Kalekim

2026 Yılı 3. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

6 Kasım 2026

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

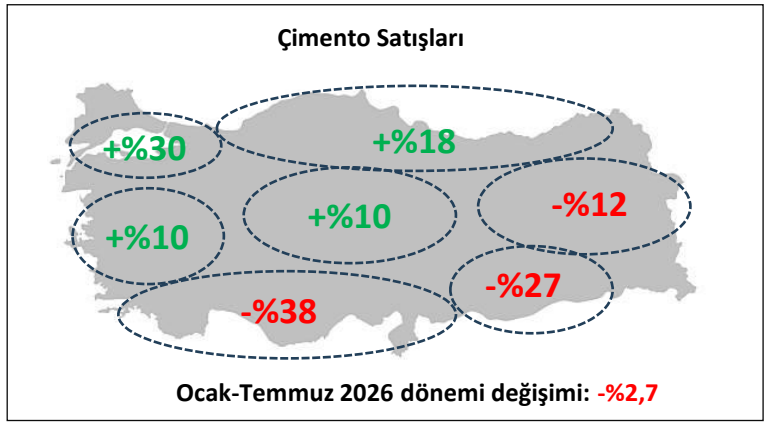
2026 3. Çeyrek Öne Çıkanlar

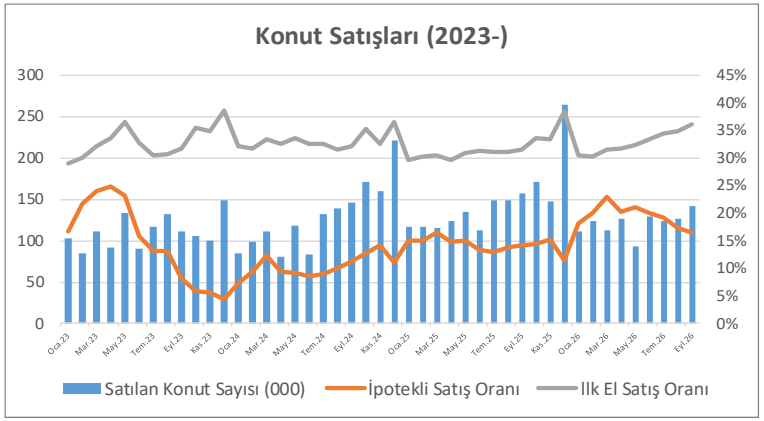
- Türkiye pazarında, penetrasyonumuzun düşük olduğu segmentlerde elde edilen pazar payı kazanımları ile %10'a ulaşan büyüme ile yıllık daralmanın %3,4'e gerilemesi
- Uluslararası satışlarda, geçen senenin aynı dönemine göre %17 daralmakla beraber, yılın ilk yarısındaki -%33 gerilemeye göre relatif daha iyi performans (YTD: -%27)
- Ortadoğu'daki gelişmelerin etkisiyle global hammadde piyasalarındaki ve lojistik maliyetlerindeki artışların kar marjları üzerinde yarattığı dönemsel baskı
- Kenya'da distribütör iş modelinden bağlı ortaklık yapısına geçiş

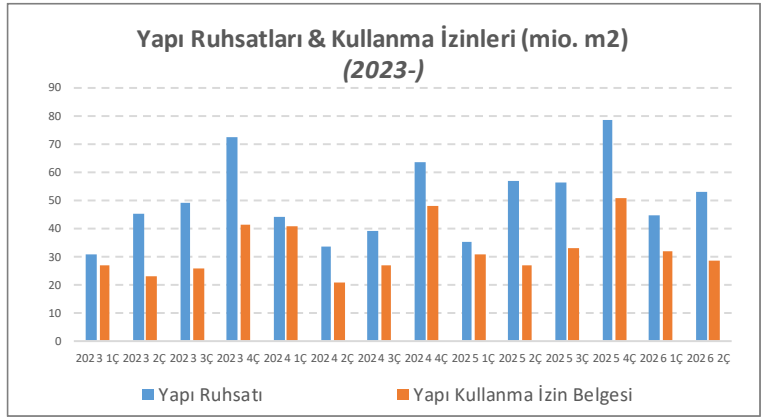


** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







- Ülkedeki toplam talebin %20-25'ini oluşturan **Marmara bölgesinde,** özellikle kentsel dönüşümün etkisiyle yaşanan **%30 artışa rağmen, ülke genelinde çimento satışları,** yılın ilk yedi ayında yaklaşık **%3 gerilemiştir.**

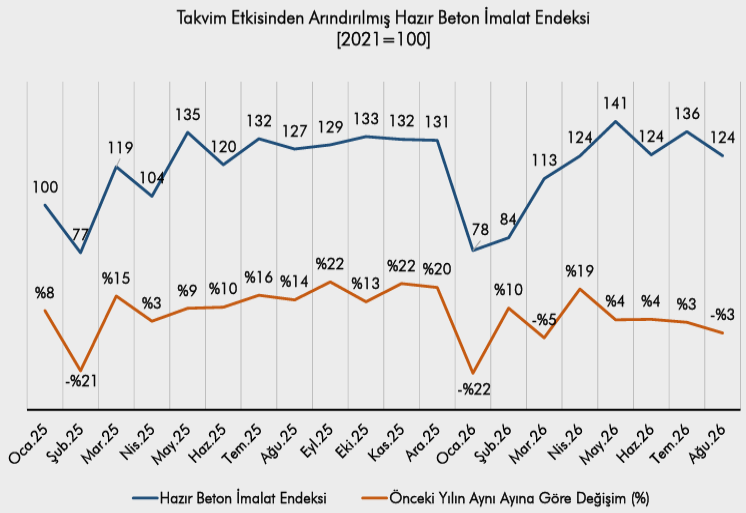
- 2026 yılının üçüncü çeyreğinde, **konut satışları** 393 K adetle geçen seneye göre %14 daralmış, 9 aydaki satışlar ise %7 gerileyerek 1,09 milyon adet olarak gerçekleşmiştir.
- Yılın ilk 9 ayında **ipotekli satışlar** %25 artarken, **ilk el konut satışları** ise %1 gerilemiştir.

