Kale Seramik

2026 2. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

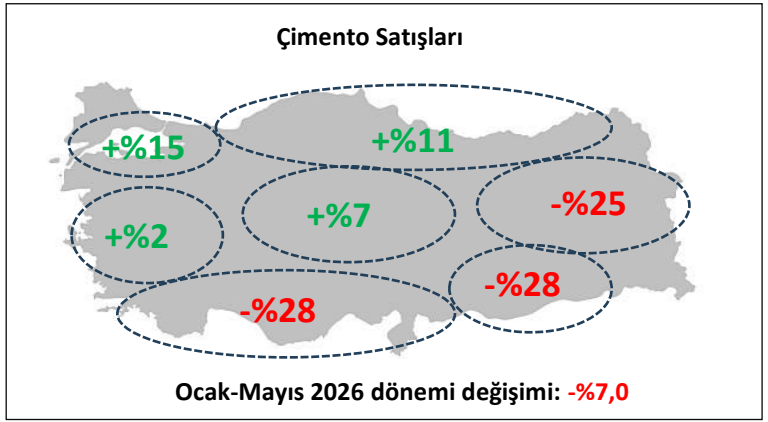
14 Ağustos 2026

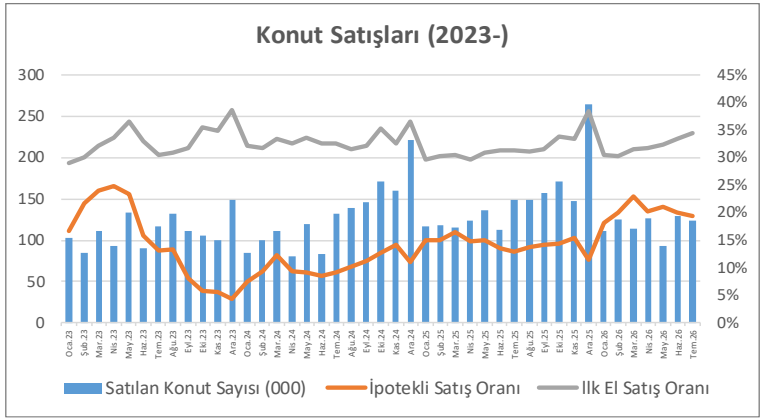
Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

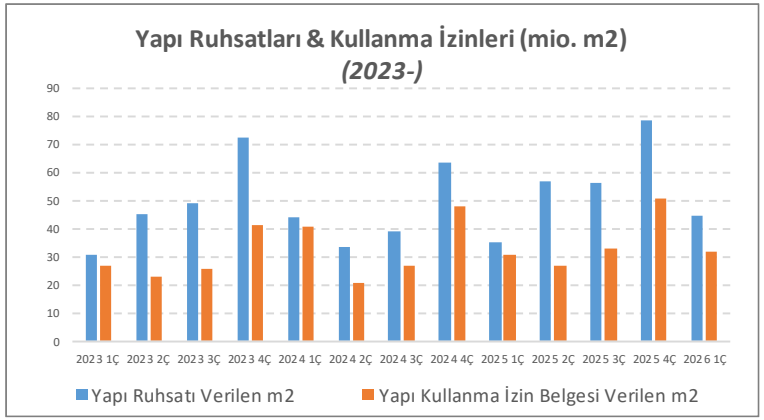
2026 2. Çeyrek Öne Çıkanlar

- ‘Nitelikli büyüme’ yaklaşımı ile sağlanan yurtiçi satışlarda %13, toplam satışlarda ise %5 reel büyüme
- Şirketin yaşadığı dönüşüm ve yeniden yapılanma sürecinin katkısıyla üst üste 6 çeyrektir iyileşen operasyonel marjlar
  - %17’yi aşan brüt kar marjı *(2025 2Ç: %12,9)*
  - %5,4 FAVÖK marjı *(2025 2Ç: -%3,9)*
- Arazi satışından kaynaklanan tek seferlik gelir sayesinde net karda pozitif performans *(+%3,0)*
- Tek seferlik gelir haricinde de, net kar seviyesinde devam eden iyileşme trendi *(2025 2Ç: -%24,9, 2026 2Ç: -%3,9)*
- 2025 sonuna göre yaklaşık 700 bps iyileşen işletme sermayesinin net satışlara oranı

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







- **Deprem bölgesi** inşaat faaliyetlerinin tamamlanması ile söz konusu bölgedeki **çimento satışlarında ciddi gerilemeler** görülürken, ülkedeki toplam talebin %20-25'ini oluşturan **Marmara bölgesinde** özellikle kentsel dönüşüm faaliyetlerin etkisiyle **çimento satışları**nda **%15'e ulaşan artış** kaydedilmiştir.

