



2025 2. eyrek Faaliyet Sonuçları

19 Aėustos 2025



2025 2. Çeyrek Öne Çıkanlar

- TL'nin döviz karşısında değer kazanmasının ciro ve karlılık üzerinde yarattığı baskıya, düşük kur-yüksek enflasyon endekslemesine rağmen
 - Net satışlarda reel olarak %10'u aşan artış
 - Brüt kar marjında 10 puanın üzerinde iyileşme
 - Negatif olmakla beraber geçen senenin aynı dönemine göre iyileşen EFK marjı
- Yüksek kredi maliyetlerinin finansman giderleri üzerinde devam eden olumsuz etkisi
- Mevcut Slab-Sinterflex üretim hattı kapasitesinin %50 arttırılarak toplam 2 milyon m²'ye çıkarılması

3,1 milyar TL

Net Satışlar

%12,9

Brüt Kar Marjı

1,2 milyar TL

Nakit ve benzerleri

837 milyon TL

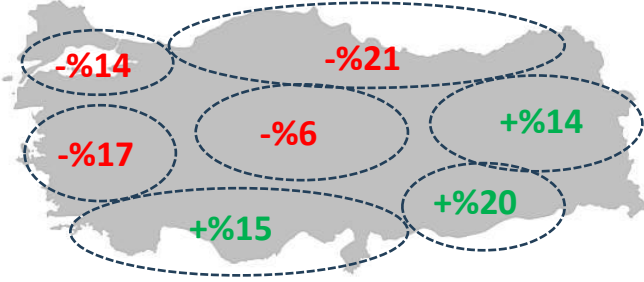
Yatırımlar

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

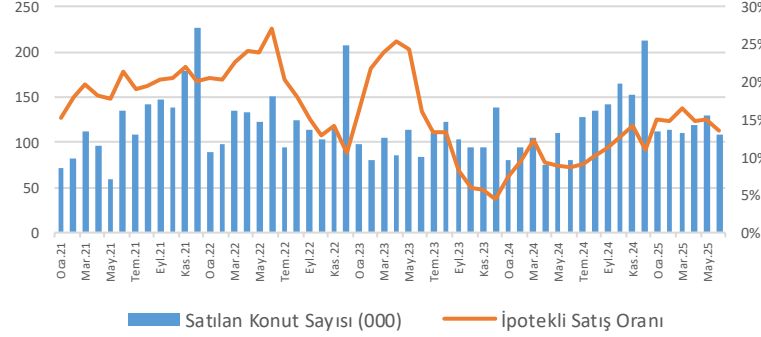


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

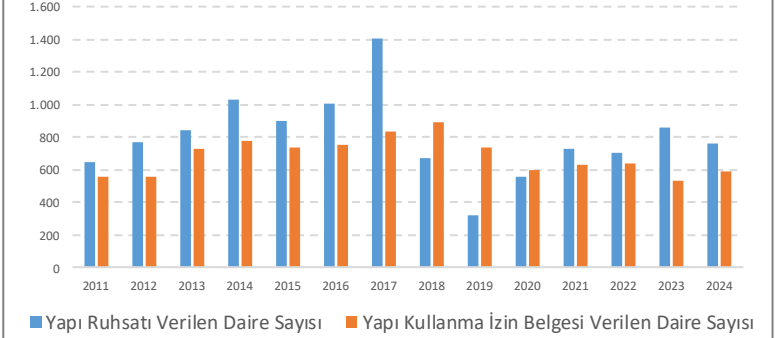
Çimento Satışları



Konut Satışları



Yapı Ruhsatları & Kullanma İzinleri



- 2023-2024 yıllarının ardından **2025 yılının ilk çeyreğinde %7,3 büyüyen inşaat sektörü** ekonomik büyümeye **pozitif katkı** sağlamıştır.
- Sektörü destekleyen ana unsur **deprem bölgesindeki kapsamlı imar ve kentsel dönüşüm faaliyetleridir**.
- Ocak-Nisan'25 döneminde, iç piyasada **toplam çimento satışları**, 2024'ün aynı dönemine göre **%2,4 gerilemiştir**.

