Kale Seramik

2026 3. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

4 Kasım 2026

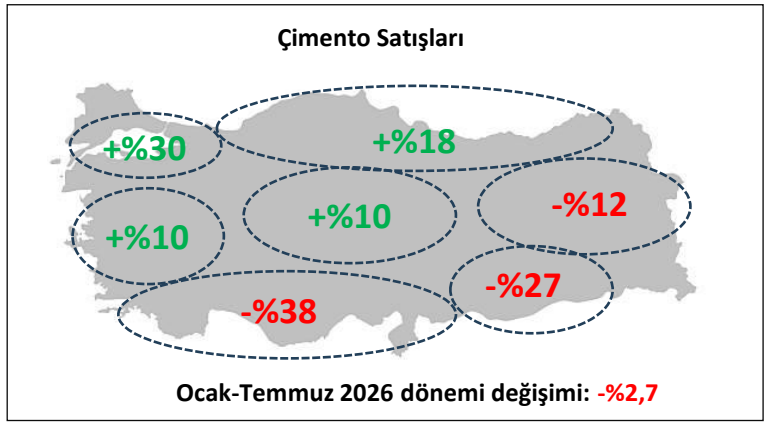
Bu mesaj/doküman GENEL (PUBLIC) etiketi ile sınıflandırılmıştır.

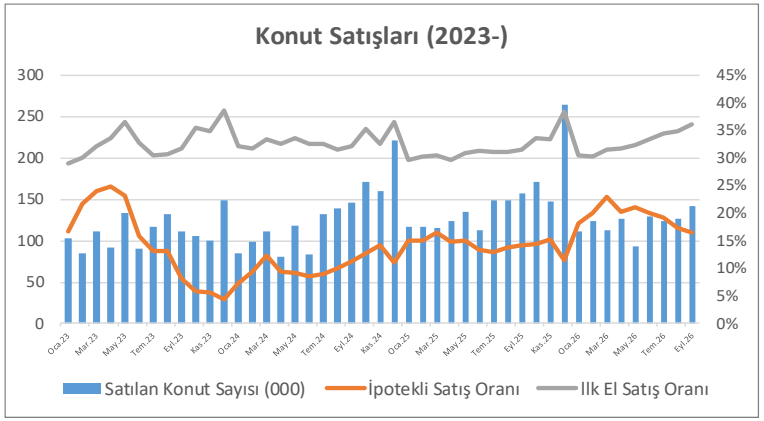
2026 3. Çeyrek Öne Çıkanlar

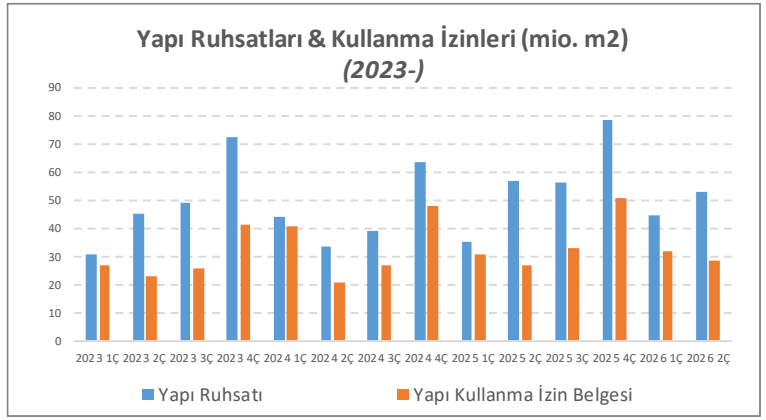
- Çeyrek bazında, piyasalardaki talep koşullarından dolayı net satışlarda yaşanan %12,5 gerilemeye rağmen 9 aylık reel büyüme %4,7
- Etkin maliyet ve gider yönetimi ile gerek 3. çeyrek özelinde gerekse 9 aylık dönemde iyileşen brüt ve FAVÖK marjları
- Finansman giderlerinin VÖK ve net kar üzerinde devam eden baskısı
- Borç stoğunu faaliyetlerden yaratılan kaynak ile uyumlandırmak adına Finansal Yeniden Yapılandırma başvurusu
- 2025 sonuna göre yaklaşık 1200 baz puan iyileşen işletme sermayesi/net satışlar oranı



Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







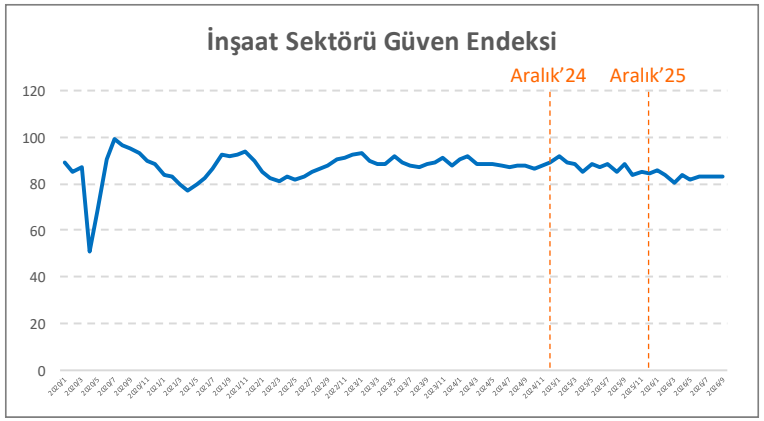
- Ülkedeki toplam talebin %20-25'ini oluşturan **Marmara bölgesinde,** özellikle kentsel dönüşümün etkisiyle yaşanan **%30 artışa rağmen, ülke genelinde çimento satışları,** yılın ilk yedi ayında yaklaşık **%3 gerilemiştir.**

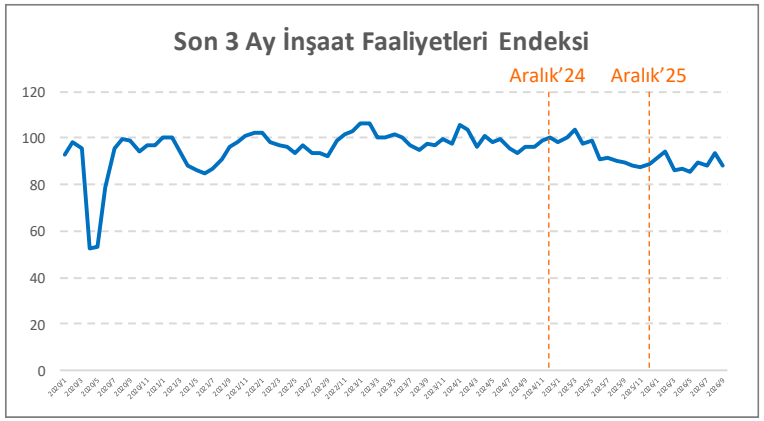
- 2026 yılının üçüncü çeyreğinde, **konut satışları** 393 K adetle geçen seneye göre %14 daralmış, 9 aydaki satışlar ise %7 gerileyerek 1,09 milyon adet olarak gerçekleşmiştir.
- Yılın ilk 9 ayında **ipotekli satışlar** %25 artarken, **ilk el konut satışları** ise %1 gerilemiştir.

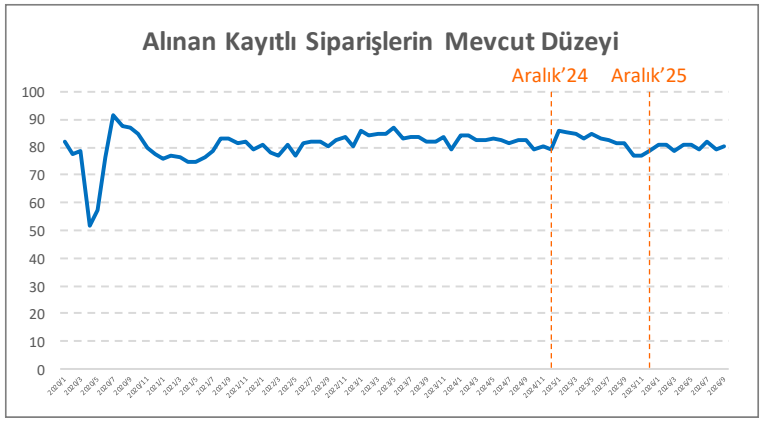
- 2026 yılının ilk çeyreğindeki pozitif performansı takiben, ikinci çeyrekte, **yapı ruhsatı** verilen bina sayısı %2,0, daire sayısı %9,5 ve yüzölçümü %7,4 **azalmıştır.**
- 2026 yılının ikinci çeyreğinde **yapı kullanma izin belgesi** verilen bina sayısı %13,7, daire sayısı %10,7 ve yüzölçüm %5,8 **artmıştır.**