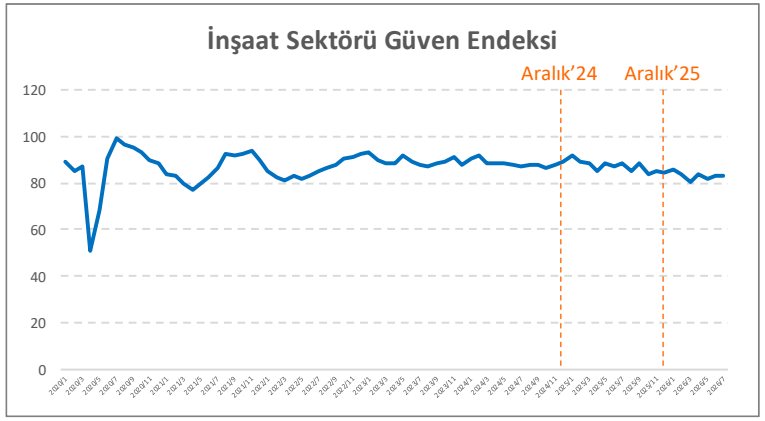
- 2026 yılının ikinci çeyreğinde, Mayıs ayındaki tatillerin de etkisiyle, **konut satışları** 350 K adetle geçen seneye göre %6 daralmış, ilk 7 aydaki satışlar ise %5,5 azalma ile 823 K olarak gerçekleşmiştir.
- Yılın ilk 7 ayında **ipotekli satışlar** %31 artarken, **ilk el konut satışları** ise %1 gerilemiştir.

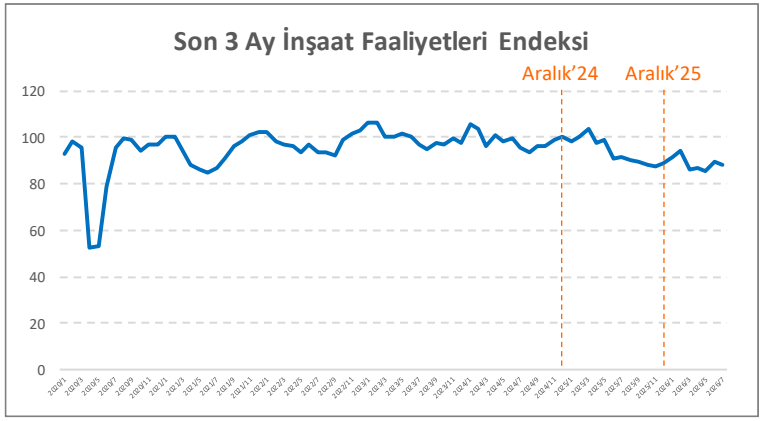
- 2026 yılının ilk çeyreğinde, **yapı ruhsatı** verilen **daire sayısı %37** artarak 232 K adede ulaşırken, artış **m²** olarak ise **%26** olmuştur.
- Aynı dönemde, tamamlanan konut sayısını gösteren **yapı kullanım izinleri** ise **daire** sayısı olarak **%10**, **m²** olarak **%4** artış kaydetmiştir.

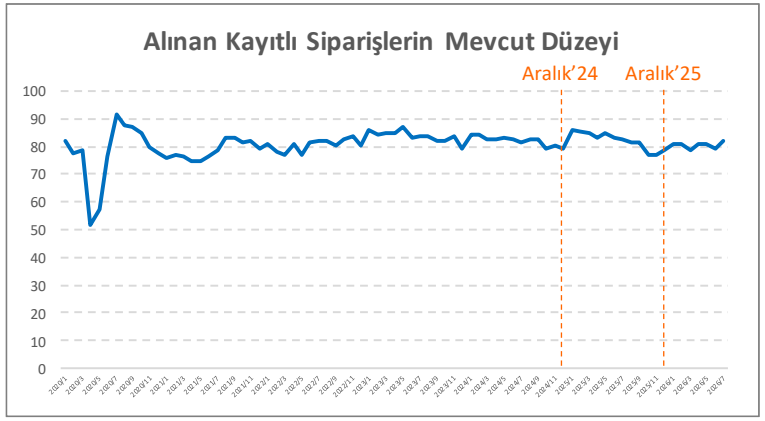
Kaynak: TÜİK, TÜRKÇİMENTO

Kale Seramik

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







- Haziran 2026'da 83 olarak gerçekleşen **inşaat sektörü güven endeksi**, 2025 yılı sonuna göre 1,5 puan, 2025 Haziran dönemine göre ise 3,9 puan gerilemiş durumdadır.

- Deprem konutları inşaatından dolayı 2023-24 yıllarında 100 civarında seyreden **son 3 aylık inşaat faaliyetleri endeksi**, 2025 sonuna göre 0,3 puan iyileşerek, Haziran 2026'da 89,4 olarak gerçekleşmiştir.

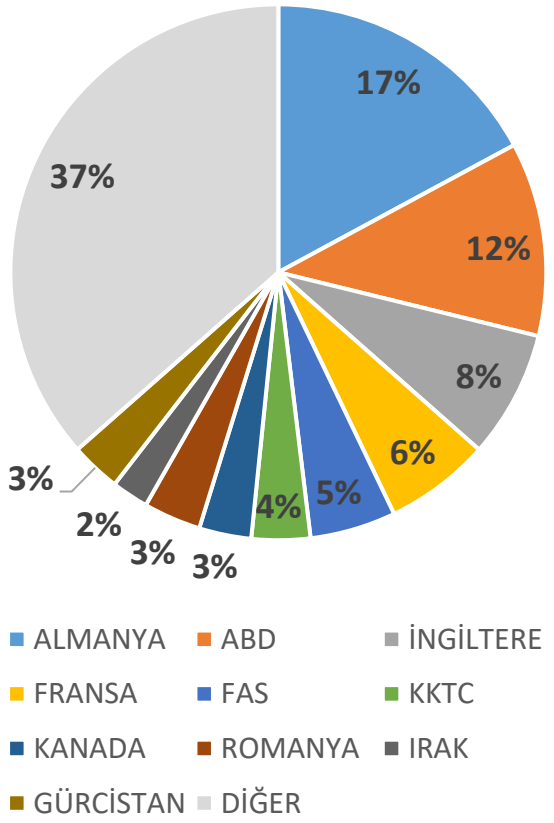
- 2025 sonuna göre, 0,4 puanlık bir iyileşme olsa da, **yeni alınan siparişler endeksi** Haziran 2026'da 79 puan ile Haziran 2025 dönemine göre 4,1 puan gerilemiş durumdadır.