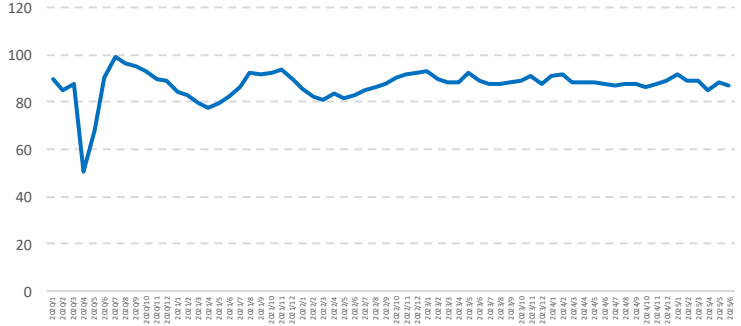
- Yılın ilk yarısında, **konut satışları %27 artarak** 692 bin adede ulaşmıştır.
- Tasarruf araçlarının yüksek getirileri ile oluşan **servet etkisi konut satışlarında belirleyici** olmaya devam etmiştir.
- Son dönemdeki iyileşmeye rağmen, halen yüksek kredi maliyetlerinden dolayı, satışların **%13'ü 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.
- **Çimento satışlarındaki artışın deprem bölgesi ile kısıtlı kalması, ruhsat istatistiklerini desteklemektedir.**

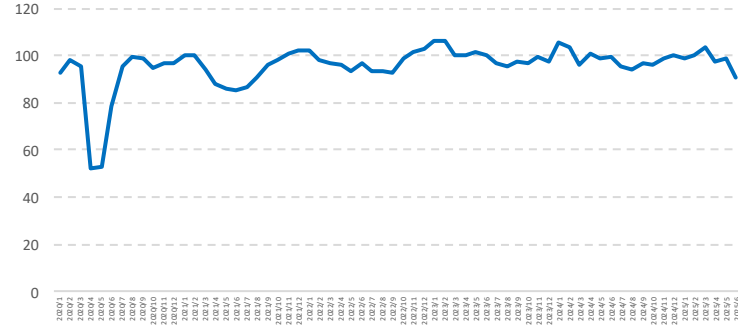


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

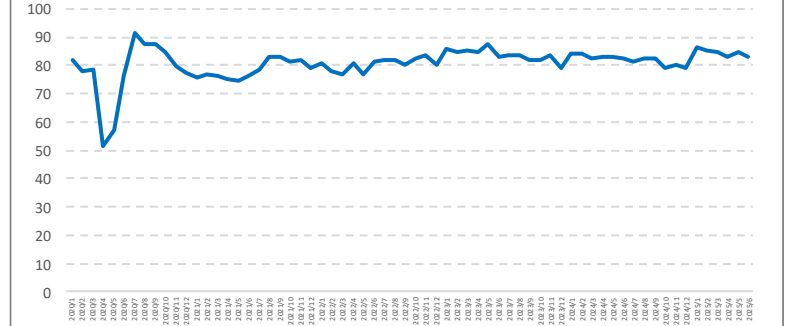
İnşaat Sektörü Güven Endeksi



Son 3 Ay İnşaat Faaliyetleri Endeksi



Yeni Alınan İnşaat İşleri Endeksi



- İnşaat sektörü güven endeksi yılın ilk çeyreğinde artış eğilimi içinde olurken, ikinci çeyrekte dalgalanmalar göstermiş, **haziran ayında** bir önceki aya göre **3,2 puan azalarak 88,6 puana** inmiştir.