Kaynak: TÜİK, TÜRKÇİMENTO

Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü







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

- Deprem konutları inşaatından dolayı 2023-24 yıllarında 100 civarında seyreden **son 3 aylık inşaat faaliyetleri endeksi**, 2025 sonuna göre 1,2 puan gerileyerek, Eylül 2026'da 87,9 olarak gerçekleşmiştir.

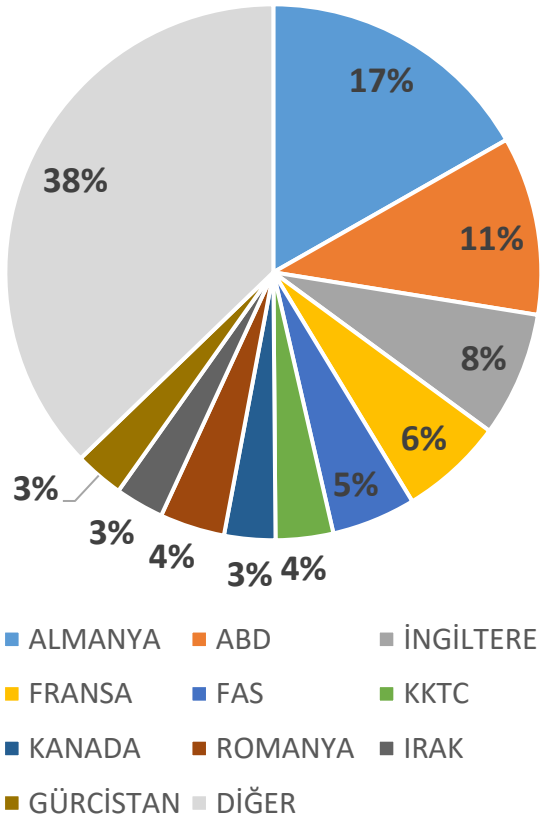
- 2025 sonuna göre, 1,9 puanlık bir iyileşme yaşanan **yeni alınan siparişler endeksi,** Eylül 2026'da 80,4 puan ile Eylül 2025 dönemine göre ise 1,3 puan gerilemiştir.

Kaynak: TÜİK (Mevsimsellikten arındırılmış verilerdir)