Kaynak: TÜİK (Mevsimsellikten arındırılmış verilerdir)

İhracat Pazarları: Seramik Kaplama Malzemeleri

- 2026 yılı Ocak-Haziran verilerine göre, Türkiye'nin **seramik kaplama malzemeleri** ihracatı,
  - Yaklaşık %12'lik azalış ile 293 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.
  - Miktar bazında (m^2) ise %20 azalarak 37 milyon m^2 olmuştur.
  - Ortalama birim fiyat ise 7,2'dan 7,9'a (USD/m^2) yükselmiştir.
- En fazla ihracat gerçekleştirilen ilk beş ülke sırası ile Almanya, ABD, İngiltere, Fransa ve Fas olurken, bu 5 ülkeye yapılan ihracat, toplam ihracatın %49'unu oluşturmuştur.
- İlk 10 pazar içinde hem hacim hem de değer olarak artış kaydeden iki pazar Fas ve Gürcistan olmuştur.

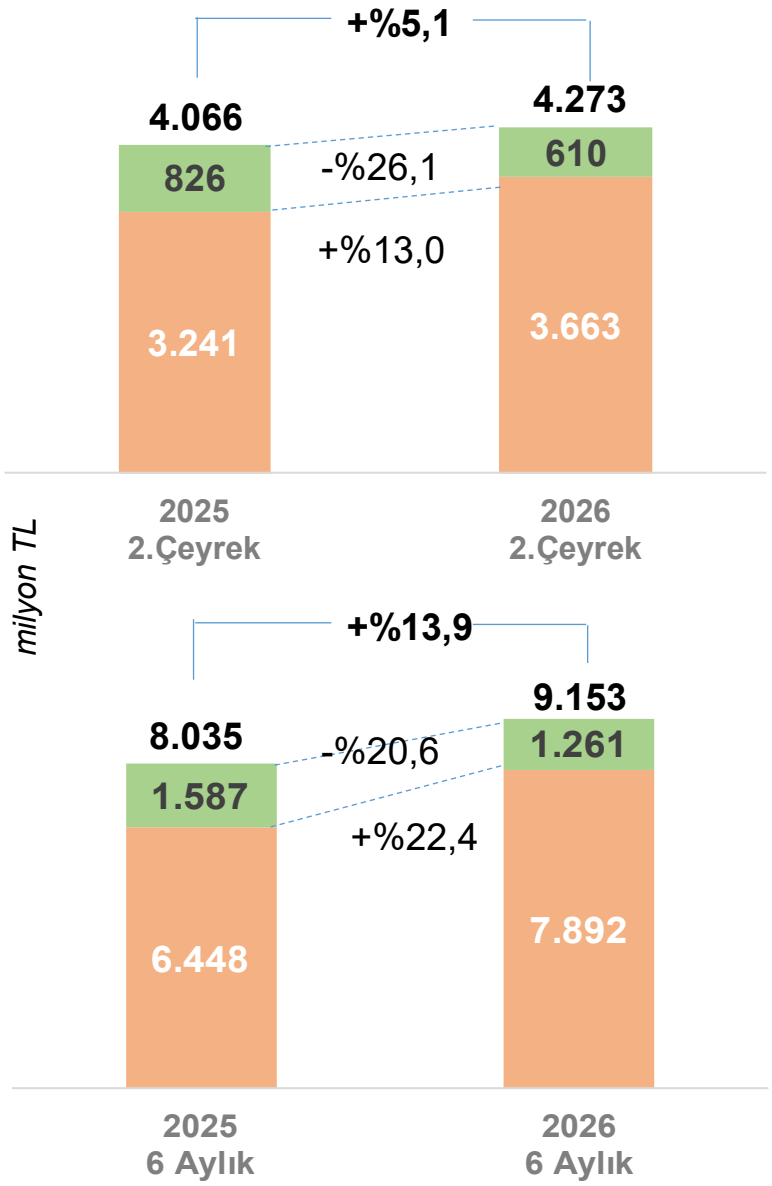
2026 Ocak-Haziran Türkiye İhracatı
(bin m^2)