- 2026 yılının ilk çeyreğindeki pozitif performansı takiben, ikinci çeyrekte, **yapı ruhsatı** verilen bina sayısı %2,0, daire sayısı %9,5 ve yüzölçümü %7,4 **azalmıştır.**
- 2026 yılının ikinci çeyreğinde **yapı kullanma izin belgesi** verilen bina sayısı %13,7, daire sayısı %10,7 ve yüzölçüm %5,8 **artmıştır.**

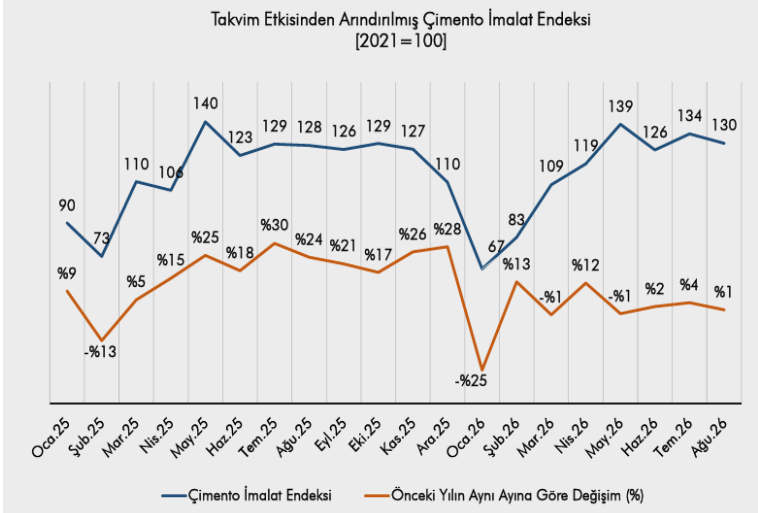
Kaynak: TÜİK, TÜRKÇİMENTO

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

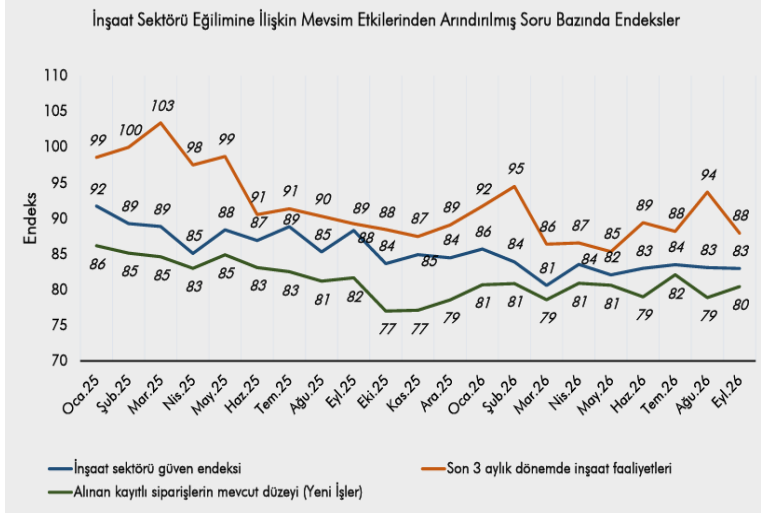
HAZIR BETON İMALAT ENDEKSİ



ÇİMENTO İMALAT ENDEKSİ



İNŞAAT SEKTÖRÜ EĞİLİMLERİ



- Aralık 2025 yaşanan sert düşüş ile dip yapan hazır beton ve çimento imalat endekslerinde, Ocak-Mayıs 2026 döneminde yaşanan hızlı iyileşme, Haziran-Ağustos döneminde durmuş, Mayıs ayındaki zirveden sonra, aylık iniş ve çıkışlar olmasına rağmen daha yatay bir trende girmiştir.

- Eylül 2026'da, 2025 yıl sonuna göre;
  - İnşaat güven endeksi 1,5 puan, son üç aylık inşaat faaliyetleri endeksi 1,2 puan gerilemiştir.
  - Yeni alınan sipariş endeksi ise 1,9 puan iyileşmiştir.