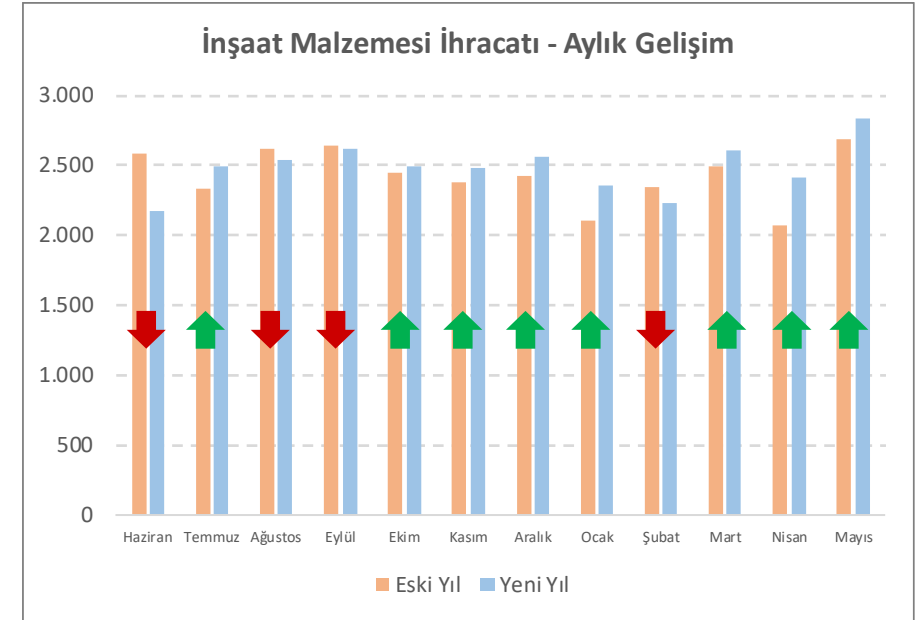
- Haziran'da sert gerileme yaşayan **mevcut inşaat işleri** temmuz ayında toparlanma çabası göstermiştir.
- Siyasi beklentiler, ekonomi politikaları, deprem bölgesi ve kentsel dönüşüm mevcut işleri belirlemeye devam edecektir.

- Alınan yeni iş siparişleri üç aylık gerileme ardından mayıs ayında yükselmişti. Haziran'da ise önceki aya göre 1,8 puan gerilemiştir.
- Mart ayındaki finansal şoklar nedeni ile alınan **ilave sıkılaştırma önlemleri yeni iş siparişlerini sınırlamıştır.**

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 **seramik kaplama malzemelerinde ihracat yatay** kalırken, **seramik sağlık gereçleri ihracatı** ise **%11,9 gerilemiştir**.

İhracat (mio. USD)	Ocak-Mayıs 2025	Ocak-Mayıs 2024	Değişim
İnşaat Malzemeleri	12.433	11.722	↑ %6,1
- Seramik Kaplama	281	281	— %0,2
- Seramik Sağlık Gereçleri	115	101	↓ -%11,9