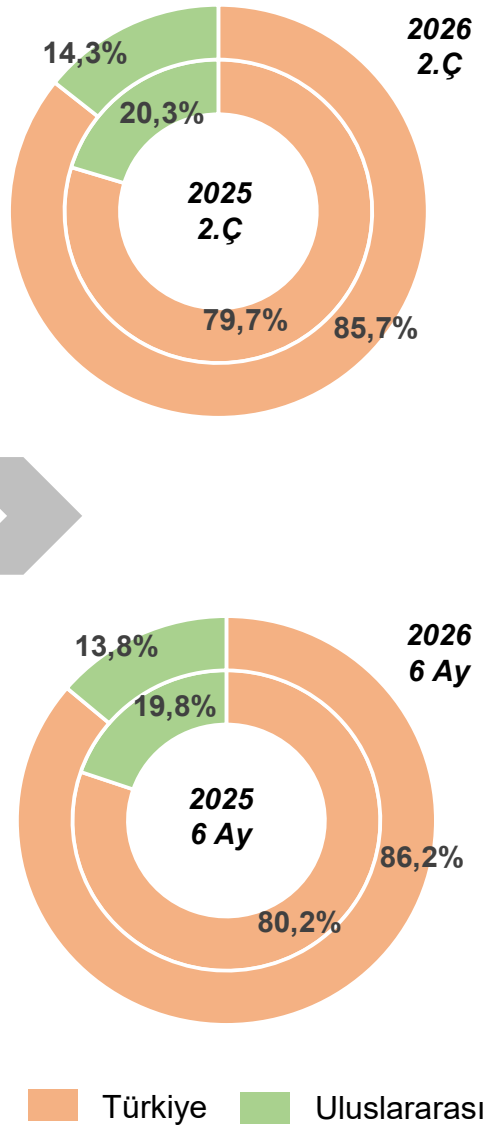


Kaynak: SERKAP

Kale Seramik

Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı



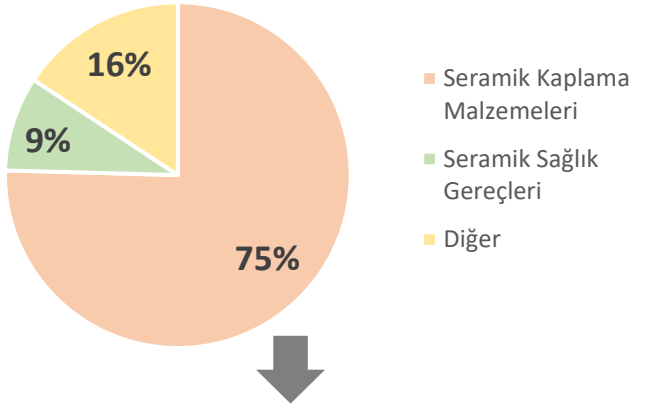


- Nitelikli büyüme stratejisi ile ihracatta karlılığı düşük pazar ve ürün gruplarından bilinçli olarak çıkılırken, marka ve dağıtım gücü sayesinde yurtiçinde elde edilen performans ile Türkiye'nin toplamdaki payı %85'i aşmıştır.
- Seçiçi ihracat yaklaşımı ile 2024 yılında 230 TL/m^2 olan SKM ortalama ihracat fiyatı, Haziran 2026'te 375 TL/m^2'yi görmüştür.
- Ortadoğu'daki gelişmeler, Irak pazarındaki talebi olumsuz etkilemekle beraber, mevcut durumda, ülkenin, toplam satışlar içindeki payı çok düşük (%1,2) olduğundan, etkisi minimum düzeydedir.

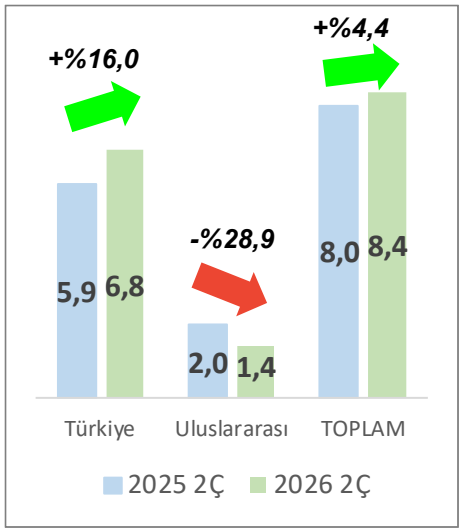
Kale Seramik

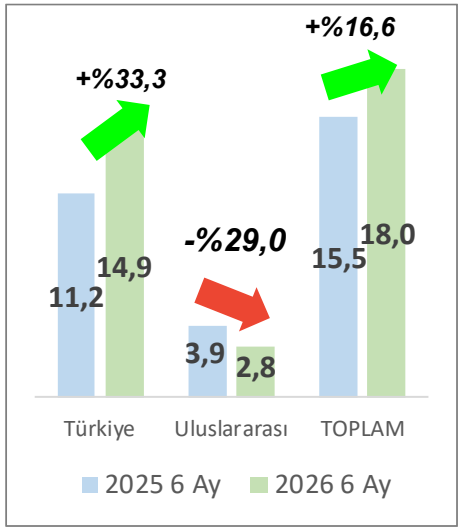
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Türkiye pazarında, 2026 yılının ilk çeyreğinde, SKM satışlarında %50'yi aşan büyümenin ardından, yılın ikinci çeyreğinde de %16 seviyesinde artış kaydedilmiş, altı aylık büyüme %33'ün üzerinde gerçekleşmiştir.
- Avrupa pazarındaki durgunluk, seramik sektöründe AB'nin Türk üreticilere anti-damping uygulaması, güçlü TL'nin ihracattaki rekabet gücünü düşürmesi ve karlılığı düşük ürün ve pazar satışlarının bilinçli olarak azaltılması sebebiyle, ihracat satış hacmindeki daralma %30'lar seviyesinde devam etmektedir.
- Tüm pazarlar göz önüne alındığında, SKM kategorisinde, 2026 yılının 2. çeyreğinde %4,4, 6 aylık toplamda ise %16,6 hacim artışı elde edilmiştir.