İhracat Pazarları: Seramik Kaplama Malzemeleri

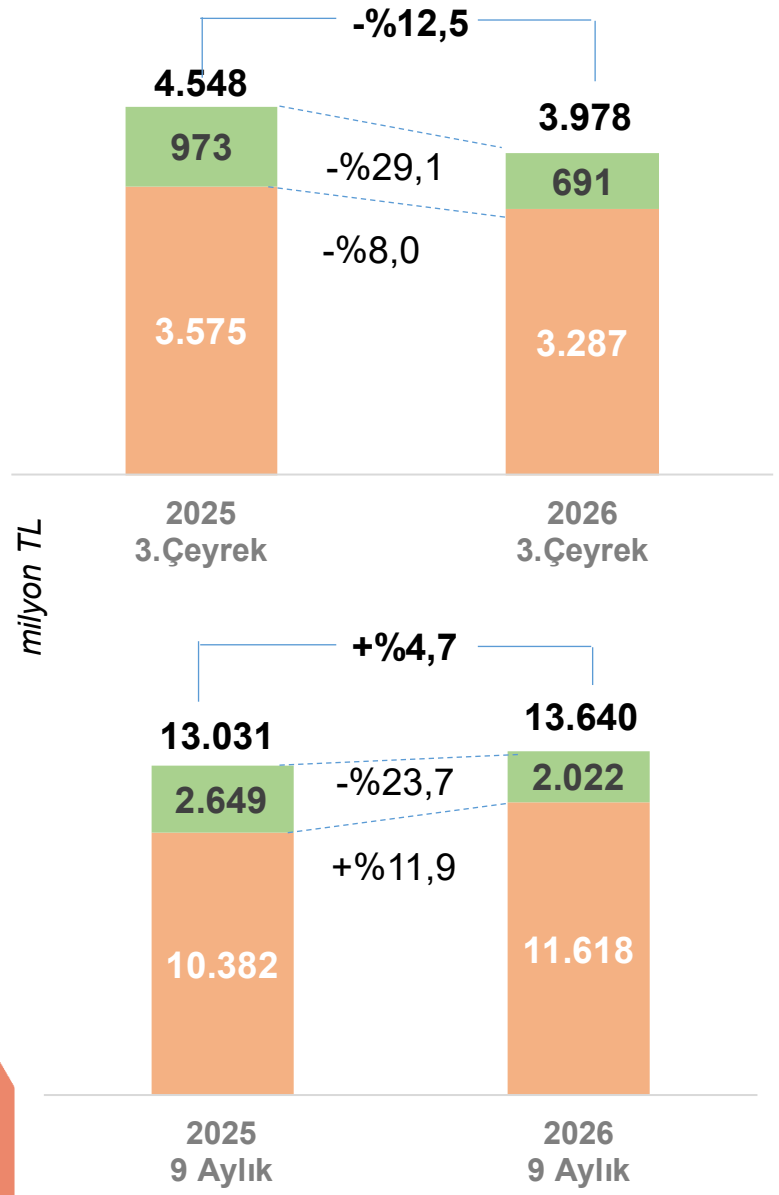
- 2026 yılı Ocak-Eylül verilerine göre, Türkiye'nin **seramik kaplama malzemeleri** ihracatı,
  - Yaklaşık %10 azalarak 447 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.
  - Miktar bazında (m^2) ise %17 azalarak 56 milyon m^2 olmuştur.
  - Ortalama birim fiyat ise 7,2'dan 8'e (USD/m^2) yükselmiştir.
- En fazla ihracat gerçekleştirilen ilk beş ülke sırası ile Almanya, ABD, İngiltere, Fransa ve Fas olurken, bu 5 ülkeye yapılan ihracat, toplam ihracatın %47'sini oluşturmuştur.
- İlk 10 pazar içinde hem hacim hem de değer olarak artış kaydeden tek pazar Gürcistan olmuştur.

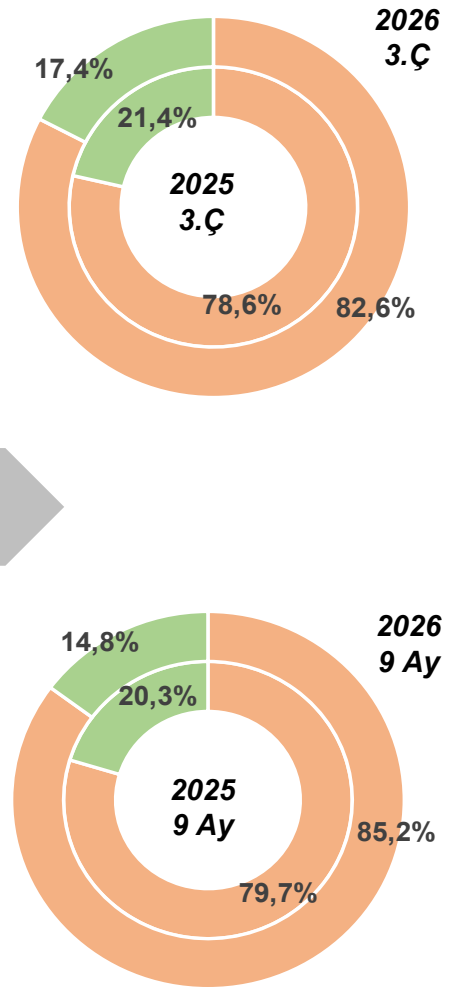
2026 Ocak-Eylül Türkiye İhracatı
(bin m²)



