



2026 Yılı 2. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

19 Ağustos 2026



2026 2. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Yurtiçindeki ciro artışına (+%6,5) rağmen, ana ihracat pazarı olan Irak'taki daralmadan dolayı net satışlarda yaklaşık %5,5 gerileme
- Ortadoğu'da belirsizliğin ve dönemsel olarak çatışmaların devam ettiği bir dönemde, mevsimsellikten dolayı artan satış hacminin kaldıraç etkisiyle, operasyonel ve net marjlarda, yılın ilk çeyreğine göre yaşanan iyileşme
- Irak'taki yerel üretici konumunu sağlamlaştıracak, güney bölgesinde büyümeye yönelik atılan ek adımlar

3,0 milyar TL

Net Satışlar

%41,1

Brüt Kar Marjı

%20,3

FAVÖK Marjı

1,7 milyar TL

Nakit ve benzerleri

%20,1

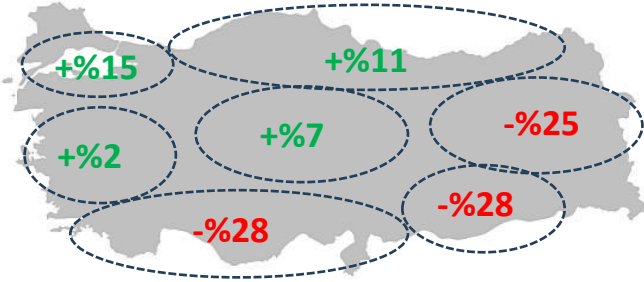
**Net İşletme Sermayesi/
Net Satışlar**

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

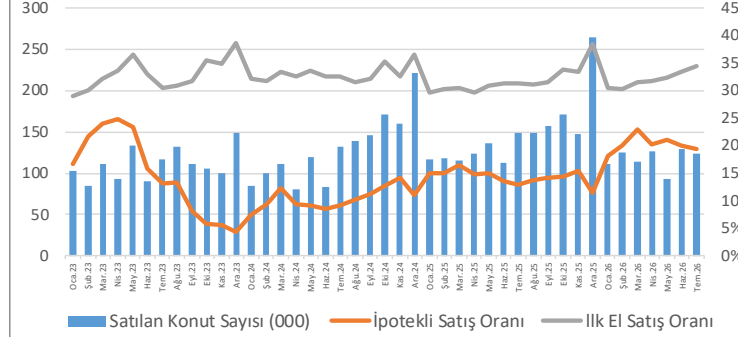


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

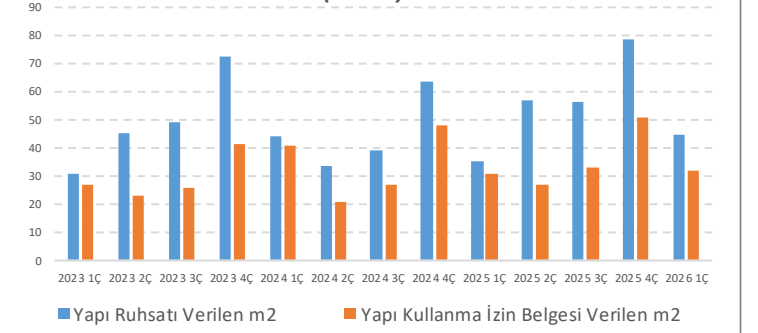
Çimento Satışları



Konut Satışları (2023-)



Yapı Ruhsatları & Kullanma İzinleri (mio. m2)
(2023-)



- **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 satışlarında %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.

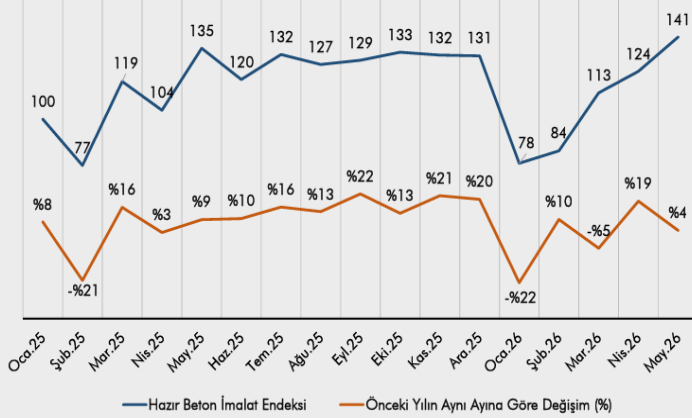
- 2026 yılının ilk çeyreğinde, **yapı ruhsatı** verilen **daire sayısı %37** artarak 232 K adede ulaşırken, artış **m²** olarak ise **%26** olmuştur.
- Aynı dönemde, tamamlanan konut sayısını gösteren **yapı kullanım izinleri** ise **daire sayısı** olarak **%10**, **m²** olarak **%4** artış kaydetmiştir.



Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

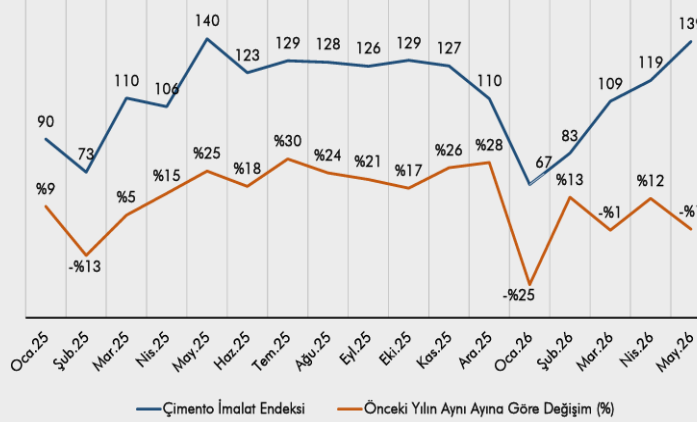
HAZIR BETON İMALAT ENDEKSİ

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



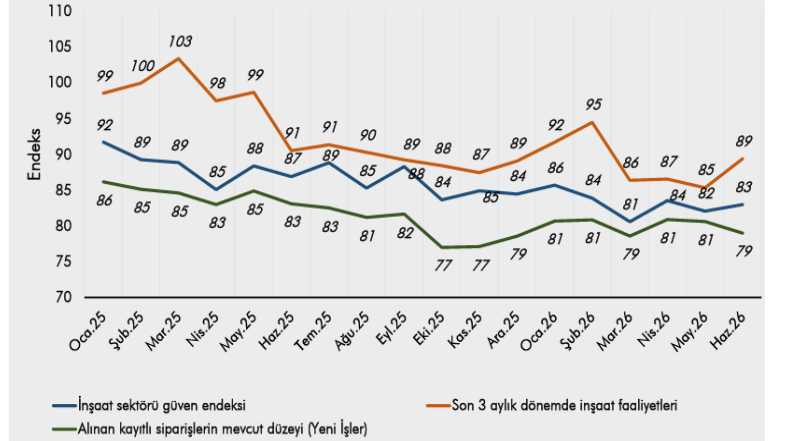
ÇİMENTO İMALAT ENDEKSİ

Takvim Etkisinden Arındırılmış Çimento İmalat Endeksi
[2021=100]



İNŞAAT SEKTÖRÜ EĞİLİMLERİ

İnşaat Sektörü Eğilimine İlişkin Mevsim Etkilerinden Arındırılmış Soru Bazında Endeksler



- Gerek hazır beton gerekse çimento imalat endekslerinde, 2025 yılının son çeyreği ve 2026 başında yaşanan ciddi düşüşün ardından başlayan iyileşme trendi, en son raporlanan 2026 Mayıs ayına kadar devam etmiştir.
- Bu artışa rağmen, çimento imalat endeksi, 2025 Mayıs ayındaki seviyesini ancak yakalarken, hazır beton tarafında da, Mayıs 2025 seviyesine göre %4 artış söz konusudur.

- Aralık 2025 ile karşılaştırıldığında, Haziran 2026 sonu itibarıyla,
 - İnşaat güven endeksi 1,5 puan gerilemiş
 - Son 3 aylık inşaat faaliyetleri endeksi 0,3 puan, yeni sipariş endeksi ise 0,4 puan artışla nispeten yatay kalmışlardır.

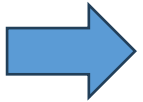


Irak Pazarı

- 2026 yılının ilk yarısında, gerek Ortadoğu çatışma ortamı gerekse ülkenin iç dinamiklerinden dolayı, Türkiye'nin Irak pazarına olan toplam ihracatında %17'e ulaşan daralma yaşanmıştır.
- Sebze, meyve, hazır giyim ve mücevherat gibi sektörler dışında, özellikle sanayi ürünlerinin ihracatındaki daralma, aşağıdaki sebeplerden dolayı, %30'u aşmıştır.

Gümrük Sistemi

- Irak pazarına Kuzey Irak'tan giren ürünlerin hem kuzeydeki bölgesel hükümet tarafından hem de ürünlerin Kuzey Irak'tan güney bölgelere inmesi durumunda merkezi hükümet tarafından çifte vergilendirmeye tabi tutulmaktadır.



Yerel bir şirket statüsüne sahip olarak, stratejik ve yasal avantajlar elde etmek amacıyla, %100 iştirakimiz bulunan LLC Qaleat Alianshaat şirketinin %51 hissesinin, yönetim kontrolü Şirketimizde kalmak üzere, iki Irak vatandaşına devri ve tescili için işlemler başlatılmıştır.