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





Kale Seramik

Diğer Gelişmeler

- İlk aşaması Haziran 2025'te devreye alınan Slab-Sinterflex yatırımının ikinci aşamasının da Haziran 2026’da tamamlanması ile söz konusu ürünlerdeki kapasite 1,6 milyon m^2'den 2,4 milyon m^2’ye yükselmiştir.
- Işık ve malzeme arasındaki ilişkiyi yeniden tanımlayan, sadece 3 mm kalınlığında ve 100x300 cm büyük ebatta geliştirilen Translucent Işık Geçirgen Porselen Plaka teknolojisi özel bir lansman ile tanıtılmıştır.
- Yerköy’de GES kuruluma yönelik çalışmalar, proje planına uygun şekilde devam etmekte olup, panellerin yerleştirilmesinin ardından, yılın son çeyreğinde kabul testlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Finansal Tablolar

TMS-29 UYGULANMIŞ

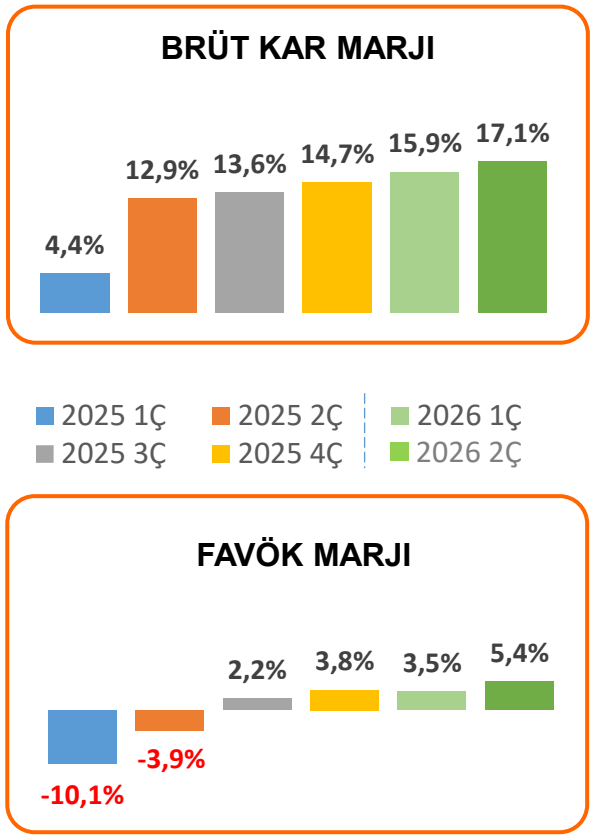
Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

Özet Gelir Tablosu*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

(mio. TL)	2026 2. Çeyrek	2025 2. Çeyrek	Yıllık Fark	2026 1. Çeyrek	Çeyrek Fark	2026 6 Aylık	2025 6 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	4.273,3	4.066,3	*5,1%*	4.879,2	*-12,4%*	9.152,5	8.035,4	*13,9%*
Türkiye	*3.663,1*	*3.240,7*	*13,0%*	*4.228,6*	*-13,4%*	*7.891,7*	*6.448,2*	*22,4%*
Uluslararası	*610,3*	*825,7*	*-26,1%*	*650,6*	*-6,2%*	*1.260,8*	*1.587,3*	*-20,6%*
Brüt Kar	728,7	524,8	*38,8%*	773,9	*-5,8%*	1.502,6	699,5	*114,8%*
Marj	*17,1%*	*12,9%*		*15,9%*		*16,4%*	*8,7%*	
Esas Faaliyet Karı	-178,5	-531,8		-247,2		-425,7	-1.274,9	
Marj	*-4,2%*	*-13,1%*		*-5,1%*		*-4,7%*	*-15,9%*	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	178,0	-546,2		-291,5		-113,6	-1.319,8	
Marj	*4,2%*	*-13,4%*		*-6,0%*		*-1,2%*	*-16,4%*	
Finansal gelirler	34,8	191,3	-81,8%	47,7	-27,0%	82,4	414,3	-80,1%
Finansal giderler	-872,5	-1.065,0		-847,3		-1.719,7	-2.034,9	
Parasal Kazanç (Kayıp)	487,2	338,7	*43,9%*	837,6	-41,8%	1.324,8	984,4	*34,6%*
Vergi Öncesi Kar	-172,5	-1.081,2		-253,6		-426,1	-1.956,0	
Marj	*-4,0%*	*-26,6%*		*-5,2%*		*-4,7%*	*-24,3%*	
Net Kar	129,1	-1.014,0		-142,4		-13,3	-1.919,6	
Marj	*3,0%*	*-24,9%*		*-2,9%*		*-0,1%*	*-23,9%*	
Net Kar *(tek seferlik gelir/gider hariç)*	-165,9	-1.014,0		-142,4		-308,3	-1.919,6	
Marj	*-3,9%*	*-24,9%*		*-2,9%*		*-3,4%*	*-23,9%*	
FAVÖK	**231,1**	**-158,9**		**169,7**	*36,2%*	**400,7**	**-558,0**	
Marj	*5,4%*	*-3,9%*		*3,5%*		*4,4%*	*-6,9%*	

Operasyonel kar marjlarında iyileşme devam etmektedir.



