Kale Seramik

2026 1. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

6 Mayıs 2026

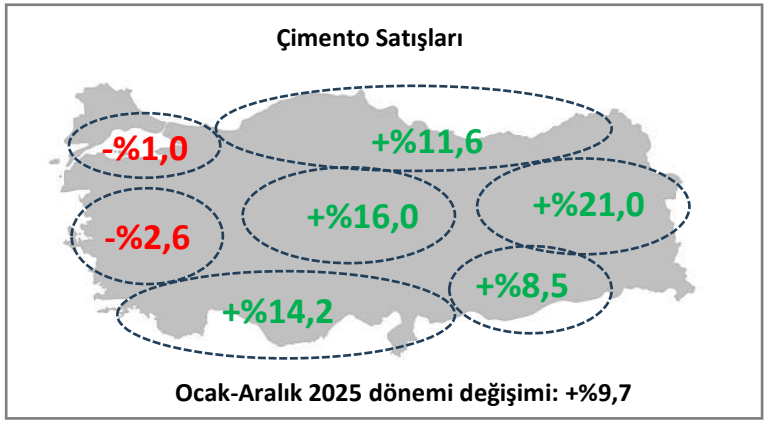
Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

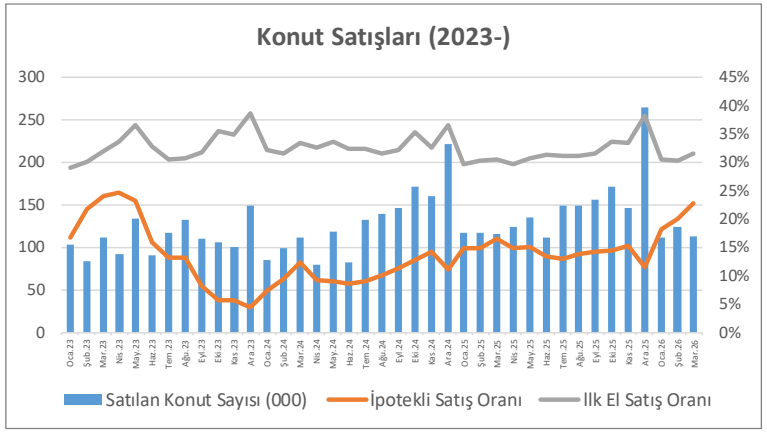
2026 1. Çeyrek Öne Çıkanlar

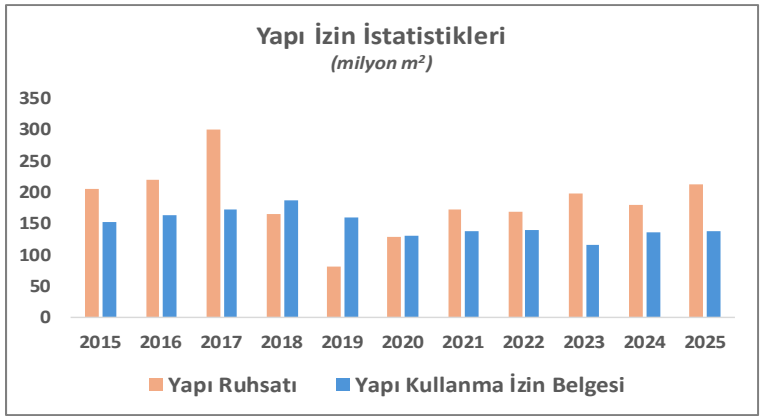
- Şirketin yaşadığı dönüşüm ve yeniden yapılanma sürecinin katkısıyla, sektör trendlerinden ayrışan güçlü performans
  - ➢ Net satışlarda reel %23 artış
  - ➢ Operasyonel marjlarda devam eden iyileşme trendi
    - ❑ %16'ya yaklaşan brüt kar marjı *(2025 1Ç: %4,4)*
    - ❑ %3,5 FAVÖK marjı *(2025 1Ç: -%10)*
- Yüksek finansman giderlerinin net kar üzerinde devam eden olumsuz etkisi: 747 milyon TL
- İşletme sermayesinin net satışlara oranında devam eden iyileşme trendi
- Yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artırılması amacıyla, Yerköy'de 5 MWe kapasiteli GES kurulum kararı
- Türkiye operasyonları break-even seviyesinde performans

