deneme ve pilot üretimler gerçekleştirilmiş, piyasada tüketici testleri yapılmıştır. Yerel makamlar nezdinde satışa yönelik ruhsat çalışmaları son aşamadadır.
- **Mersin** Serbest bölgede mevcut fabrikanın yanında, **Tarsus OSB'de** planlanan **yeni yatırıma** ilişkin olarak, yapılan değerlendirme sonucunda, proje için «ÇED gerekli değildir» kararı verilmiştir. Yatırım ile ilgili **projelendirme çalışmaları devam etmektedir.**
- **K. Lyksor'un**, Kasım 2023'te üretime başlayan Mersin fabrikası ile üretime son verilen **Diyarbakır** tesisi, yıllık yaklaşık 25.000 ton kapasite ile **tekrar devreye alınmıştır.**



Kalekim Irak





Pazarlama Faaliyetleri

- Yurt dışı pazarlarda, yeni söylemimiz “**Built to Last, Always the Best**”’i hayata geçirilmiştir.
- **Irak**’ın Duhok, Süleymaniye ve Erbil şehirlerinde **ustalarla** bir araya gelinen **organizasyonlar** düzenlenmiştir.
- **Bayilerimize** yönelik olarak **Kalekim Irak Fabrikası** ziyaretleri organize edilmiştir.
- **Suriye** ve **Fildişi Sahili**’nde yerel fuarlara katılım sağlanmıştır.
- Yurt içi pazarlama faaliyetlerimiz kapsamında, **Kalekim Usta Kulübü** tarafından yaklaşık 5.300 usta ile bir araya gelinen organizasyonlar gerçekleştirilmiştir.





Diğer Gelişmeler

- 29 Nisan 2025 tarihinde, 2024 yılı **Olağan Genel Kurul** toplantısı gerçekleştirilmiştir. Katılan ortaklarımızın onayını istinaden,
 - Şirketimizin 300 milyon TL olan **kayıtlı sermaye tavanı**, 2025-29 dönemi için 5 milyar TL'ye yükseltilmiştir.
 - 2024 yılı karından, hissedarlara toplam **200 milyon TL kar payı** ödenmesine karar verilmiştir. (Temettü oranı: %20,11)
- **Rekabet Kurulu**'nun yapı kimyasalları sektöründeki bazı şirketler nezdinde yürüttüğü soruşturma kapsamında, bağlı ortaklığımız **Kalekim Lyksor** tarafından Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 4. maddesini ihlal edildiğine yönelik bir bulguya ulaşılamadığı, dolayısıyla K. Lyksor hakkında idari para cezası uygulanmasına yer olmadığı açıklanmıştır.



Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası



Özet Gelir Tablosu*

* TMS-29 uygulaması sonrası

	2025	2024	Yıllık	2025	Çeyrek	2025	2024	Yıllık
	2. Çeyrek	2. Çeyrek	Fark	1. Çeyrek	Fark	6 Aylık	6 Aylık	Fark
Net Satışlar	2.381,6	2.074,1	14,8%	1.876,0	27,0%	4.257,7	4.180,5	1,8%
Brüt Kar	957,1	814,3	17,5%	703,4	36,1%	1.660,5	1.694,7	-2,0%
Marj	40,2%	39,3%		37,5%		39,0%	40,5%	
Esas Faaliyet Karı	468,4	305,5	53,3%	259,3	80,7%	727,6	757,6	-4,0%
Marj	19,7%	14,7%		13,8%		17,1%	18,1%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	461,2	305,5	51,0%	266,7	72,9%	727,9	757,6	-3,9%
Marj	19,4%	14,7%		14,2%		17,1%	18,1%	
Finansal gelirler	172,3	157,8		192,2		364,5	314,6	
Finansal giderler	-113,0	-89,0		-74,2		-187,2	-186,8	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-121,2	-71,6		-154,1		-275,3	-291,0	
Vergi Öncesi Kar	399,4	302,7	31,9%	230,6	73,2%	630,0	594,4	6,0%
Marj	16,8%	14,6%		12,3%		14,8%	14,2%	
Net Kar	344,2	241,1	42,8%	155,9	120,8%	500,1	426,1	17,4%
Marj	14,5%	11,6%		8,3%		11,7%	10,2%	
FAVÖK	546,6	353,8	54,5%	331,0		877,6	865,7	1,4%
Marj	22,9%	17,1%		17,6%		20,6%	20,7%	