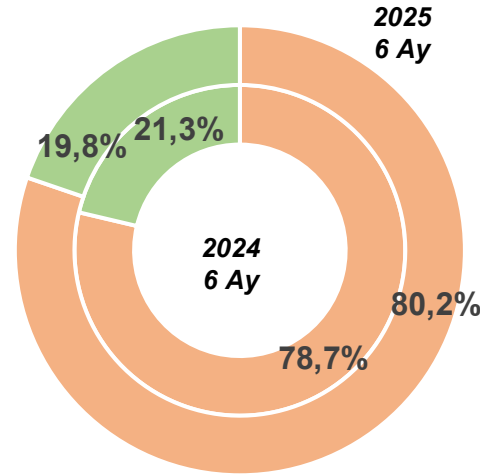
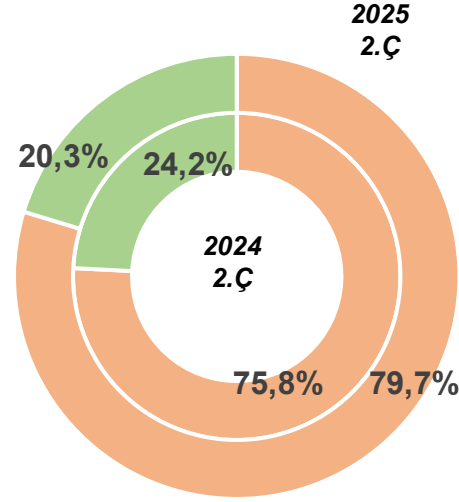
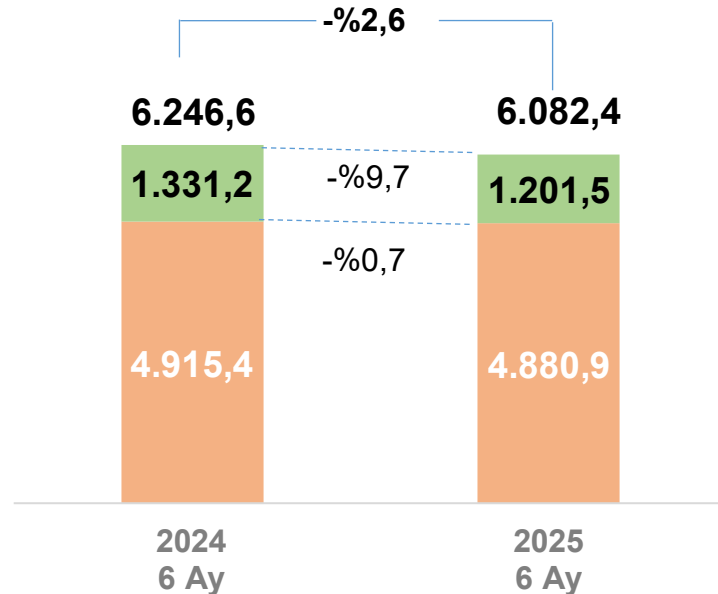
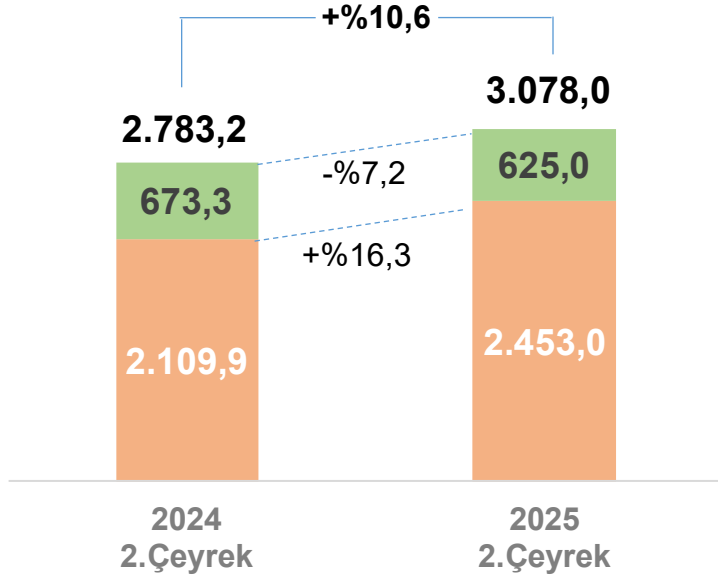


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

milyon TL



Türkiye Uluslararası

- Yüksek kredi ve inşaat maliyetleri iç piyasada, tarife savaşları, değerli TL ve talepteki durgunluk dış piyasalarda talep üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir.
- Öte yandan, enflasyon muhasebesi uygulamasında **düşük kur-yüksek enflasyon endekslemesi***, hem 2. çeyrekte hem de 6 aylık dönemde dış piyasada elde edilen hacim artışının ciroya yansımalarını engellemiştir.