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







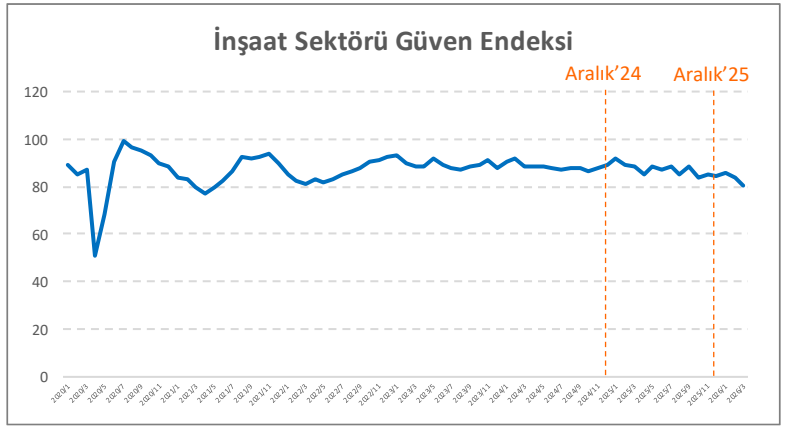
- Ağırlıklı olarak, deprem bölgesindeki inşaat faaliyetleri ile 2025 yılında tarihinin en yüksek iç satışını gerçekleştiren çimento sektöründe, 2026 yılının ilk 2 ayındaki daralmadan sonra Mart'ta toparlanma sinyalleri görülmüştür.
- Özellikle Doğu bölgelerinde yaşanan, uzun süren kış koşulları, Ocak-Şubat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

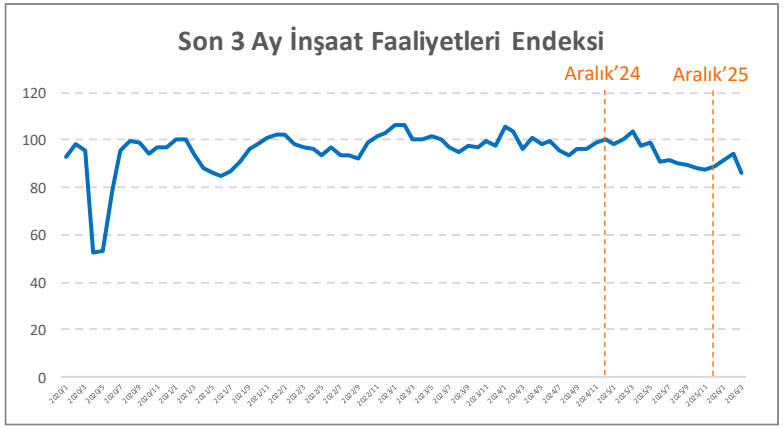
- 2026 yılının ilk çeyreğinde, konut satışları 349,4 K adetle geçen seneki seviyesini korumuştur. *(-%0,3)*
- İlk el konut satışlarında %1,7 artış yaşanırken, ikinci el konut satışları ise %1,2 gerilemiştir.
- Yaklaşık %31 artış kaydeden ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %20'yi aşmıştır.

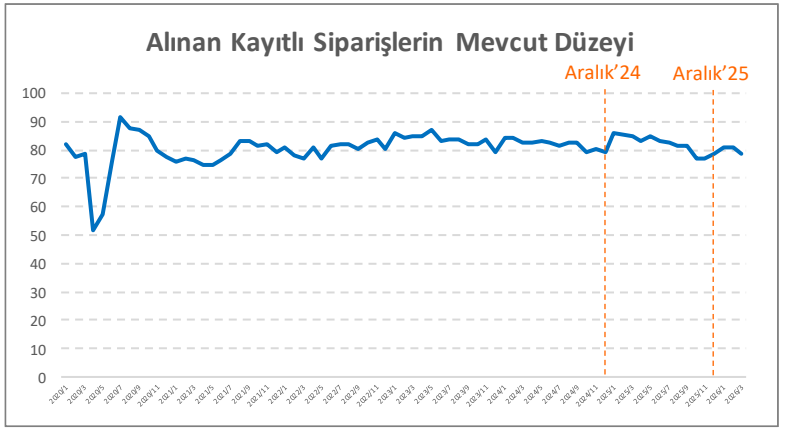
- 2025 yılında, yapı ruhsatı verilen daire sayısı %30 artarak 1,1 milyon adede ulaşmıştı. Artış, m^2 olarak ise %18 olmuştu.
- Aynı dönemde, tamamlanan konut sayısını gösteren yapı kullanım izinlerine baktığımızda daire sayısı %6, yüz ölçümdeki artış ise %1 idi.
- 2026 1Ç verisinin, TÜİK tarafından 22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

Kaynak: TÜİK, TÜRKÇİMENTO

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







- 2025 sonu ile karşılaştırıldığında, inşaat güven endeksinde 2026 ilk çeyreğinde yaklaşık 4 puan gerileme yaşanmıştır.
  (Aralık '25: 84,5 vs. Mart '26: 80,6)
- Mart 2025'e göre ise yaklaşık 8 puan gerileme söz konusudur.

- Deprem bölgesindeki konutların tamamlanma sürecine paralel, son üç aylık inşaat faaliyetleri endeksinde, son çeyrekte yaklaşık 3 puan, son bir yıllık dönemde ise 17 puan gerileme yaşanmıştır.