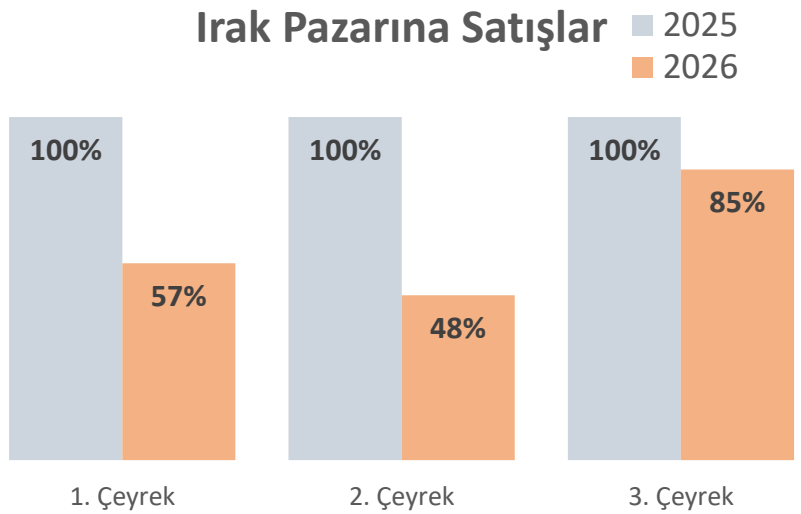
Kaynak: Türkiye Hazır Beton Birliği «İnşaat Sektörü Aylık Değerlendirme Raporu Temmuz 2026»