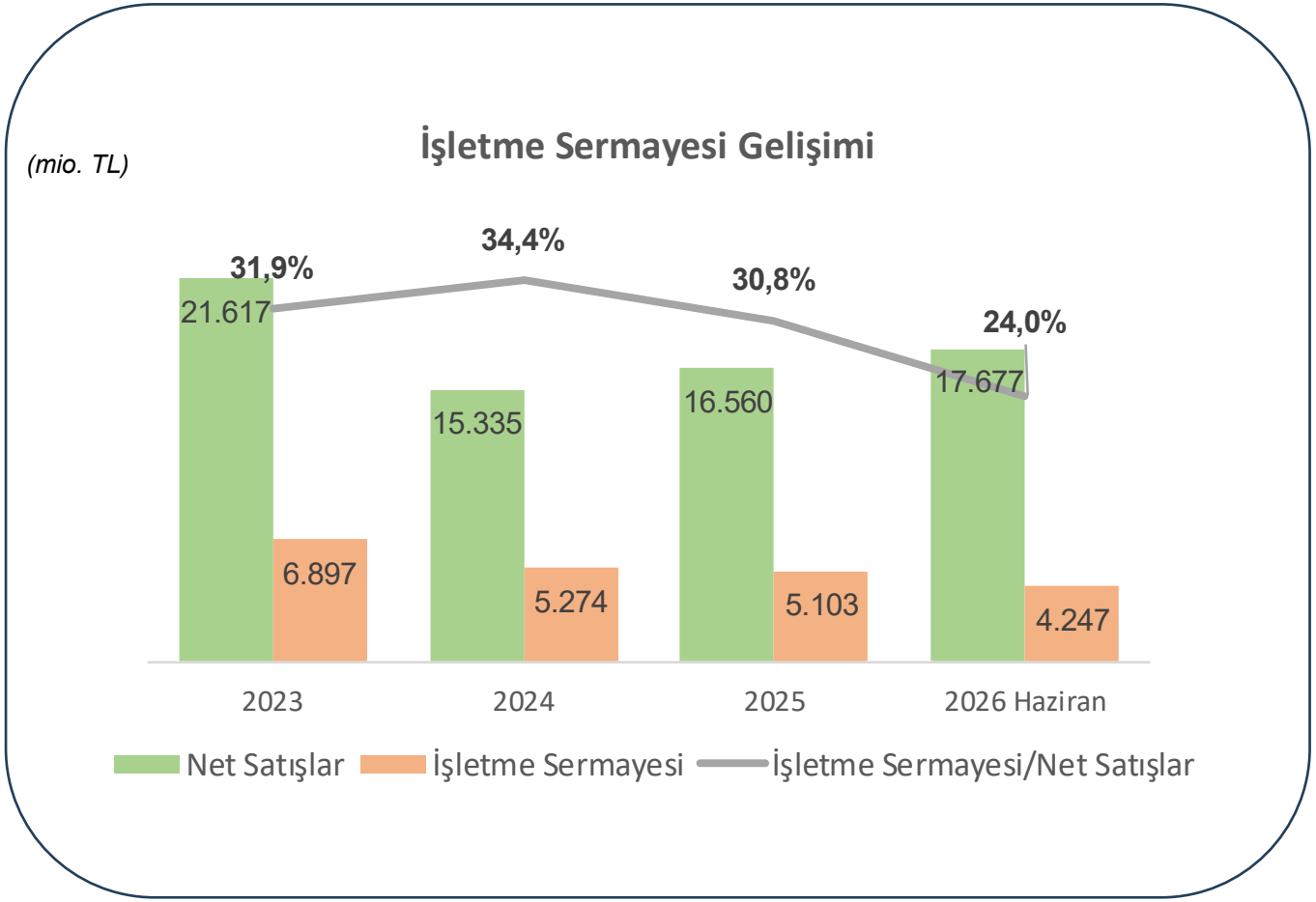
Kale Seramik

Bilanço*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

(mio. TL)	*30.06.2026*	*31.12.2025*		*30.06.2026*	*31.12.2025*
Dönen Varlıklar	**8.743,1**	**10.462,4**	**Kısa Vadeli Yükümlülükler**	**10.845,1**	**12.168,2**
Nakit ve benzerleri	554,8	665,2	Banka Kredileri	6.119,0	5.189,0
Ticari Alacaklar	4.040,9	4.829,8	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	148,7	49,2
Stoklar	3.761,5	4.454,9	Ticari Borçlar	3.555,0	4.181,7
Peşin Ödenmiş Giderler	251,1	300,5	Ertelenmiş Gelirler	453,9	2.255,1
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	15,6	85,3	Kısa Vadeli Karşılıklar	102,2	168,2
Diğer	119,2	126,8	Diğer	466,2	325,0
Duran Varlıklar	**11.893,0**	**12.130,0**	**Uzun Vadeli Yükümlülükler**	**3.099,4**	**3.421,1**
Maddi Duran Varlıklar	9.913,8	10.087,3	Banka Kredileri	2.387,3	2.681,3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	997,8	1.048,3	Uzun Vadeli Karşılıklar	673,7	627,1
Yatırım Amaçlı Gayrımenkuller	214,9	289,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	38,4	112,8
Ertelenmiş Vergi Varlığı	501,2	265,8	Ticari Borçlar	0,0	0,0
Kullanım hakkı varlığı	191,8	168,2	**Toplam Özkaynaklar**	**6.691,7**	**7.003,1**
Diğer	73,6	270,6	Sermaye ve düzeltme farkları	13.563,9	13.563,9
Toplam Aktifler	**20.636,2**	**22.592,4**	**Toplam Kaynaklar**	**20.636,2**	**22.592,4**