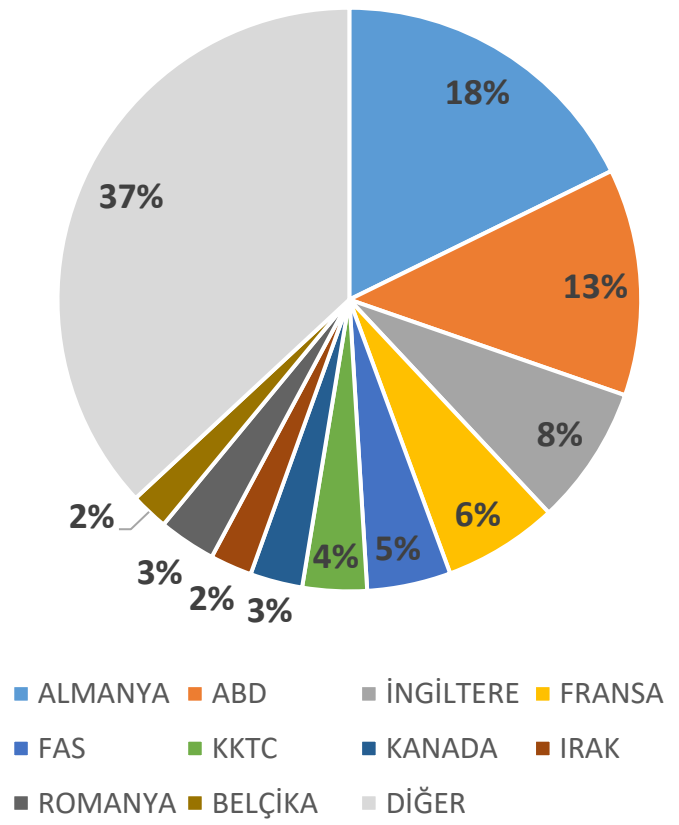
- Ocak-Şubat aylarında pozitif performans gösteren yeni alınan siparişler endeksi, Mart ayında tekrar Aralık '25 sonu seviyesine gerilemiştir.
- Endeks, Mart 2025'teki seviyesinin yaklaşık 6 puan gerisindedir.

Kaynak: TÜİK

İhracat Pazarları: Seramik Kaplama Malzemeleri

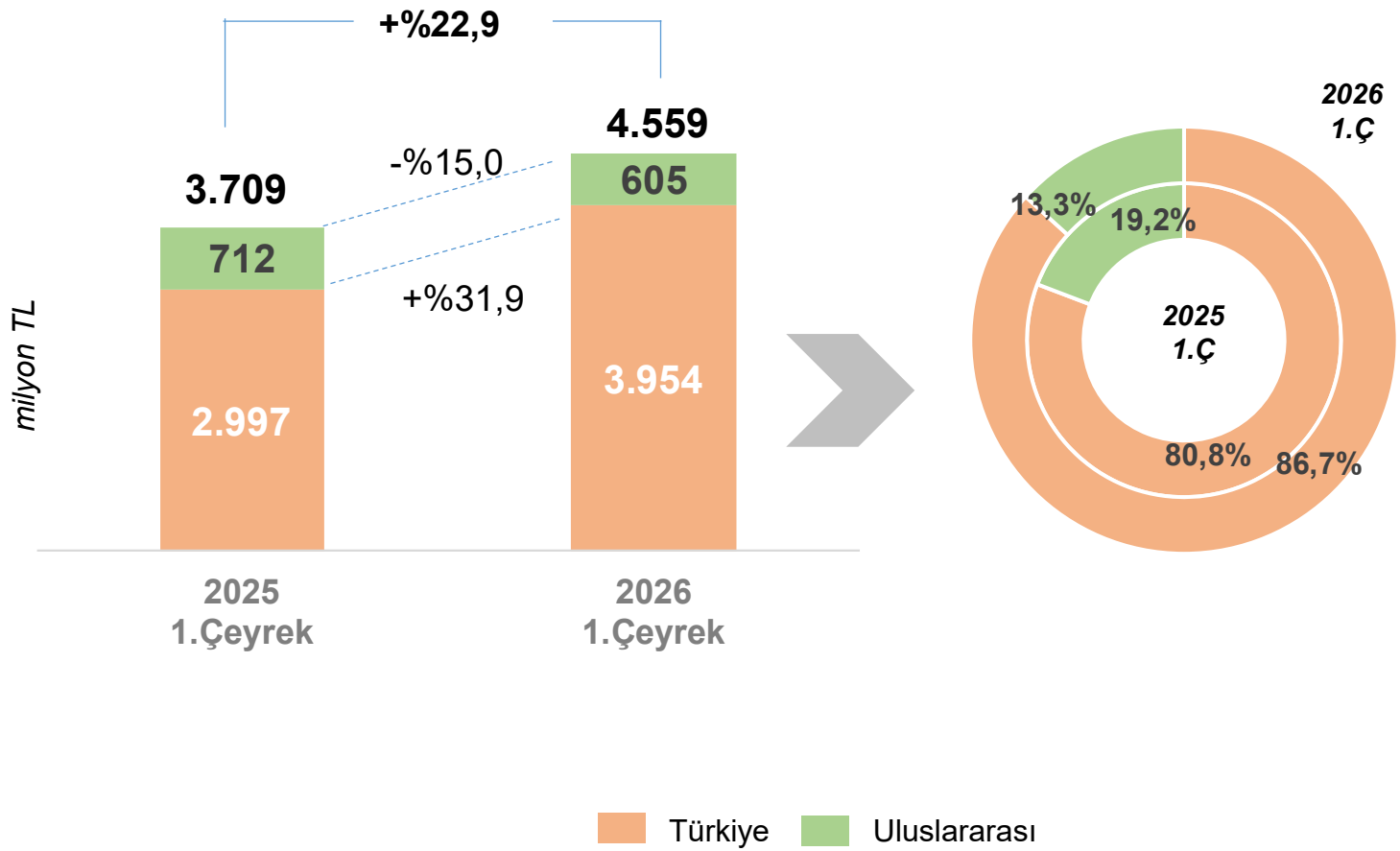
- Türkiye'nin seramik kaplama malzemeleri ihracatı, 2026 yılı Ocak-Mart verilerine göre;
  - Yaklaşık %17'lik azalış ile 133 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.
  - Miktar bazında (m^2) ise %26 azalarak 17 milyon m^2 olmuştur.
  - Ortalama birim fiyat ise 7'dan 7,9'a (USD/m^2) yükselmiştir.
- En fazla ihracat gerçekleştirilen ilk beş ülke sırası ile Almanya, ABD, İngiltere, Fransa ve Fas olurken, bu 5 ülkeye yapılan ihracat, toplam ihracatın %50'sini oluşturmuştur.
- İlk 10 ülke pazarında hem değer hem miktar bazında artış yalnızca KKTC'de kaydedilmiştir.