Kalekim

Irak Pazarı

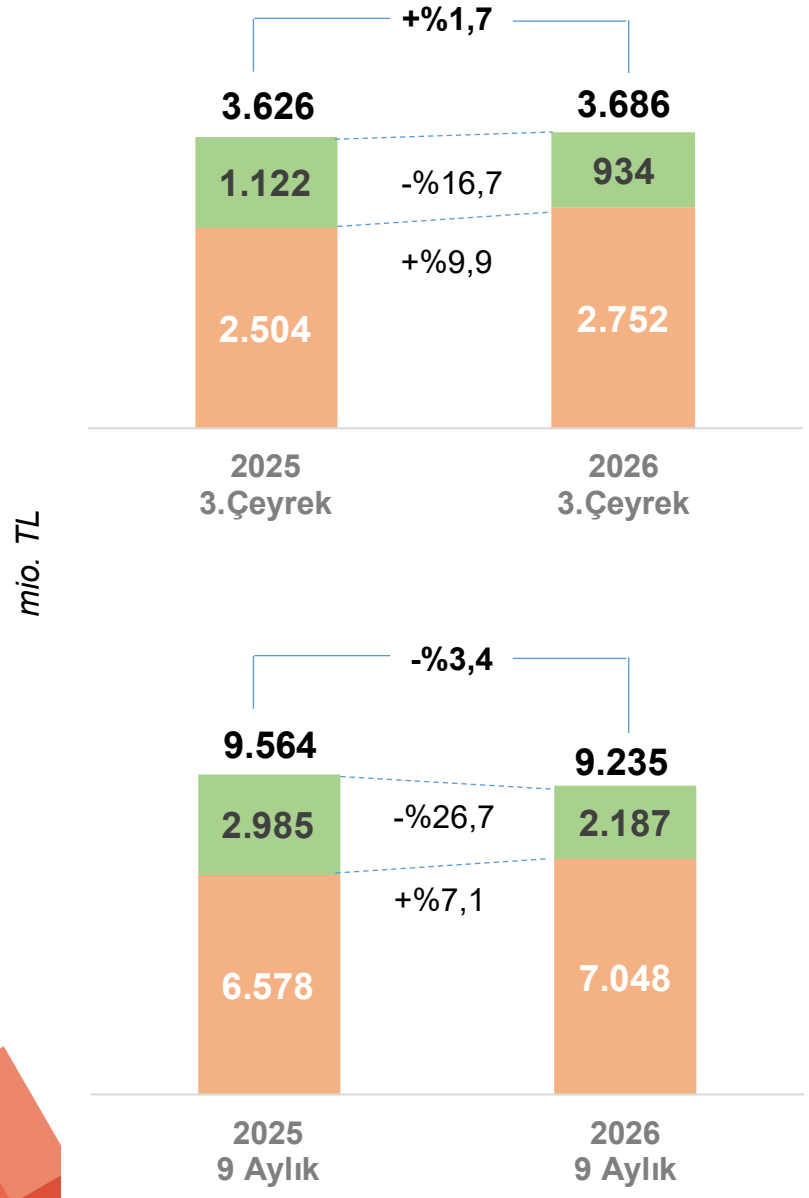


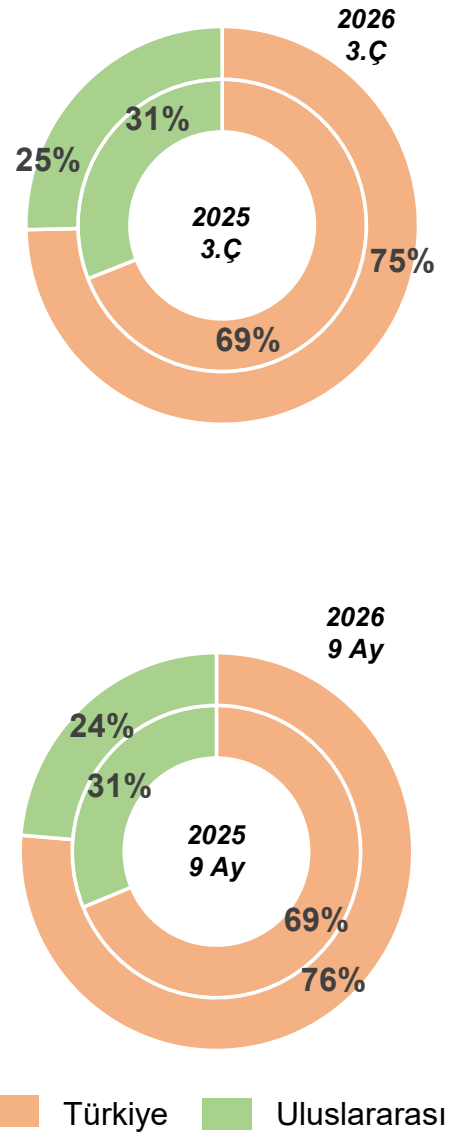
- Ortadoğu'da devam eden gerilim, 2026 yılının 3. çeyreğinde de **Irak'taki talep üzerinde baskı** yaratmaya devam etmiştir.
- **Duhok fabrikasında üretilen ürünlerin, tüm Irak içinde herhangi bir gümrük vergisine tabi olmadan satılabilmesi için**, iştikarimiz LLC Qaleat Alianshaat şirketinin %51 hissesinin, yönetim kontrolü Şirketimizde kalmak üzere, iki Irak vatandaşına devri işlemleri tamamlanmış olup, Irak şubesi aracılığıyla sahip olduğumuz fabrikanın üretim, ithalat ruhsat ve lisans devir işlemlerinin de yıl sonuna kadar tamamlanması beklenmektedir.
- Yapılan kampanya ve verilen teşviklerle, distribütör ve bayilerdeki stokların önemli ölçüde azalması sağlanmış, **sadece üçüncü çeyrekte, yılın ilk yarısındaki satışların %99'una ulaşılmıştır**.
- Öte yandan, **Ekim ayında ülkede yaşanan devalüasyon**un, yılın son çeyreğinde ülkedeki ticaret ve talep üzerinde ek bir baskı yarattığı görülmektedir.



Kalekim

Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı





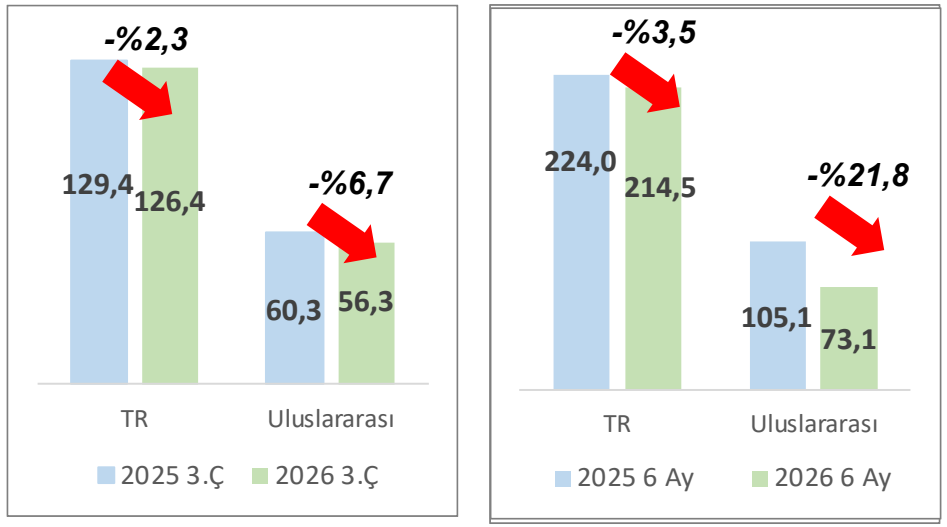
- Yüksek baza sahip 2025 yılının aynı dönemine göre gerilemekle beraber, yılın ilk yarısına göre daha olumlu performans gösteren uluslararası satışlardaki gerileme %17 olurken, dokuz aylık dönemdeki gerileme ise %27 olarak gerçekleşmiştir.
- İç piyasada, beton ve çimento kimyasallarındaki güçlü performans, yapı kimyasallarında teknik ürünlerin artan payının olumlu miks etkisi ile net satışlardaki artış 3. çeyrekte %10'a ulaşmış, 9 aylık dönemde de %7'nin üzerine çıkmıştır.

Kalekim

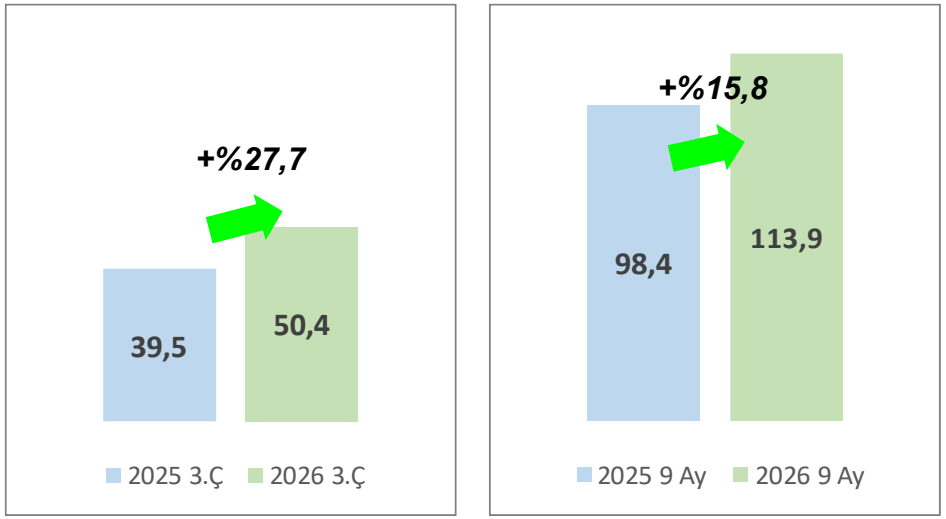
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Kuru harç ve boya satışlarında;
  - iç piyasada üçüncü çeyrekte %2,3, dokuz aylık dönemde ise %3,5 daralma gerçekleşmiştir.
  - uluslararası satışlar, ilk yarıdaki yüksek daralmanın ardından (-%30) üçüncü çeyrekte de daralmakla (-%7) beraber daha iyi performans sergilemiştir.
- Beton ve çimento kimyasallarında;
  - üçüncü çeyrekte güçlü bir performans elde edilmiş (+%28), dokuz aylık dönemde ise %16'ya ulaşan bir büyüme kaydedilmiştir.
- Tüm ürün grupları baz alındığında, Ocak-Eylül 2026 döneminde, hacim bazında, iç piyasadaki satışlar nispeten yatay kalırken (-%0,6), uluslararası satışlardaki daralma ise %16,9 olarak gerçekleşmiştir.