Bilanço*

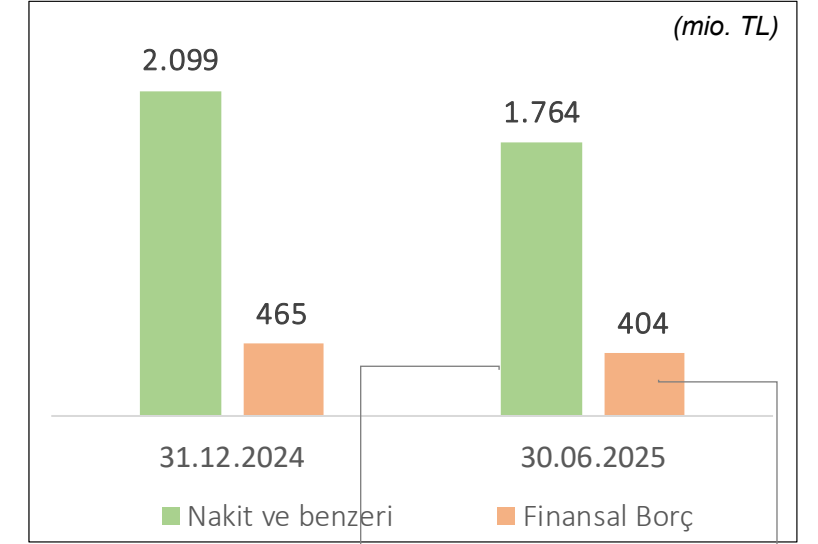
* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	30.06.2025	31.12.2024		30.06.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.562,6	4.546,2	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.280,1	2.168,5
Nakit ve benzerleri	1.688,1	2.022,1	Banka Kredileri	283,8	385,1
Finansal yatırımlar	75,5	77,3	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	42,8	30,4
Ticari Alacaklar	1.981,1	1.566,6	Ticari Borçlar	1.369,2	1.171,7
Stoklar	632,6	638,8	Ertelenmiş Gelirler	251,4	360,3
Peşin Ödenmiş Giderler	55,8	29,8	Kısa Vadeli Karşılıklar	191,4	137,5
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40,6	37,7	Diğer	141,6	83,4
Diğer	88,8	173,8	Uzun Vadeli Yükümlülükler	154,8	169,6
Duran Varlıklar	3.535,9	3.134,5	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	2.560,8	2.318,1	Uzun Vadeli Karşılıklar	64,9	58,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	268,5	197,1	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	77,6	49,0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	288,9	221,9	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,3	62,6
Peşin Ödenmiş Giderler	167,6	186,1	Toplam Özkaynaklar	5.663,6	5.342,6
Diğer	250,1	211,4	Sermaye ve düzeltme farkları	2.388,7	2.388,7
Toplam Aktifler	8.098,5	7.680,7	Toplam Kaynaklar	8.098,5	7.680,7

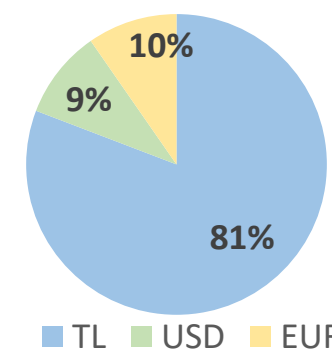


Nakit & Finansal Borç Yapısı

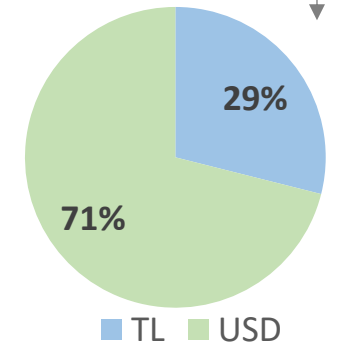
- 2024 yılsonuna göre %16 gerileyen nakit, nakit benzeri ve finansal yatırımların toplamı 1,8 milyar TL'dir.
- Aynı dönemde %13 gerileyerek 404 milyon TL'ye inen toplam finansal borcun kırılımı da şu şekildedir:
 - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 120 mio. TL
 - K. Lyksor A.Ş.' nin kredi ihtiyacı için 202 mio. TL
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,4 milyar TL** ile net borç/ FAVÖK oranı -0,8 X iken, **220 mio. TL net borcu** olan K. Lyksor için aynı oran 0,4 X'tir.