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



Kaynak: SERKAP

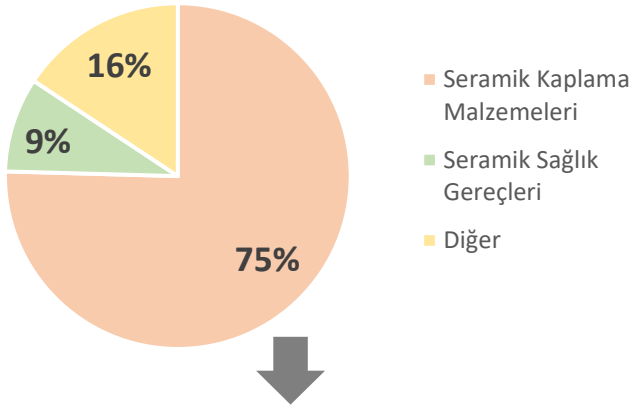
Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı



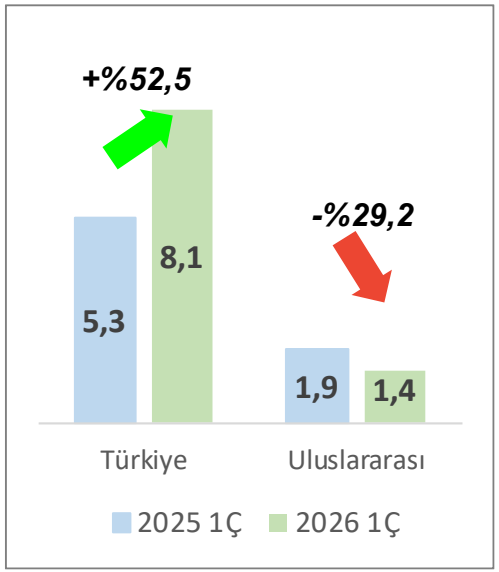
- Yılın ilk çeyreğinde, iç piyasada elde edilen yüksek büyüme sayesinde, toplam içinde Türkiye'nin payı artarak %87'ye yaklaşmıştır.
- İhracat pazarlarındaki durgunluk, AB'nin uyguladığı anti-damping uygulaması yanında, Şirketin karlı ihracata odaklanması ve güçlü seyreden iç satışların etkisiyle ihracatın toplam içindeki payı %13 seviyesine inmiştir.
- Irak'ın toplam içindeki payı henüz çok düşük olduğundan (%1,5), bölgedeki gelişmelerin etkisi minimum seviyededir.