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



Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)

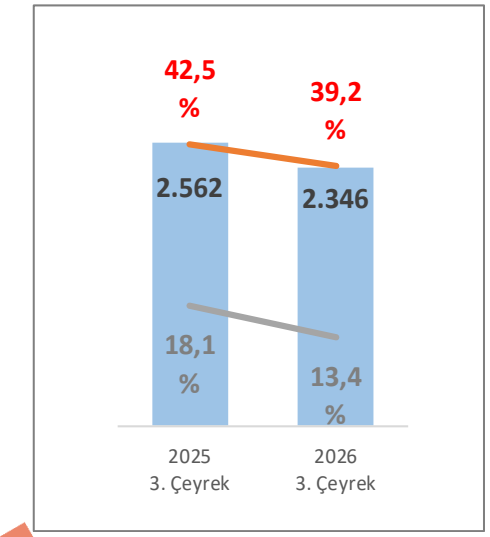


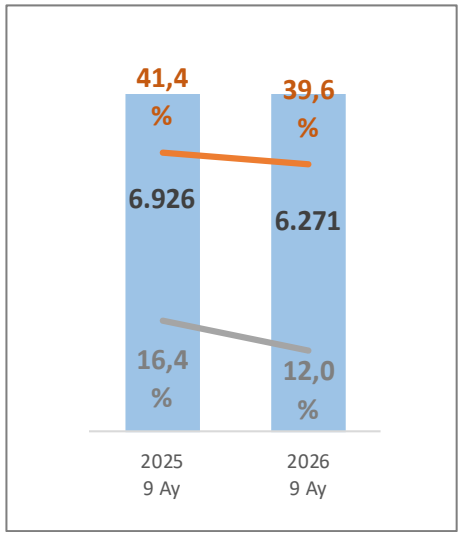
Kalekim

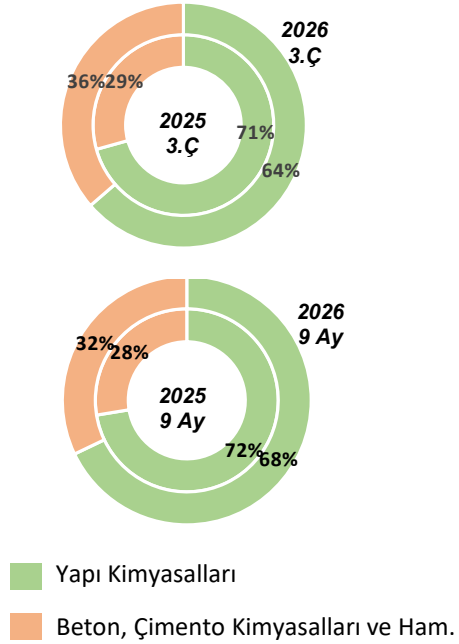
Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Yapı kimyasallarında, yüksek baza sahip 2025 yılına göre daralan hacimler, hammadde maliyetlerindeki ve navlun giderlerindeki dönemsel artışlar, operasyonel kar marjları üzerinde dönemsel bir baskı yaratmıştır.
- Beton ve çimento kimyasallarında büyüme devam ederken, stoktaki düşük maliyetli hammaddelerin tüketilmesinin ardından cari fiyatlarla yerine konulmasından dolayı marjlar özellikle 3. çeyrekte olumsuz etkilenmiştir.