Toplam Vadeli Mevduat
1,5 milyar TL



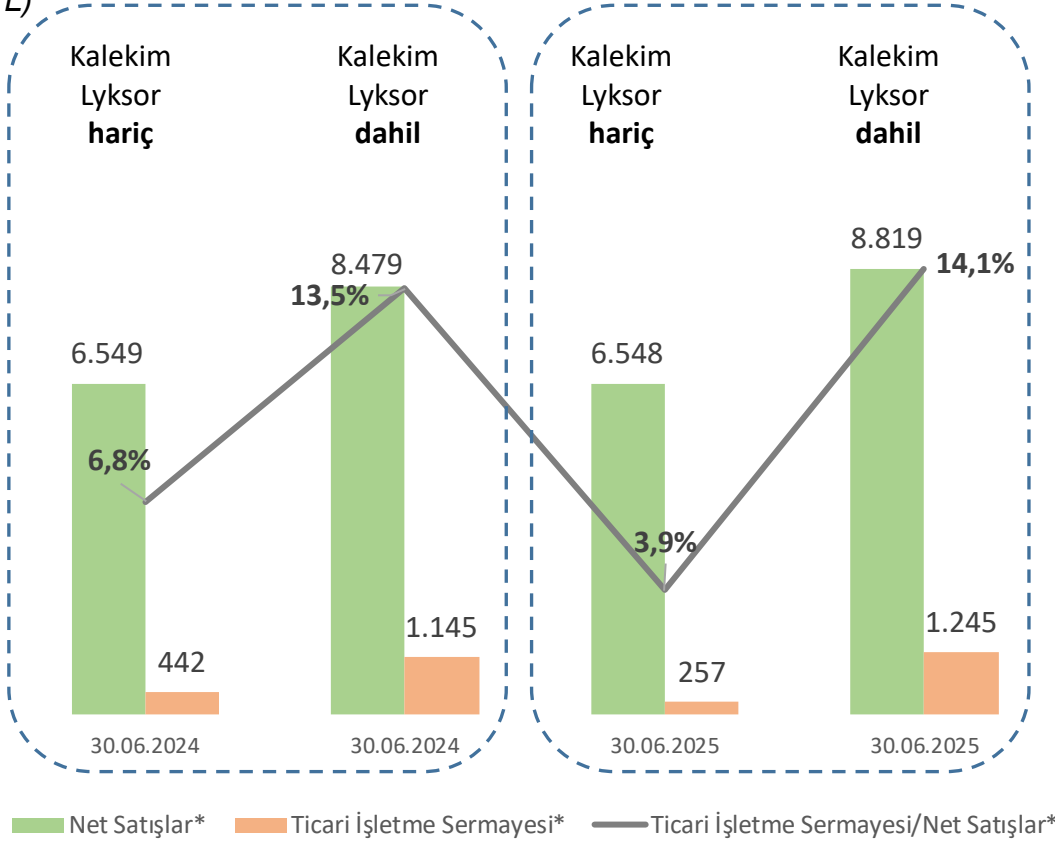
Toplam Banka Borcu
284 milyon TL





Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



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

- K. Lyksor'un toplam içinde artan payı ve piyasa koşulları sebebiyle, işletme sermayesi ihtiyacında kısmi bir artış yaşanmıştır.
- Hızlı büyüyen ve bulunduğu segment gereği yüksek işletme sermayesi ihtiyacı ile çalışan K. Lyksor hariç bakıldığında oran yaklaşık 300 baz puan iyileşmiştir.

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor		Kalekim Lyksor	
	Hariç	Dahil	Hariç	Dahil
30 Haziran 2025			30 Haziran 2024	
Ticari Alacak	57	75	55	69
Stok	41	44	38	43
Ticari Borç	114	88	91	88

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

2025 Yılı Beklentileri



2025 Yılı Beklentileri

	Revize Yılsonu Beklenti (07/05/2025)	2025 6 Ay Fiili
❑ Net Satışlar* (USD) :	%6 - %12 büyüme	%1,8 *
- Türkiye (ton) :	%3 - %8 büyüme	%7,8
- Uluslararası (ton) :	%15-%20 büyüme	%20,3
❑ FAVÖK Marjı :	%20 - %25	%20,6
❑ Yatırımlar :	700-800 mio. TL	426 mio. TL
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%10 - %15	%14,1

* Enflasyon muhasebesine göre dönem sonu (30/06/'25) kuru kullanılmıştır.

Enflasyon muhasebesi uygulanmadan, ortalama dönem kuru üzerinden gerçekleşen büyüme ise **%19**'dur.

Yılın ikinci yarısında, enflasyondaki düşüş trendinin devamı sonucunda kur değişimi ile endeks arasındaki makasın azalması beklenmektedir.

Ekler

Özet Gelir Tablosu (TMS-29 uygulanmamış)

(mio. TL)	2025 2. Çeyrek	2024 2. Çeyrek	Yıllık Değişim	2025 1. Çeyrek	Çeyreklik Değişim	2025 6 Aylık	2024 6 Aylık	Yıllık Değişim
Net Satışlar	2.329,2	1.498,0	55%	1.707,9	36%	4.037,0	2.865,1	41%
Türkiye	1.640,3	1.017,9	61%	1.129,8	45%	2.770,1	1.947,3	42%
Uluslararası	688,9	480,2	43%	578,1	19%	1.267,0	917,9	38%
Brüt Kar	990,5	659,0	50%	696,7	42%	1.687,2	1.260,6	34%
Marj	42,5%	44,0%				41,8%	44,0%	
Esas Faaliyet Karı	537,7	322,1	67%	311,4	73%	849,1	647,5	31%
Marj	23,1%	21,5%				21,0%	22,6%	
Vergi Öncesi Kar	598,2	378,8	58%	427,2	40%	1.025,4	743,5	38%
Marj	25,7%	25,3%				25,4%	26,0%	
Net Kar	560,4	319,6	75%	399,8	40%	960,2	613,4	57%
Marj	24,1%	21,3%				23,8%	21,4%	
FAVÖK	489,0	339,0	44%	433,1	13%	922,1	678,4	36%
Marj	21,0%	22,6%		25,4%		22,8%	23,7%	



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.