Satışların Hacimsel Gelişimi

- Satışlarımızın %75'ini seramik kaplama malzemeleri (SKM) oluşturmaktadır.
- Yılın dördüncü çeyreğindeki trend, 2026 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir.
- SKM satışlarımız, geçen senenin düşük baz etkisiyle beraber, hacimsel olarak (m^2) iç piyasada yaklaşık %53 artmıştır.
- Avrupa pazarındaki durgunluk ve AB'nin Türk üreticilere uyguladığı anti-damping uygulamasının yanı sıra, şirketimizin, karlılığı düşük segmentlerdeki ihracatını bilinçli olarak kısıtlaması sebebiyle, uluslararası satışlar %29 civarında gerilemiştir.
- SKM satışlarında toplam hacim artışı %31'e ulaşmıştır.



Seramik Kaplama Malzemeleri Satış Hacmi
(milyon m^2)



Kale Seramik

Diğer Gelişmeler

- İlk aşaması Haziran 2025'te devreye alınan, Slab-Sinterflex yatırımının ikinci aşamasının da Mayıs 2026’da tamamlanması ile söz konusu ürünlerdeki kapasite 1,6 milyon m^2'den 2,4 milyon m^2'ye çıkacaktır.

- 2025 yılında “Yaşayan Mekânlar” konseptiyle yeniden kurgulanan, İstanbul Fulya mağaza ile en çarpıcı örneği yaşanan mağaza deneyiminin dönüşümüne yönelik çalışmaların, 2026 yılında da, hem yeni mağazalar hem de yenilenen satış noktalarıyla yaygınlaştırılması planlanmaktadır.

Diğer Gelişmeler

- Kaleseramik olarak, 30 Mart – 2 Nisan 2026 tarihleri arasında, ABD'nin Las Vegas şehrinde düzenlenen Amerika'nın en büyük karo ve doğal taş fuarı Coverings 2026'da yerimizi aldık.
  - Fuarda 2 mm'den 20 mm'ye kadar uzanan geniş üretim kabiliyetini ve yeni nesil ürünleri sergileyerek, ABD pazarındaki iddiamızı artırma hedefi doğrultusunda teknoloji ve tasarım gücümüzü ön plana çıkardık.
- Artan enerji maliyetleri dikkate alınarak; yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artırılması ve Şirketin sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşılması amacına yönelik olarak, özkaynaklar kullanılmaksızın finansman dahil modelde, Yerköy'de 5 MWe kapasiteli GES kurulmasına, kurulum ardından şirketimize devrini takiben işletilmesini kapsayacak şekilde 3,75 milyon USD tutarında bir sözleşme imzalanmasına karar verilmiştir.

Kale Seramik

Finansal Tablolar

TMS-29 UYGULANMIŞ

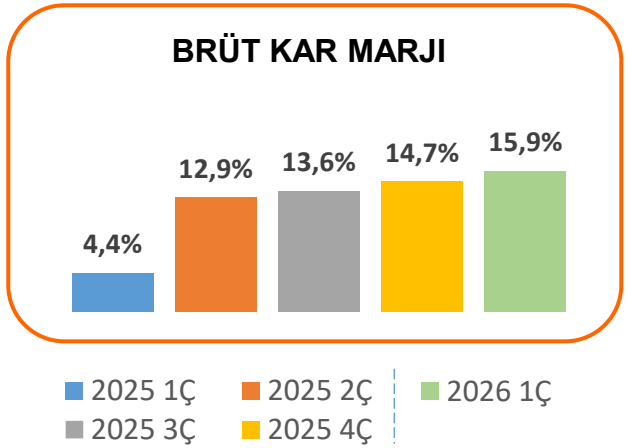
Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

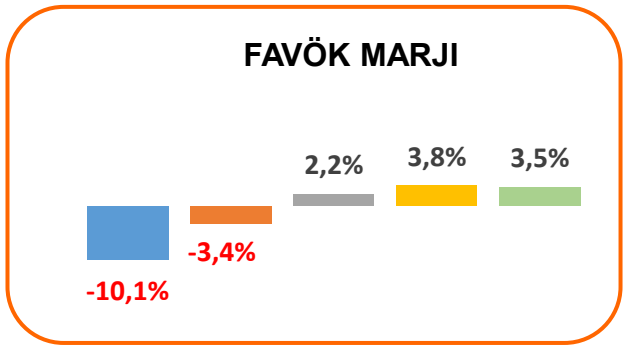
Özet Gelir Tablosu*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