Finansal Zorluklar

- Hürmüz Boğazı gerilimiyle, Irak'ın petrol ihracatı aylık geliri 6,8 milyar USD'dan 2 milyar USD'a gerilemiş, hükümet kamu sektörünün maaşlarını ödemekte zorlanmış, yatırımlar durmuştur.

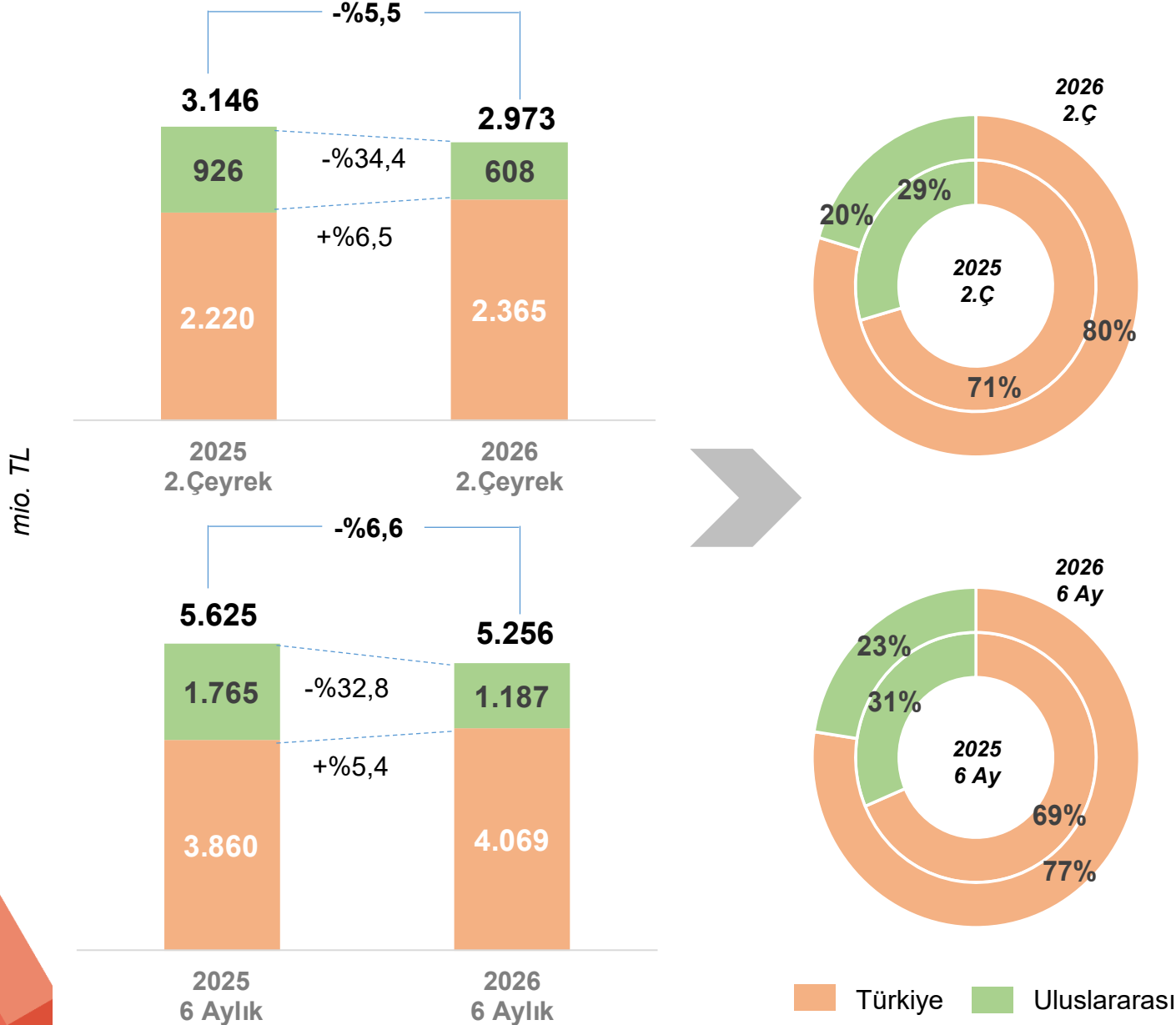


SEKTÖRLER	2026/25 1. Yarı Değişim
Otomotiv	-%54
Elektrik ve Elektronik	-%52
Çelik	-%40
İklimlendirme	-%39
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	-%31