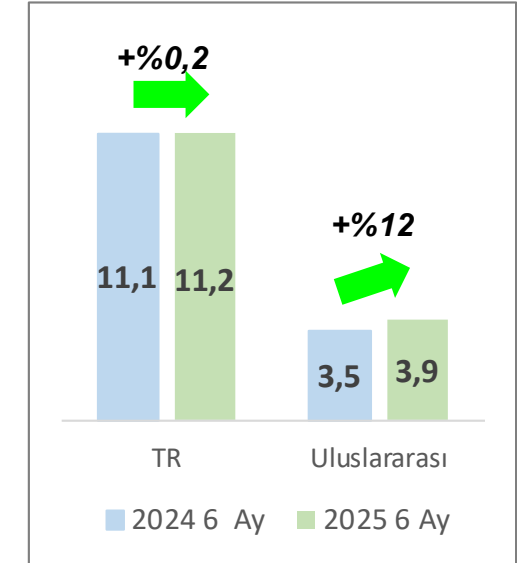
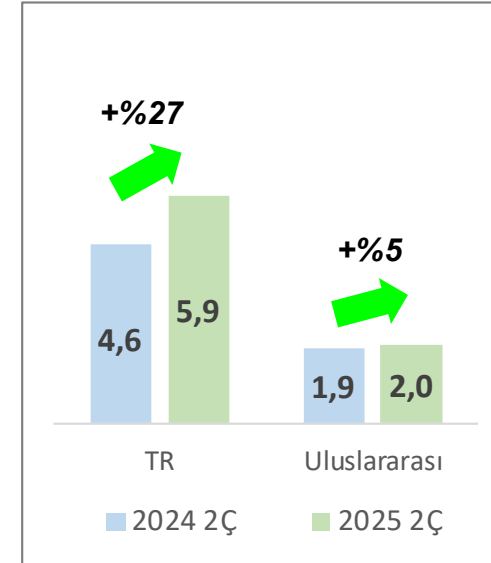
*Ocak-Haz. 2025 ortalama USD kuru 37,38 TL olup, geçen senenin aynı dönemine göre %18 artışa denk gelirken, Ocak-Haziran 2024 dönemi için enflasyon düzeltme katsayısı 1,35'tir.



Satışların Hacimsel Gelişimi

- Yılın ikinci çeyreğinde, ana ürün grubu olan seramik kaplama malzemeleri satışlarımız, iç piyasada %27 artarken, uluslararası pazarlarda da %5 artış kaydetmiştir.
- Yılın ilk yarısında ise, seramik kaplaması satışları yatay seyrederken, ihracat pazarlarında ise %12 büyümeye elde edilmiştir.

**Seramik Kaplama Malzemeleri
Satış Hacmi
(milyon m²)**





Yatırımlar

- İzahnamede yer alan Slab-Sinterflex yatırımı kapsamında yapılan ve halka arzdan sağlanan fondan karşılanan yaklaşık 15 milyon EUR tutarındaki yatırım tamamlanarak, devreye alınan üretim hattında seri üretim başlamıştır.



- Artan müşteri taleplerine daha hızlı ve daha kaliteli hizmet verebilmek amacı ile başlanan, liderliğini Kaleseramik'in yaptığı en ince ve büyük ebatlı seramik üretimi kapsamında; Kaleseramik, mevcut hattının kapasitesini %50 oranında artırmış ve toplam 2 milyon m² sinterflex üretim kapasitesine ulaşmıştır.