(mio. TL)	2026 1. Çeyrek	2025 1. Çeyrek	*Yıllık Fark*	2025 4. Çeyrek	*Çeyrek Fark*
Net Satışlar	4.559,4	3.708,9	*22,9%*	3.940,4	*15,7%*
Brüt Kar	723,2	163,2		579,2	*24,9%*
Marj	*15,9%*	*4,4%*		*14,7%*	
Esas Faaliyet Karı	-231,0	-694,5		-260,5	
Marj	*-5,1%*	*-18,7%*		*-6,6%*	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	-272,4	-722,9		-227,1	
Marj	*-6,0%*	*-19,5%*		*-5,8%*	
Finansal gelirler	44,5	208,4		69,3	
Finansal giderler	-791,7	-906,3		-983,8	
Parasal Kazanç (Kayıp)	782,7	603,4		209,6	
Vergi Öncesi Kar	-236,9	-817,4		-932,0	
Marj	*-5,2%*	*-22,0%*		*-23,7%*	
Net Kar	-133,0	-846,2		-1.675,2	
Marj	*-2,9%*	*-22,8%*		*-42,5%*	
FAVÖK	**158,6**	**-372,9**		**150,0**	*5,7%*
Marj	*3,5%*	*-10,1%*		*3,8%*	

- Operasyonel kar marjlarında iyileşme devam etmektedir.