Kaynak: Türkiye İhracatçıları Meclisi



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı



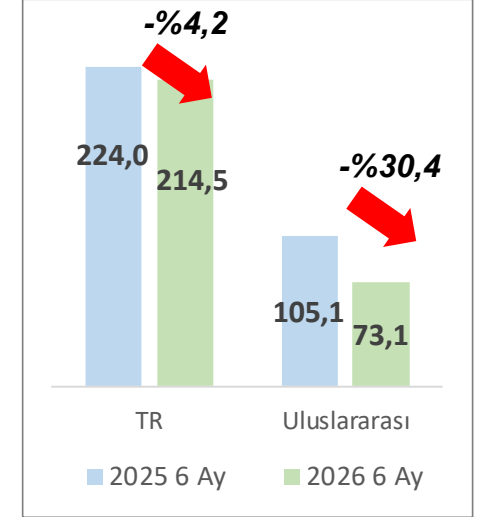
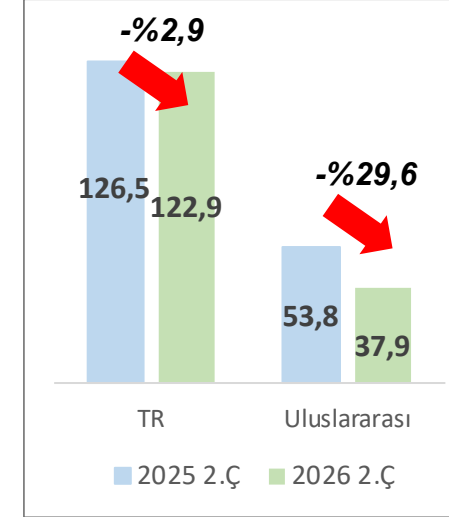
- Ana ihracat pazarı Irak, yılın ilk yarısında %50'ye ulaşan hacimsel daralmanın etkisiyle, uluslararası satışların payında %30'u aşan daralma yaşanmış, TR pazarındaki büyümeye rağmen, toplamda net satışlar gerilemiştir.
- Türkiye'nin toplam satışlar içindeki payı yılın ikinci çeyreğinde %80'e, yılın ilk yarısında da %77'ye ulaşmıştır.
- İç piyasada, teknik ürün gruplarına (ısı/su yalıtım ürünleri) odaklanma stratejisi doğrultusunda alınan aksiyonlar ürün miksi fiyatını olumlu etkilemektedir.



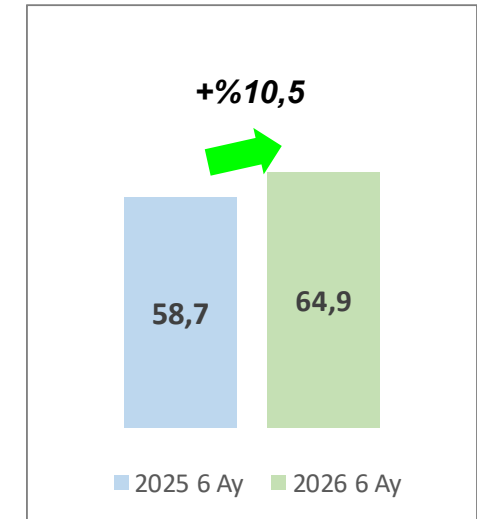
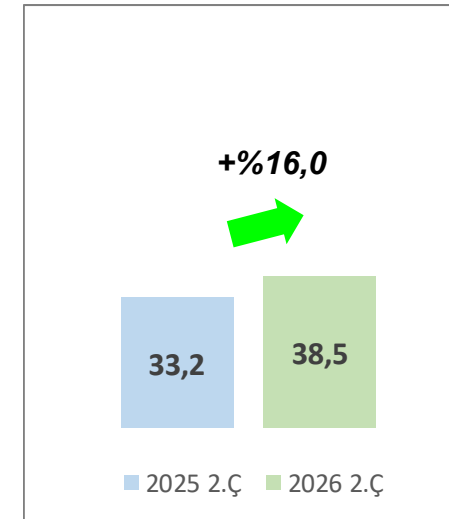
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Kuru harç ve boya satışlarında;
 - iç piyasada, yılın ikinci çeyreğinde yaklaşık %3, altı aylık dönemde ise %4 daralma gerçekleşmiştir.
 - uluslararası satışlar, Irak pazarda devam eden koşulların etkisiyle her 2 çeyrekte de %30 civarında gerilemiştir.
- Beton ve çimento kimyasallarında;
 - yılın ikinci çeyreğinde özellikle yurtdışı pazarların da etkisiyle %16'ya ulaşan satış hacmi artışı sayesinde ilk yarıda %10'nun üzerinde organik büyüme sağlanmıştır.
 - Tüm ürün grupları baz alındığında, yılın ilk yarısında, hacim bazında, iç piyasadaki satışlar %2,9 gerilerken, uluslararası satışlardaki daralma ise %24 olarak gerçekleşmiştir.