Kaynak: SERKAP

Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı



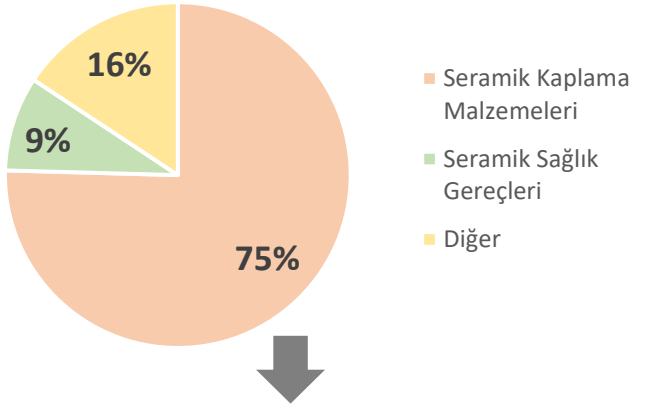


- Gerek üçüncü çeyrekte gerekse 9 aylık dönemde, ihracatın toplam satışlar içindeki payı gerilemiş, Türkiye'nin payı %80-85 olarak gerçekleşmiştir.
- İhracat satışlarının gerilemesinde, Avrupa'daki talep koşulları ve Türk üreticilere uygulanan anti-damping yanısıra, nitelikli büyüme stratejisi ile karlılığı düşük pazar ve ürün gruplarından bilinçli olarak çıkılması rol oynamıştır.

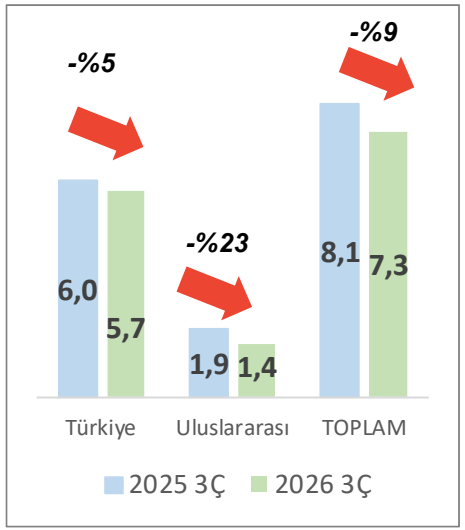
Kale Seramik

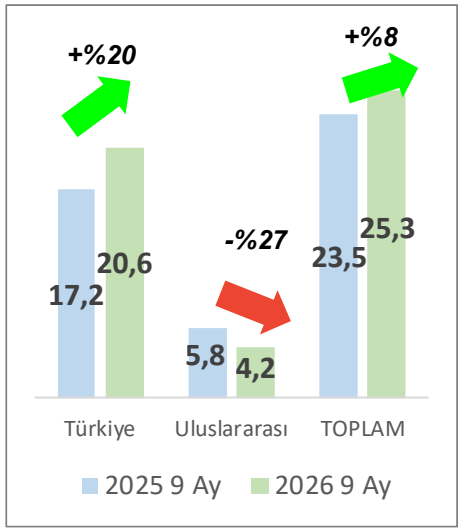
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Türkiye pazarında, 2026 yılının ilk yarısındaki güçlü performansın ardından, sıkılaşan pazar koşullarında yılın 3. çeyreğinde satışlar, hacim (m^2) bazında %5 gerilerken, dokuz aylık dönemdeki büyüme %20'ye ulaşmıştır.
- 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 devam etmektedir.
- Seramik kaplama malzemeleri satışları toplamda 2026 yılının 3. çeyreğinde %9 gerilerken, dokuz aylık dönemde ise %8 hacim artışı elde edilmiştir.



Seramik Kaplama Malzemeleri (SKM) Satış Hacmi
(milyon m^2)