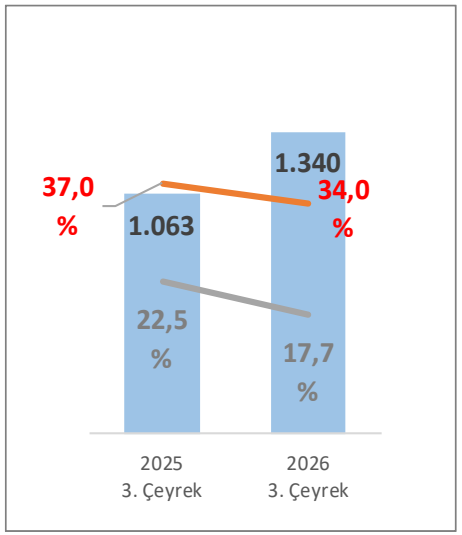
YAPI KİMYASALLARI

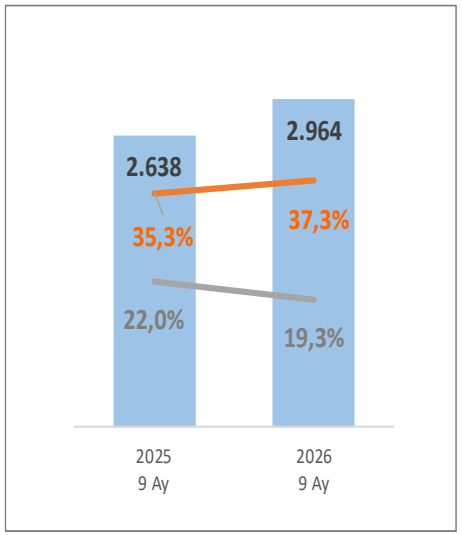






BETON, ÇİMENTO KİMYASALLARI & HAMMADDELERİ





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

Kalekim

Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası

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

Özet Gelir Tablosu*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

	2026 3. Çeyrek	2025 3. Çeyrek	*Yıllık Fark*	2026 2. Çeyrek	*Çeyrek Fark*	2026 9 Aylık	2025 9 Aylık	*Yıllık Fark*
Net Satışlar	3.686,0	3.625,7	*1,7%*	3.138,9	*17,4%*	9.234,7	9.563,8	*-3,4%*
Türkiye	*2.752,0*	*2.503,9*	*9,9%*	*2.497,1*	*10,2%*	7.047,6	6.578,4	*7,1%*
Uluslararası	*934,0*	*1.121,8*	*-16,7%*	*641,8*	*45,5%*	2.187,1	2.985,4	*-26,7%*
Brüt Kar	1.375,0	1.482,4	*-7,2%*	1.289,4	*6,6%*	3.590,6	3.798,2	*-5,5%*
Marj	*37,3%*	*40,9%*		*41,1%*		*38,9%*	*39,7%*	
Esas Faaliyet Karı	550,1	703,3	*-21,8%*	526,0	*4,6%*	1.325,9	1.718,1	*-22,8%*
Marj	*14,9%*	*19,4%*		*16,8%*		*14,4%*	*18,0%*	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	668,9	697,2	*-4,1%*	530,8	*26,0%*	1.459,5	1.712,4	*-14,8%*
Marj	*18,1%*	*19,2%*		*16,9%*		*15,8%*	*17,9%*	
Finansal gelirler	177,9	252,7		171,8		539,9	761,1	
Finansal giderler	-159,7	-181,2		-129,4		-372,2	-442,3	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-200,9	-240,9		-259,8		-761,2	-624,8	
Vergi Öncesi Kar	486,3	527,8	*-7,9%*	313,4	*55,2%*	866,0	1.406,4	*-38,4%*
Marj	*13,2%*	*14,6%*		*10,0%*		*9,4%*	*14,7%*	
Net Kar	292,6	341,0	*-14,2%*	129,3	*126,3%*	429,0	1.038,5	*-58,7%*
Marj	*7,9%*	*9,4%*		*4,1%*		*4,6%*	*10,9%*	
FAVÖK	**666,3**	**812,7**	***-18,0%***	**636,0**	***4,8%***	**1.661,2**	**2.036,6**	***-18,4%***
Marj	*18,1%*	*22,4%*		*20,3%*		*18,0%*	*21,3%*	