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



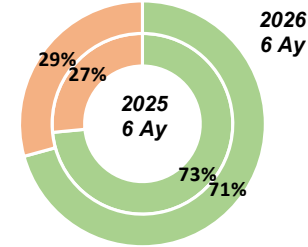
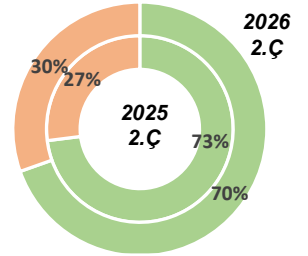
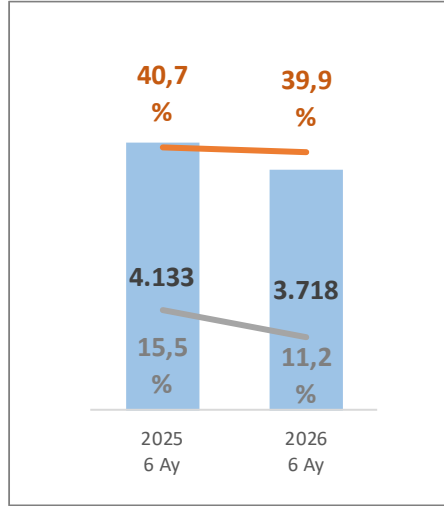
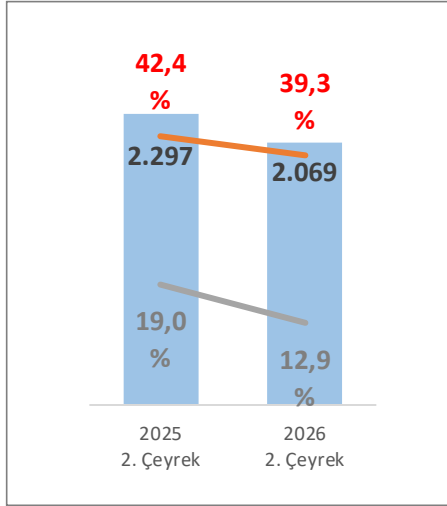
Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)



Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Yapı kimyasallarında, 2025 yılının yüksek baz etkisine rağmen, 2026 yılının ilk yarısındaki hacimsel daralmanın etkisi, sabit giderlerin az olmasından dolayı brüt kar marjında kısıtlı kalırken, kaldıraç etkisiyle EFK marjı daha çok etkilenmiştir.
- Beton ve çimento kimyasallarında devam eden büyüme, brüt kar marjını olumlu etkilemiştir.

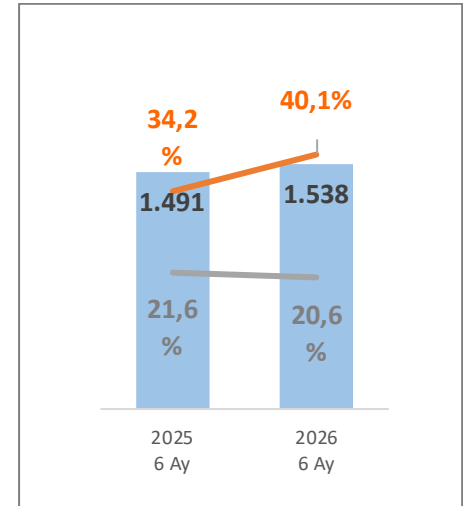
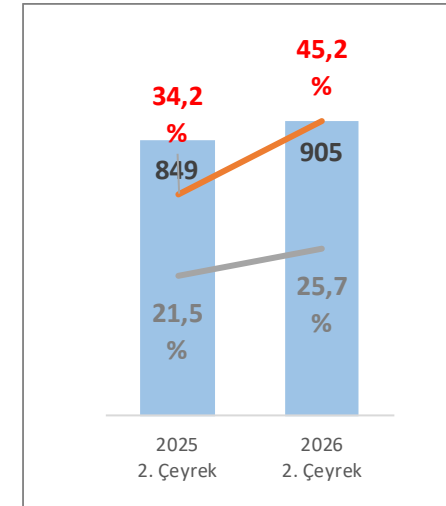
YAPI KİMYASALLARI



Yapı Kimyasalları

Beton, Çimento Kimyasalları ve Ham.