Finansal Tablolar

TMS-29 UYGULANMIŞ



Özet Gelir Tablosu*

* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	2025 2. Çeyrek	2024 2. Çeyrek	Yıllık Fark	2025 1. Çeyrek	Çeyrek Fark	2025 6 Aylık	2024 6 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	3.078,0	2.783,2	10,6%	3.004,4	2,5%	6.082,4	6.246,6	-2,6%
Brüt Kar	397,3	62,8	532,4%	132,2	200,6%	529,5	438,5	20,7%
Marj	12,9%	2,3%		4,4%		8,7%	7,0%	
Esas Faaliyet Karı	-402,5	-776,8		-562,6		-965,1	-970,8	
Marj	-13,1%	-27,9%		-18,7%		-15,9%	-15,5%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	-413,4	-785,3		-585,6		-999,0	-991,9	
Marj	-13,4%	-28,2%		-19,5%		-16,4%	-15,9%	
Finansal gelirler	144,8	375,1		168,8		313,6	798,6	
Finansal giderler	-806,2	-652,4		-734,1		-1.540,3	-1.446,2	
Parasal Kazanç (Kayıp)	256,4	170,4		488,7		745,1	181,7	
Vergi Öncesi Kar	-818,4	-892,2		-662,2		-1.480,6	-1.457,8	
Marj	-26,6%	-32,1%		-22,0%		-24,3%	-23,3%	
Net Kar	-767,6	-990,6		-685,5		-1.453,1	-1.762,4	
Marj	-24,9%	-35,6%		-22,8%		-23,9%	-28,2%	
FAVÖK	-105,6	-527,9		-316,8		-422,4	-501,0	
Marj	-3,4%	-19,0%		-10,5%		-6,9%	-8,0%	



Bilanço*

* TMS-29 uygulaması sonrası

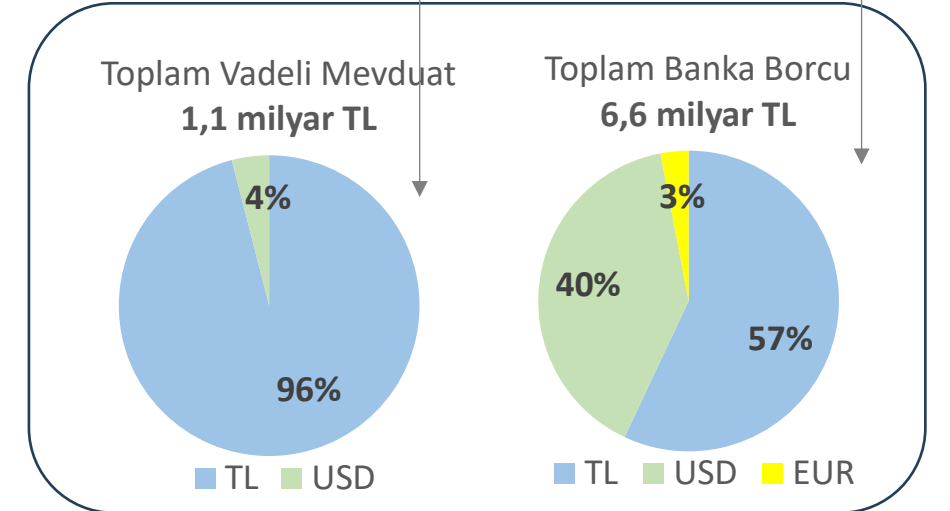
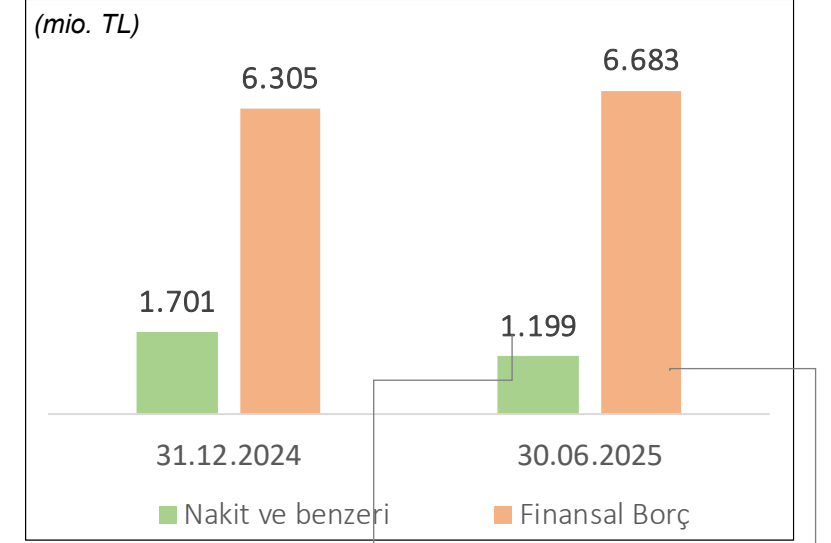
(mio. TL)	30.06.2025	31.12.2024		30.06.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	8.486,2	8.347,2	Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.384,8	7.974,6
Nakit ve benzerleri	1.198,9	1.701,4	Banka Kredileri	5.473,2	5.299,1
Ticari Alacaklar	3.200,1	2.261,8	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	34,2	35,2
Stoklar	3.595,0	3.872,6	Ticari Borçlar	3.129,5	2.142,6
Peşin Ödenmiş Giderler	316,4	298,2	Ertelenmiş Gelirler	259,7	221,4
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	104,7	75,9	Kısa Vadeli Karşılıklar	78,8	49,0
Diğer	71,2	137,3	Diğer	409,4	227,3
Duran Varlıklar	9.929,3	9.708,7	Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.872,8	1.576,2
Maddi Duran Varlıklar	7.859,3	7.659,3	Banka Kredileri	1.084,3	892,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	684,5	612,6	Uzun Vadeli Karşılıklar	517,1	444,4
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	402,4	370,7	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	91,3	77,6
Ertelenmiş Vergi Varlığı	825,9	781,1	Ticari Borçlar	180,1	161,5
Kullanım hakkı varlığı	127,5	112,4	Toplam Özkaynaklar	7.158,0	8.505,1
Diğer	29,7	172,5	Sermaye ve düzeltme farkları	10.267,2	10.267,2
Toplam Aktifler	18.415,6	18.055,8	Toplam Kaynaklar	18.415,6	18.055,8