Kalekim

Bilanço*

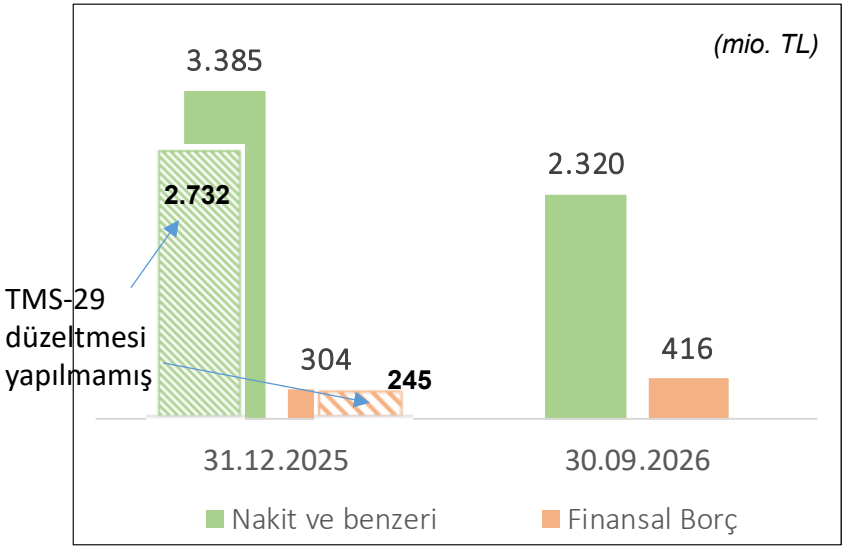
** TMS-29 uygulaması sonrası*

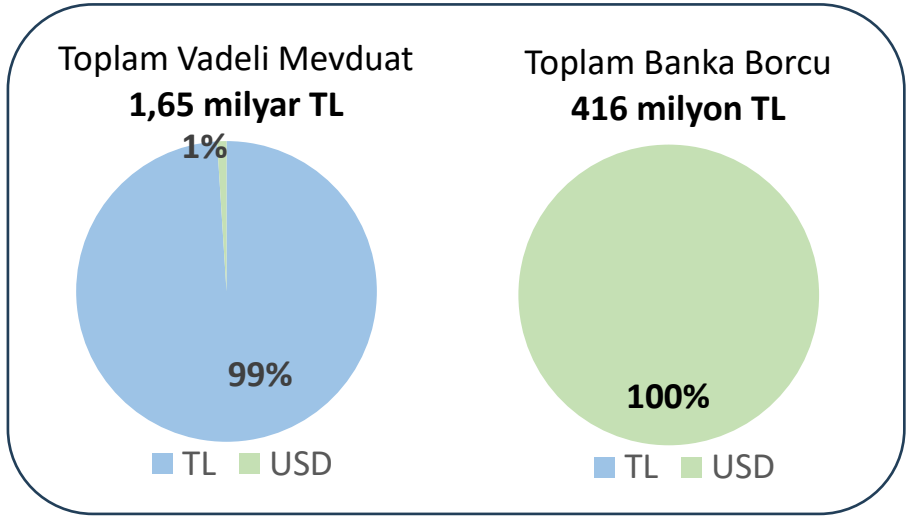
(mio. TL)	*30.09.2026*	*31.12.2025*		*30.09.2026*	*31.12.2025*
Dönen Varlıklar	**7.053,9**	**7.147,3**	**Kısa Vadeli Yükümlülükler**	**3.119,5**	**3.330,7**
Nakit ve benzerleri	2.026,2	3.213,3	Banka Kredileri	415,7	304,3
Finansal yatırımlar	294,2	171,4	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	68,7	57,0
Ticari Alacaklar	3.532,0	2.482,4	Ticari Borçlar	1.875,5	2.122,8
Stoklar	956,5	945,4	Ertelenmiş Gelirler	176,9	338,3
Peşin Ödenmiş Giderler	95,4	66,5	Kısa Vadeli Karşılıklar	171,6	183,4
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	70,0	125,2	Diğer	411,1	324,9
Diğer	79,5	143,2	**Uzun Vadeli Yükümlülükler**	**416,8**	**390,4**
Duran Varlıklar	**5.032,2**	**5.124,6**	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	3.733,7	3.761,3	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	103,4	98,3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	331,1	356,7	Uzun Vadeli Karşılıklar	97,0	91,3
Yatırım Amaçlı Gayrımenkuller	382,3	444,4	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	216,4	200,8
Peşin Ödenmiş Giderler	242,4	233,5	**Toplam Özkaynaklar**	**8.549,8**	**8.550,9**
Diğer	342,7	328,7	Sermaye ve düzeltme farkları	3.331,5	3.331,5
Toplam Aktifler	**12.086,1**	**12.271,9**	**Toplam Kaynaklar**	**12.086,1**	**12.271,9**

Kalekim

Nakit & Finansal Borç Yapısı

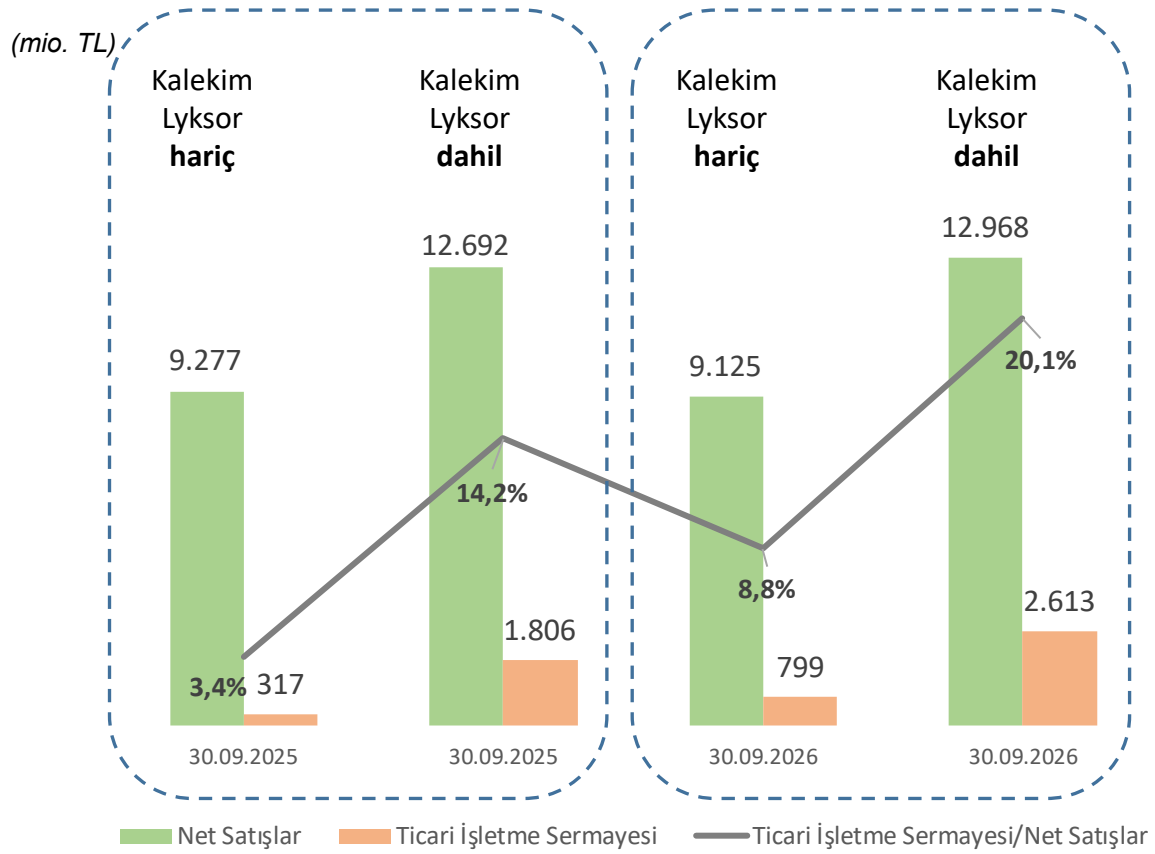
- 2025 sonunda reel olarak 2,7 milyar TL olan nakit, nakit benzerleri ve finansal yatırımlar toplamı, TMS-29 düzeltmesi ile 3,4 milyar TL olarak raporlanmıştır.
- Eylül 2026 sonu itibarıyla bu toplamın 2,3 milyar TL'ye gerilemesinde, diğer etkenler temettü ödemesi ve işletme sermayesi ihtiyacındaki artıştır.
- Yıl sonuna göre %27 artarak 588 milyon TL olarak gerçekleşen finansal yükümlülüklerin kırılımı şu şekildedir:
  - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 172 mio. TL
  - K. Lyksor şirketi işletme sermayesi ihtiyacı için 416 mio. TL kredi
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,9 milyar TL**'dir.
  - Konsolide net borç/ FAVÖK oranı: **- (eksi)** 0,73
  - K. Lyksor net borç/ FAVÖK oranı: 0,42