BETON, ÇİMENTO KİMYASALLARI & HAMMADDELERİ



Net Satışlar (milyon TL) – Eliminasyonlar sonrası



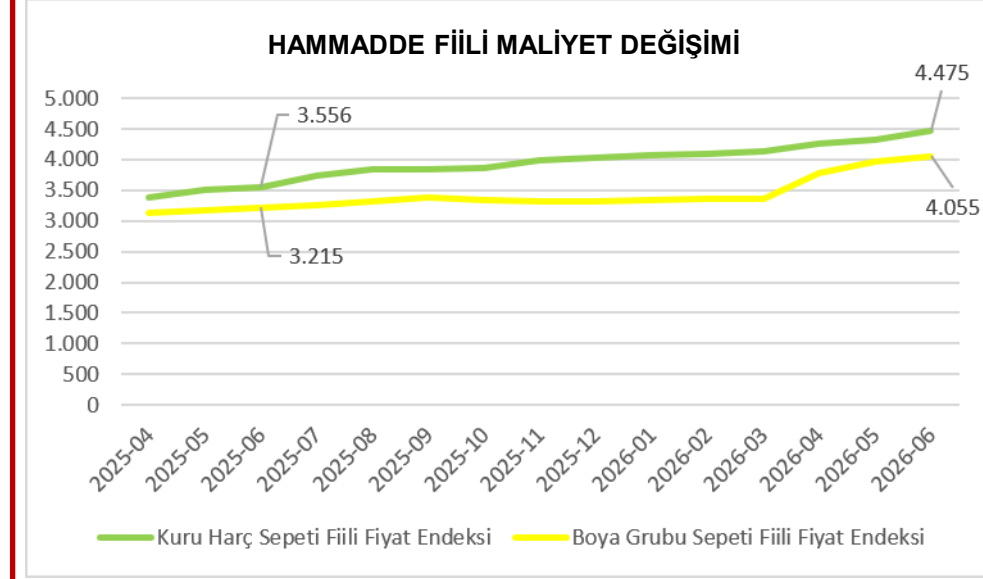
Brüt Kar Marjı



Esas Faaliyet Kar Marjı

Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- 2026 yılı içinde, global kimyasal hammadde piyasalarında, Orta Doğu'daki gerilimler ve Hürmüz Boğazı'ndaki tikanıklıklar nedeniyle sektörümüzde plastik ambalaj hammaddeleri ve kimyasal hammaddelerin ana girdilerinde Mart ayı ile birlikte ani fiyat artışları görülmüştür.
- Maliyet enflasyonda, kur etkisi dışında, kuru harçlarda, çimento ve ambalaj, boya grubu maliyetlerinde ise kimyasal ve ambalaj malzemelerinin maliyet değişimleri etkili olmuştur.
- Haziran 2026 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, hem kuru harçlar maliyet endeksi hem de boya grubu maliyet endeksi %26 artış göstermiştir.



Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası



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	2.973,3	3.146,4	-5,5%	2.282,7	30,3%	5.255,9	5.624,8	-6,6%
Türkiye	2.365,3	2.220,0	6,5%	1.703,6	38,8%	4.068,9	3.859,5	5,4%
Uluslararası	608,0	926,3	-34,4%	579,0	5,0%	1.187,0	1.765,3	-32,8%
Brüt Kar	1.221,4	1.264,4	-3,4%	877,4	39,2%	2.098,7	2.193,6	-4,3%
Marj	41,1%	40,2%		38,4%		39,9%	39,0%	
Esas Faaliyet Karı	498,3	618,8	-19,5%	236,6	110,6%	734,9	961,3	-23,6%
Marj	16,8%	19,7%		10,4%		14,0%	17,1%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	502,8	609,3	-17,5%	246,0	104,4%	748,8	961,7	-22,1%
Marj	16,9%	19,4%		10,8%				
Finansal gelirler	162,7	227,6		180,2		342,9	481,6	
Finansal giderler	-122,6	-149,2		-78,8		-201,4	-247,3	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-246,1	-160,1		-284,6		-530,7	-363,7	
Vergi Öncesi Kar	296,9	527,6	-43,7%	62,8	372,7%	359,7	832,3	-56,8%
Marj	10,0%	16,8%		2,8%		6,8%	14,8%	
Net Kar	122,5	454,8	-73,1%	6,8		129,3	660,7	-80,4%
Marj	4,1%	14,5%		0,3%		2,5%	11,7%	
FAVÖK	602,5	722,1	-16,6%	340,0	77,2%	942,5	1.159,4	-18,7%
Marj	20,3%	22,9%		14,9%		17,9%	20,6%	