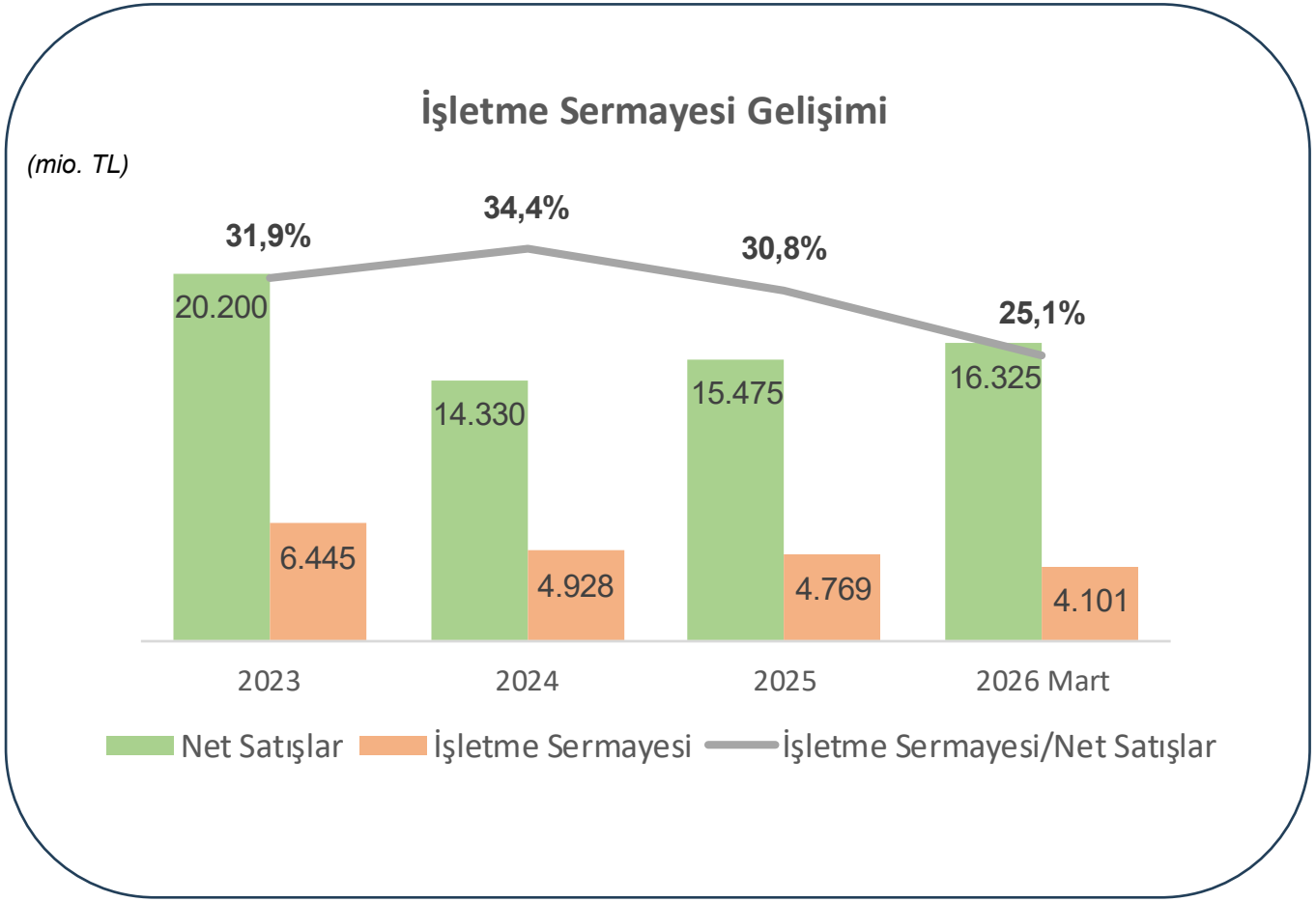
Kale Seramik

Bilanço*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

(mio. TL)	31.03.2026	31.12.2025		31.03.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	**9.266,8**	**9.776,7**	**Kısa Vadeli Yükümlülükler**	**11.239,8**	**11.370,6**
Nakit ve benzerleri	626,4	621,6	Banka Kredileri	4.889,0	4.848,9
Ticari Alacaklar	4.466,2	4.513,2	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	148,1	45,9
Stoklar	3.724,9	4.162,9	Ticari Borçlar	4.090,4	3.907,6
Peşin Ödenmiş Giderler	284,5	280,8	Ertelenmiş Gelirler	1.325,9	2.107,3
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	80,8	79,7	Kısa Vadeli Karşılıklar	198,0	157,2
Diğer	84,1	118,5	Diğer	588,4	303,7
Duran Varlıklar	**11.237,9**	**11.335,0**	**Uzun Vadeli Yükümlülükler**	**2.902,5**	**3.196,9**
Maddi Duran Varlıklar	9.499,3	9.426,1	Banka Kredileri	2.283,8	2.505,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	949,5	979,6	Uzun Vadeli Karşılıklar	601,4	586,0
Yatırım Amaçlı Gayrımenkuller	211,8	270,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	17,3	105,4
Ertelenmiş Vergi Varlığı	369,8	248,4	Ticari Borçlar	0,0	0,0
Kullanım hakkı varlığı	177,6	157,2	**Toplam Özkaynaklar**	**6.362,4**	**6.544,1**
Diğer	29,9	252,9	Sermaye ve düzeltme farkları	12.674,9	12.674,9
Toplam Aktifler	**20.504,7**	**21.111,6**	**Toplam Kaynaklar**	**20.504,7**	**21.111,6**

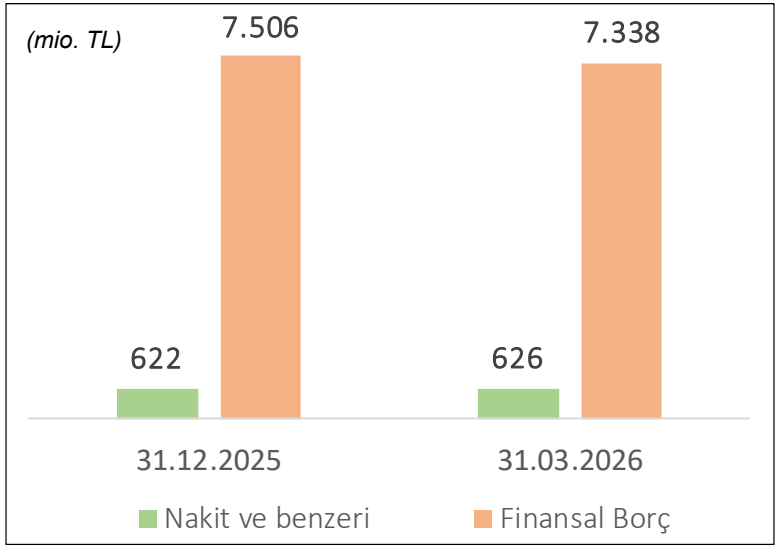
İşletme Sermayesi İhtiyacının Gelişimi

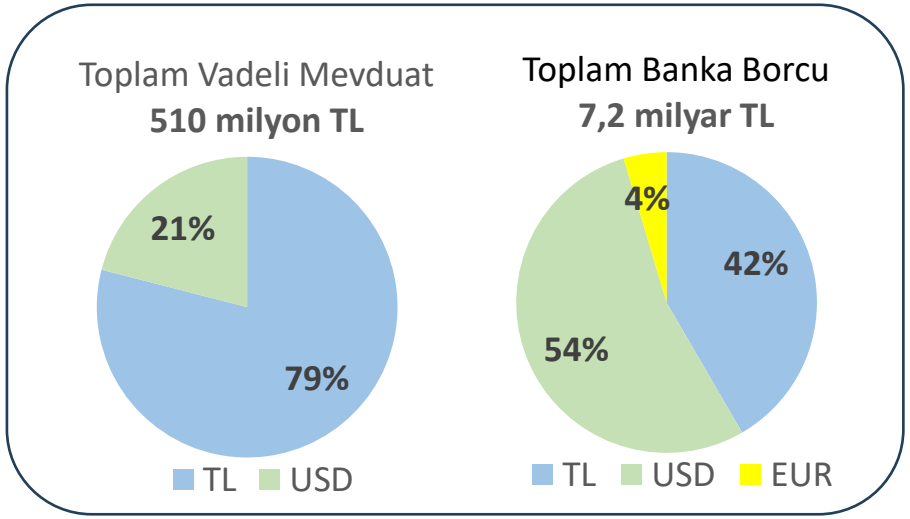


- Özellikle stok seviyesinin düşmesi ve gençleşmesi sonucu, 2025 sonuna göre işletme sermayesi toplamında TL bazında %14 iyileşme sağlanmıştır.
- Yüksek ciro artışının sağlandığı bu dönemde, etkin işletme sermayesi yönetimi sayesinde işletme sermayesi/net satışlar oranı 550 baz puanın üzerinde iyileşerek %25 seviyesine gerilemiştir.
- Bu iyileşme sayesinde, şirketin ek finansman ihtiyacı azalmıştır.