Kalekim

Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi



- İşletme sermayesi ihtiyacında dönemsel olarak bir artış yaşanmıştır.
  - Peşin/kısa vadeli çalıştığımız Irak'ta satışların azalması
  - İçinde bulunduğu sektör dinamiklerinin de etkisiyle, ana şirkete göre daha yüksek sermaye ihtiyacı olan Kalekim Lyksor'un güçlü büyüme performansı
  - Piyasa koşullarından dolayı iç piyasada satış vadelerinin bir miktar uzatılması

	Kalekim Lyksor Hariç	Kalekim Lyksor Dahil	Kalekim Lyksor Hariç	Kalekim Lyksor Dahil
Gün Sayıları**	**30 Eylül 2026**		**30 Eylül 2025**	
Ticari Alacak	**62**	**88**	**51**	**71**
Stok	**45**	**45**	**39**	**41**
Ticari Borç	**124**	**96**	**107**	**83**

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

2026 Yılı Beklentileri

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

2026 Yılı Beklentileri

	19/08/2026		Revize 06/11/2026
❑ Net Satışlar	Düşük tek haneli büyüme	• İç piyasada yaşanan «fon» krizi • Ortadoğu'da devam eden gerilim • Ekim ayında Irak'ta yaşanan devalüasyon	Orta tek haneli gerileme
- Türkiye (*ton bazında)*	%7 - %10 büyüme		Yatay
- Uluslararası *(ton bazında)*	%10 - %15 daralma		%20 - %25 daralma
❑ FAVÖK Marjı :	%20 - %25		%17 - %19
❑ Yatırımlar :	600-700 milyon TL		~400 milyon TL
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%10 - %15		~ %15

Kalekim

Ekler

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

Özet Gelir Tablosu *(TMS-29 uygulanmamış)*

(mio. TL)	2026 3. Çeyrek	2025 3. Çeyrek	*Yıllık Değişim*	2026 2. Çeyrek	*Çeyrek Değişim*	2026 9 Aylık	2025 9 Aylık	*Yıllık Değişim*
Net Satışlar	3.637,5	2.698,6	*34,8%*	2.938,6	*23,8%*	8.644,1	6.735,6	*28,3%*
Turkiye	*2.720,9*	*1.863,0*	*46,1%*	*2.332,5*	*16,7%*	*6.596,8*	*4.633,0*	*42,4%*
Uluslararası	*916,5*	*835,6*	*9,7%*	*606,1*	*51,2%*	*2.047,2*	*2.102,6*	*-2,6%*
Brüt Kar	1.441,9	1.151,5	*25,2%*	1.313,1	*9,8%*	3.619,9	2.838,8	*27,5%*
Marj	*39,6%*	*42,7%*		*44,7%*		*41,9%*	*42,1%*	
Esas Faaliyet Karı	654,1	599,4	*9,1%*	626,5	*4,4%*	1.585,0	1.448,5	*9,4%*
Marj	*18,0%*	*22,2%*		*21,3%*		*18,3%*	*21,5%*	
Vergi Öncesi Kar	785,8	650,6	*20,8%*	679,6	*15,6%*	1.880,7	1.676,0	*12,2%*
Marj	*21,6%*	*24,1%*		*23,1%*		*21,8%*	*24,9%*	
Net Kar	592,1	550,8	*7,5%*	316,8	*86,9%*	1.322,9	1.510,9	*-12,4%*
Marj	*16,3%*	*20,4%*		*10,8%*		*15,3%*	*22,4%*	
FAVÖK	**714,7**	**645,8**	***10,7%***	**684,8**	***4,4%***	**1.756,6**	**1.567,9**	*12,0%*
Marj	***19,6%***	***23,9%***		***23,3%***		***20,3%***	***23,3%***	

Kalekim

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.

Kalekim

Teşekkürler

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