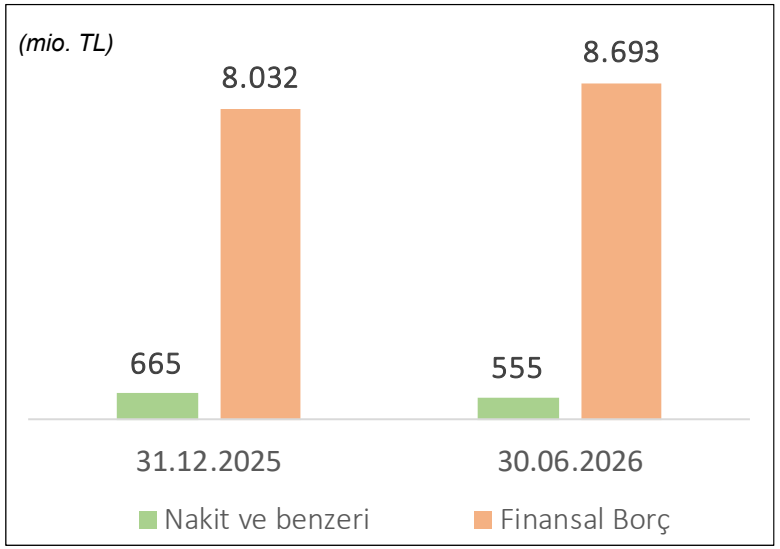
İşletme Sermayesi İhtiyacının Gelişimi

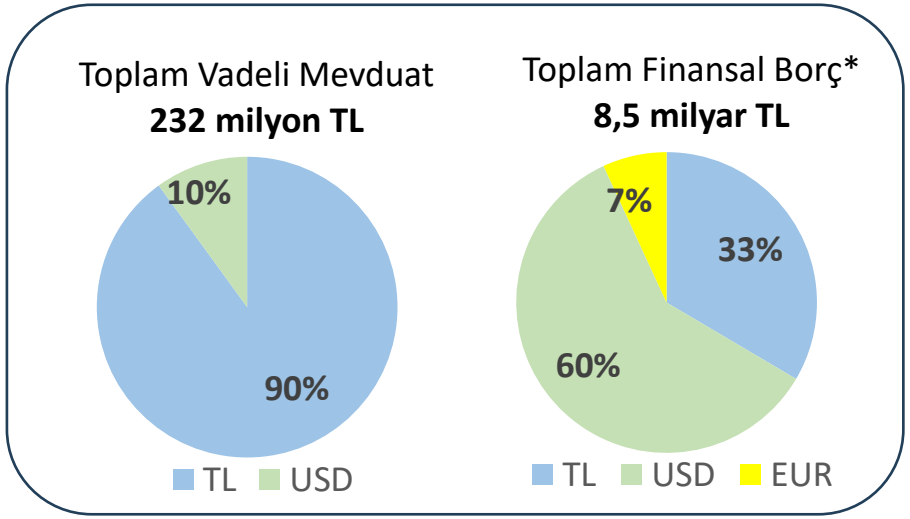


- 2025 sonu ile karşılaştırıldığında, ticari alacaklar ve stok seviyesinde sağlanan %15-16 seviyesindeki iyileşmelere eşlik eden net satışlardaki artış sayesinde, işletme sermayesinin net satışlara oranı, Haziran 2026 sonunda %24 seviyesine gerilemiştir.
- Bu seviye, 2025 sonuna göre yaklaşık 700 bps, 2024 yıl sonuna göre ise 1000 bps denk gelen bir iyileşmeyi ifade etmektedir.

Nakit ve Borç Yapısı

- Haziran 2026 sonu itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri toplam 555 milyon TL, finansal yükümlülükler ise 8,7 milyar TL *(187 milyon TL'si operasyonel kiralama)* olarak gerçekleşmiştir.
- 2026 Haziran sonu itibarıyla, net finansal borç* 7,95 milyar TL'dir.
- Sürdürülebilir ve stratejik etkin borçlanma dinamikleri için kredilerde ortalama vade uzatılmakta ve toplam krediler içinde yabancı para bazlı kredilerin payı kontrollü olarak (ihtiyacı halinde hedge edilmek üzere) artırılmaktadır.
  - 2024 sonunda toplam finansal borç içindeki %14 olan UV borçların payı 2026 Haziran sonunda %28 olmuştur.
- 2025 yılı sonunda, TMS-29 düzeltilmemiş verilere göre 8X'i aşan net borç/FAVÖK oranı, 2026 beklentileri göz önüne alındığında yaklaşık 4,5X seviyesindedir.