Nakit ve Borç Yapısı

- Mart 2026 sonu itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri toplam 626 milyon TL, finansal yükümlülükler ise 7,3 milyar TL *(165 milyon TL'si operasyonel kiralama)* olarak gerçekleşmiştir.
- 2026 Mart sonu itibarıyla, net finansal borç* 6,5 milyar TL'dir.
- Sürdürülebilir borçlanma dinamikleri için alınan stratejik aksiyonlar doğrultusunda, EXIM kredisi ve FX bazındaki kredilerin payı artırılıp, TL bazındaki kredilerde de vade uzatılmıştır.
  - UV finansal borçların toplam finansal borç içindeki payı 2024 sonu %14 iken 2026 Mart sonu %32'ye yükselmiştir.
- TMS-29 düzeltilmemiş 2026 yılsonu beklenen FAVÖK (32-37 mio. USD) göz önüne alındığında, net borç/FAVÖK seviyesi 4,0-4,5X bandındadır.





* *Kiralama işlemleriyle ilgili yükümlülükler göz ardı edilmiştir.*

2026 Yılı Beklentilerimiz

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

2026 Beklentileri

(TMS-29 uygulanmamış)

❑ Net Satışlar :	320-340 milyon USD
❑ FAVÖK :	32-37 mio. USD
❑ Yatırımlar :	12-13 mio. USD
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%30-%35

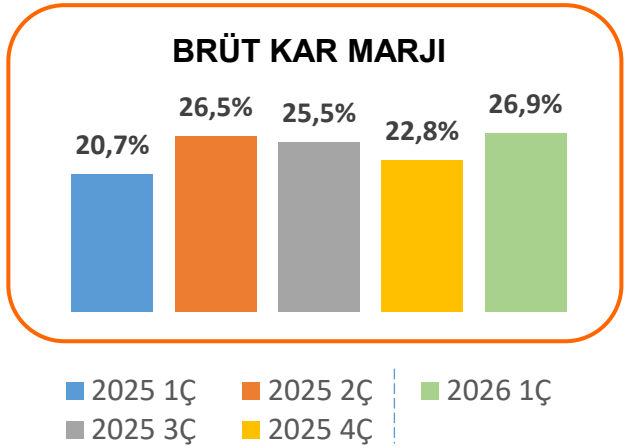
Ortadoğu'daki gelişmelerin pazar üzerindeki etkileri yakından takip edilmekte olup, mevcut durumda 2026 beklentileri korunmaktadır.

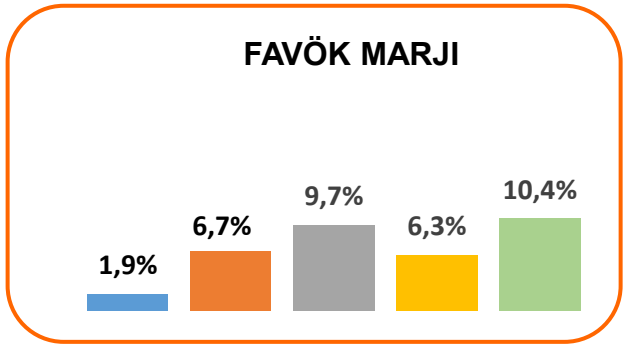
Ekler

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

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

(mio. TL)	2026 1. Çeyrek	2025 1. Çeyrek	*Yıllık Değişim*	2025 4. Çeyrek	*Çeyreklik Değişim*
Net Satışlar	4.391,7	2.730,4	*61%*	3.537,3	*24%*
Türkiye	*3.807,4*	*2.206,8*	*73%*	*2.840,4*	*34%*
Uluslararası	*584,2*	*523,6*	*12%*	*697,0*	*-16%*
Brüt Kar	1.179,7	565,1	*109%*	804,8	*47%*
Marj	*26,9%*	*20,7%*		*22,8%*	
Esas Faaliyet Karı	304,9	-36,7		89,1	*242%*
Marj	*6,9%*	*-1,3%*		*2,5%*	
Vergi Öncesi Kar	-434,8	-571,2		-607,7	
Marj	*-9,9%*	*-20,9%*		*-17,2%*	
Net Kar	-130,2	-386,7		-1.242,0	
Marj	*-3,0%*	*-14,2%*		*-35,1%*	
FAVÖK	**457,1**	**52,0**	***779%***	**224,1**	***104%***
Marj	***10,4%***	***1,9%***		***6,3%***	





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.