Bilanço*

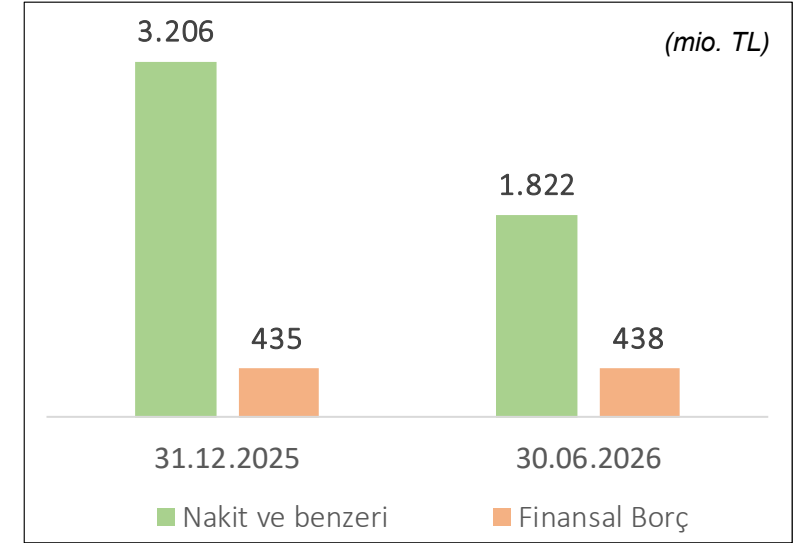
* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	30.06.2026	31.12.2025		30.06.2026	31.12.2025
Dönen Varlıklar	6.027,8	6.770,3	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.552,4	3.155,0
Nakit ve benzerleri	1.654,9	3.043,8	Banka Kredileri	306,3	288,2
Finansal yatırımlar	167,4	162,3	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	69,9	54,0
Ticari Alacaklar	2.956,0	2.351,4	Ticari Borçlar	1.554,6	2.010,8
Stoklar	1.054,1	895,6	Ertelenmiş Gelirler	237,6	320,5
Peşin Ödenmiş Giderler	68,3	63,0	Kısa Vadeli Karşılıklar	60,5	173,7
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0,0	118,6	Diğer	323,5	307,8
Diğer	127,1	135,6	Uzun Vadeli Yükümlülükler	336,6	369,8
Duran Varlıklar	4.734,8	4.854,2	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	3.508,8	3.562,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	61,4	93,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	317,0	337,8	Uzun Vadeli Karşılıklar	91,5	86,5
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	390,5	420,9	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	183,7	190,2
Peşin Ödenmiş Giderler	226,9	221,2	Toplam Özkaynaklar	7.873,5	8.099,7
Diğer	291,5	311,4	Sermaye ve düzeltme farkları	3.155,7	3.155,7
Toplam Aktifler	10.762,6	11.624,5	Toplam Kaynaklar	10.762,6	11.624,5

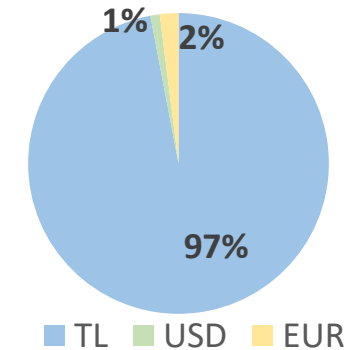


Nakit & Finansal Borç Yapısı

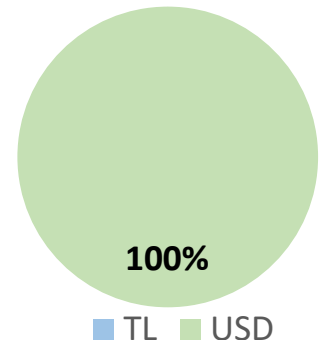
- Temettü ödemesi, yatırımlar ve işletme sermayesi ihtiyacındaki artışın etkisiyle nakit, nakit benzerleri ve finansal yatırımlar gerileyerek 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Yıl sonuna göre benzer seviyede kalan yaklaşık 437,6 milyon TL finansal yükümlülüklerin kırılımı şu şekildedir:
 - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 131,3 mio. TL
 - K. Lyksor şirketi işletme sermayesi ihtiyacı için 306,3 mio. TL kredi
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,4 milyar TL**'dir.
 - Konsolide net borç/ FAVÖK oranı: - **(eksi)** 0,53
 - K. Lyksor net borç/ FAVÖK oranı: 0,29