Nakit ve Borç Yapısı

- 2025 2. çeyrek sonu itibarıyla, nakit ve nakit benzerlerinin toplam değeri 1,2 milyar TL'dir.
- Toplam 6,7 milyar TL'lik kısa ve uzun vadeli finansal yükümlülük bulunmaktadır.
 - 126 milyon TL'si operasyonel kiralama anlaşmaları kaynaklı
 - %43'ü döviz bazında
- 2025 2. çeyrek sonu itibarıyla, net finansal borç* toplamı 5,4 milyar TL'dir.

* Nakit ve nakit benzerleri düşülmüş, kiralama işlemleriyle ilgili yükümlülükler göz ardı edilmiştir.



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	3.010,1	1.987,5	51%	2.730,4	10%	5.740,5	4.223,0	36%
Brüt Kar	798,4	384,5	108%	565,1	41%	1.363,5	967,4	41%
Marj	26,5%	19,3%		20,7%		23,8%	22,9%	
Esas Faaliyet Karı	93,6	-212,8		-82,7		10,9	5,8	88%
Marj	3,1%	-10,7%		-3,0%		0,2%	0,1%	
Vergi Öncesi Kar	-609,8	-398,6		-571,2		-1.181,0	-417,0	
Marj	-20,3%	-20,1%		-20,9%		-20,6%	-9,9%	
Net Kar	-465,4	-327,8		-386,7		-852,1	-189,8	
Marj	-15,5%	-16,5%		-14,2%		-14,8%	-4,5%	
FAVÖK	202,9	-135,6		6,0		208,9	135,5	54%
Marj	6,7%	-6,8%		0,2%		3,6%	3,2%	

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 kapsaması 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 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 edilmemiştir 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.

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.