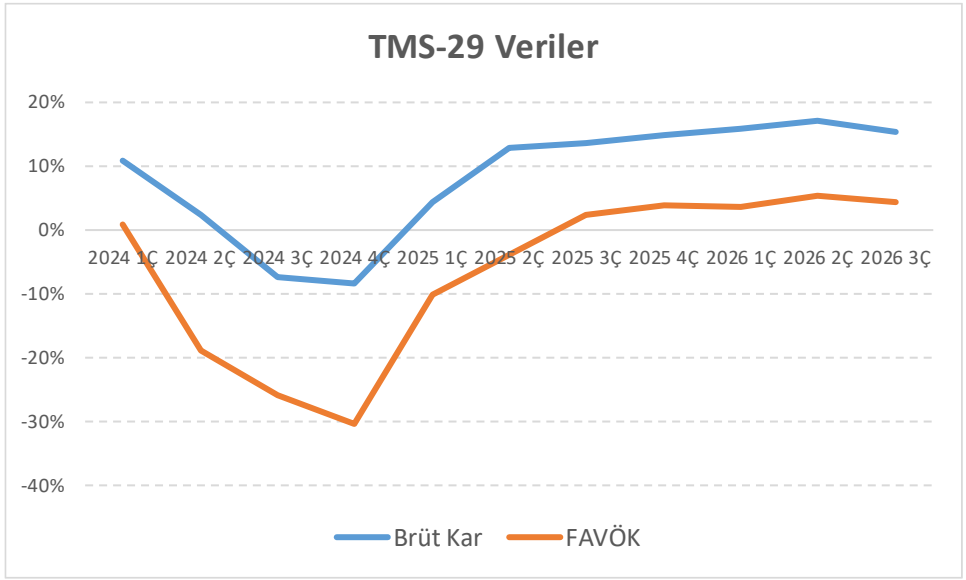


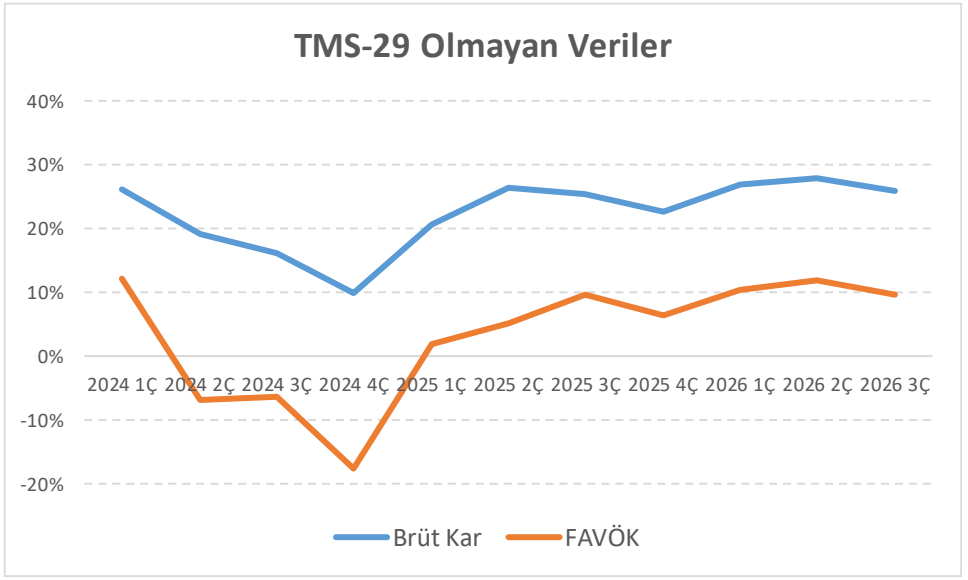


Kale Seramik

Finansal Yeniden Yapılandırma

- Halka arz sürecinden sonra, yapılan stratejik yatırımlar ve yapısal dönüşüm sayesinde, operasyonel kar marjları iyileşerek belli bir seviyeye ulaşmıştır.
  - ➢ Büyük ebatlı ürünlerde kapasite artışı ve büyüme
  - ➢ Katma değeri nispeten düşük yer karosu ve duvar karosundan granite geçiş
  - ➢ İşletme sermayesi ihtiyacının optimizasyonu (yaşlı ve yüksek stokların eritilmesi, alacak tahsilat ve borç sürelerindeki iyileştirmeler)