Toplam Vadeli Mevduat
1,39 milyar TL



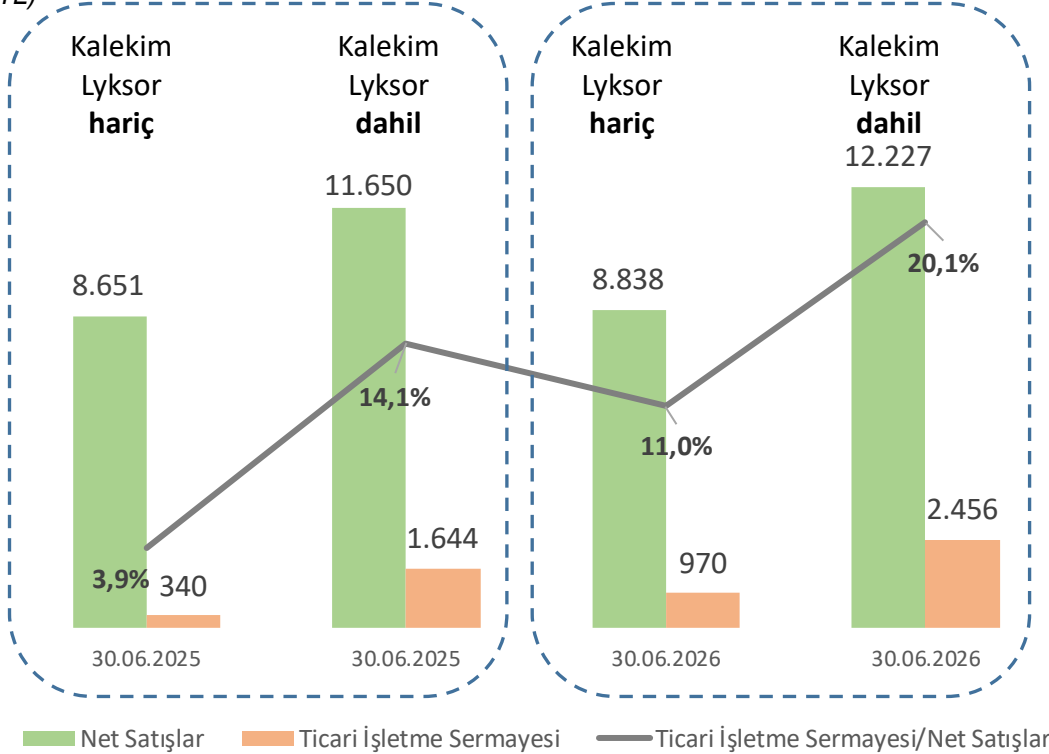
Toplam Banka Borcu
306 milyon TL





Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



Dönemsel olarak, aşağıdaki sebeplerden dolayı işletme sermayesi ihtiyacı artmakla beraber, yılsonu beklentisi korunmaktadır.

- Peşin/kısa vadeli çalıştığımız Irak'ta satışların azalması
- Savaş ortamında kritik hammadde stoğunun artırılması
- Gerek pazar koşullarından gerekse büyümek istediğimiz teknik ürün gruplarındaki piyasa dinamiklerinden dolayı iç piyasada satış vadelerinin bir miktar uzatılması

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor Hariç Dahil		Kalekim Lyksor Hariç Dahil	
	30 Haziran 2026		30 Haziran 2025	
Ticari Alacak	68	91	57	75
Stok	51	56	41	44
Ticari Borç	131	102	114	88

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

2026 Yılı Beklentileri



2026 Yılı Beklentileri

Revize
19/08/2026

❑ 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

**Düşük tek haneli
büyüme**

%7 - %10 büyüme

%10 - %15 daralma

%20 - %25

600-700 milyon TL

%10 - %15

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

Ekler

Özet Gelir Tablosu (TMS-29 uygulanmamış)

(mio. TL)	2026 2. Çeyrek	2025 2. Çeyrek	Yıllık Değişim	2026 1. Çeyrek	Çeyrek Fark	2026 6 Aylık	2025 6 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	2.938,6	2.329,2	26,2%	2.068,0	42,1%	5.006,6	4.037,0	24,0%
Türkiye	2.332,5	1.640,3	42,2%	1.543,4	51,1%	3.875,9	2.770,1	39,9%
Uluslararası	606,1	688,9	-12,0%	524,6	15,5%	1.130,7	1.267,0	-10,8%
Brüt Kar	1.313,1	990,5	32,6%	864,9	51,8%	2.178,0	1.687,2	29,1%
Marj	44,7%	42,5%		41,8%		43,5%	41,8%	
Esas Faaliyet Karı	626,5	537,7	16,5%	304,4	105,8%	930,9	849,1	9,6%
Marj	21,3%	23,1%		14,7%		18,6%	21,0%	
Vergi Öncesi Kar	679,6	598,2	13,6%	415,3	63,6%	1.094,9	1.025,4	6,8%
Marj	23,1%	25,7%		20,1%		21,9%	25,4%	
Net Kar	316,8	560,4	-43,5%	414,0	-23,5%	730,8	960,2	-23,9%
Marj	10,8%	24,1%		20,0%		14,6%	23,8%	
FAVÖK	684,8	489,0	40,0%	357,1	91,8%	1.041,8	922,1	13,0%
Marj	23,3%	21,0%		17,3%		20,8%	22,8%	



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 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 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.

Teşekkürler