* *Kiralama işlemleriyle ilgili yükümlülükler göz ardı edilmiştir.*

2026 Yılı Beklentilerimiz

Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

2026 Beklentileri

(TMS-29 uygulanmamış)

		Revize 14/08/2026
❑ Net Satışlar :	320-340 milyon USD	**340-360 milyon USD**
❑ FAVÖK :	32-37 mio. USD	**35-40 mio. USD**
❑ Yatırımlar :	12-13 mio. USD	20 mio. USD
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%30-%35	**%27-%32**

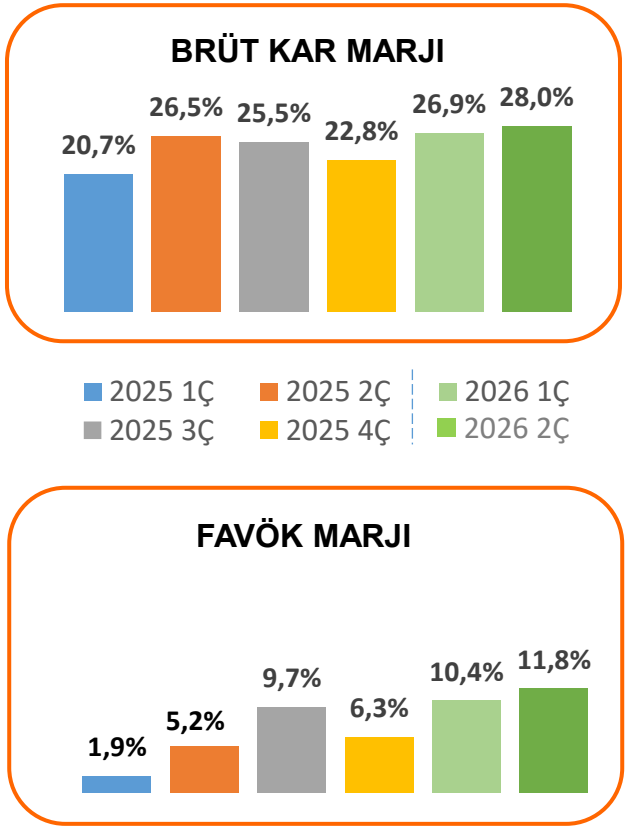
Sinterflex yatırımının ikinci aşamasının 2026'ya sarkması sebebiyle artış söz konusu olmuştur.

Ekler

Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

Özet Gelir Tablosu* *(TMS-29 uygulanmamış)*

(mio. TL)	2026 2. Çeyrek	2025 2. Çeyrek	*Yıllık Değişim*	2026 1. Çeyrek	*Çeyreklik Değişim*	2026 6 Aylık	2025 6 Aylık	*Yıllık Değişim*
Net Satışlar	4.182,3	3.010,1	*39%*	4.391,7	*-5%*	8.573,9	5.740,5	*49%*
Türkiye	*3.585,6*	*2.399,8*	*49%*	*3.804,8*	*-6%*	*7.390,4*	*4.606,7*	*60%*
Uluslararası	*596,7*	*610,3*	*-2%*	*586,8*	*2%*	*1.183,6*	*1.133,8*	*4%*
Brüt Kar	1.172,7	798,4	*47%*	1.179,7	*-1%*	2.352,4	1.363,5	*73%*
Marj	*28,0%*	*26,5%*		*26,9%*		*27,4%*	*23,8%*	
Esas Faaliyet Karı	332,9	47,6	*599%*	304,9	*9%*	637,8	10,9	
Marj	*8,0%*	*1,6%*		*6,9%*		*7,4%*	*0,2%*	
Vergi Öncesi Kar	-145,8	-609,8		-434,8		-580,6	-1.181,0	
Marj	*-3,5%*	*-20,3%*		*-9,9%*		*-6,8%*	*-20,6%*	
Net Kar	-552,6	-465,4		-130,2		-856,7	-852,1	
Marj	*-13,2%*	*-15,5%*		*-3,0%*		*-10,0%*	*-14,8%*	
Net Kar *(tek seferlik gelir/gider hariç)*	-843,5	-465,4		-130,2		-1.147,6	-852,1	
Marj	*-20,2%*	*-15,5%*		*-3,0%*		*-13,4%*	*-14,8%*	
FAVÖK	**492,4**	**156,9**	***214%***	**457,1**	***8%***	**949,5**	**208,9**	***355%***
Marj	***11,8%***	***5,2%***		***10,4%***		***11,1%***	***3,6%***	



Kale Seramik

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 kapsaması amaçlanmadığı gibi, bu bilgiler bağımsız olarak da doğrulanmamıştır. İşbu belge kapsamında verilen bilgi ve görüşler, sunum tarihi itibariyle 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 başarılardan 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 itibariyle 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

Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.