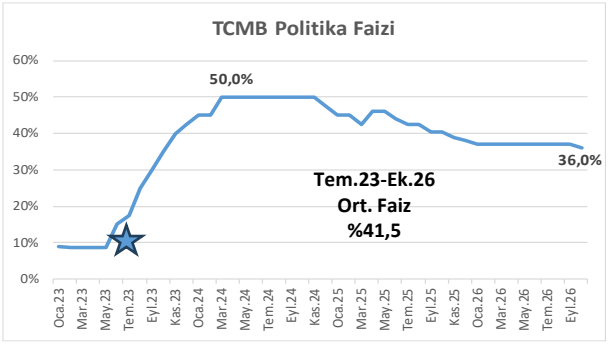


Kale Seramik

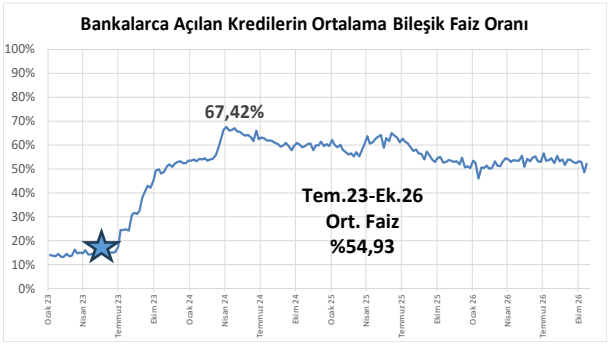
Finansal Yeniden Yapılandırma

- İyileşen operasyonel kar marjlarına rağmen, ISO-500 şirket araştırmasının da ortaya koyduğu şekilde, yüksek faiz ortamında, yaratılan faaliyet karı/kaynak (FAVÖK) finansman yükü ile uyumsuz hale gelmiştir.
- Yüksek borçlanma maliyetlerinin devam ettiği bir ortamda, yüksek borç stoğunun geri ödeme vade yapısının faaliyetlerimizden sağlanan nakit akışıyla uyumlu hale getirilmesi amacıyla, ilgili mevzuat çerçevesinde finansal kuruluşlara Finansal Yeniden Yapılandırma başvurusu yapılmıştır.

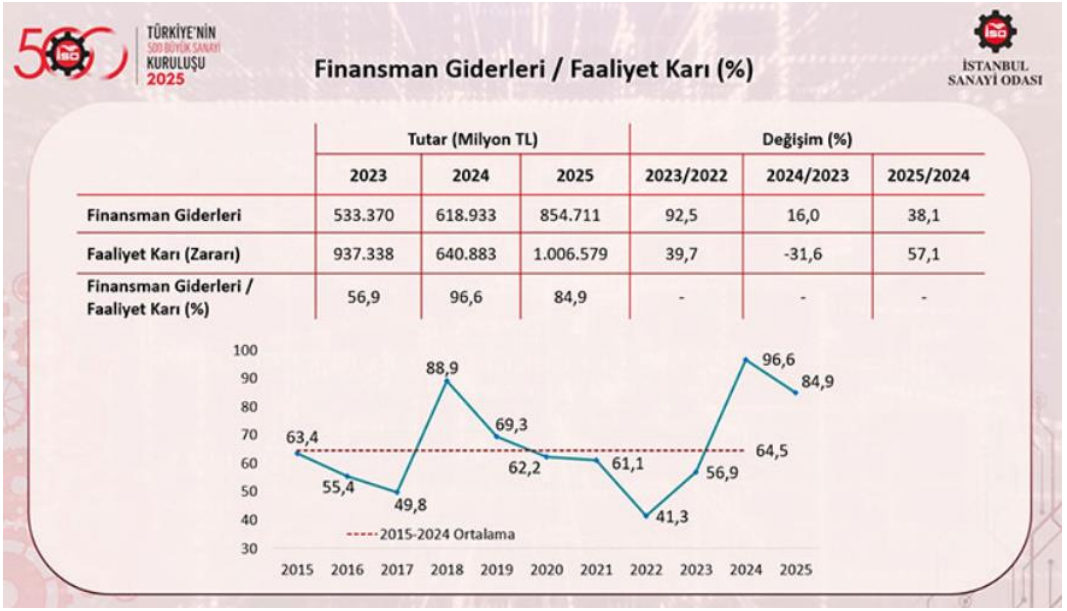
Halka Arz
27/07/23



Ocak-Haz.23
Ort. Faiz
%9,7



Ocak-Haz.23
Ort. Faiz
%14,71



	Tutar (Milyon TL)			Değişim (%)		
	2023	2024	2025	2023/2022	2024/2023	2025/2024
Finansman Giderleri	533.370	618.933	854.711	92,5	16,0	38,1
Faaliyet Karı (Zararı)	937.338	640.883	1.006.579	39,7	-31,6	57,1
Finansman Giderleri / Faaliyet Karı (%)	56,9	96,6	84,9	-	-	-

Kale Seramik

Finansal Tablolar

TMS-29 UYGULANMIŞ

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

Özet Gelir Tablosu*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

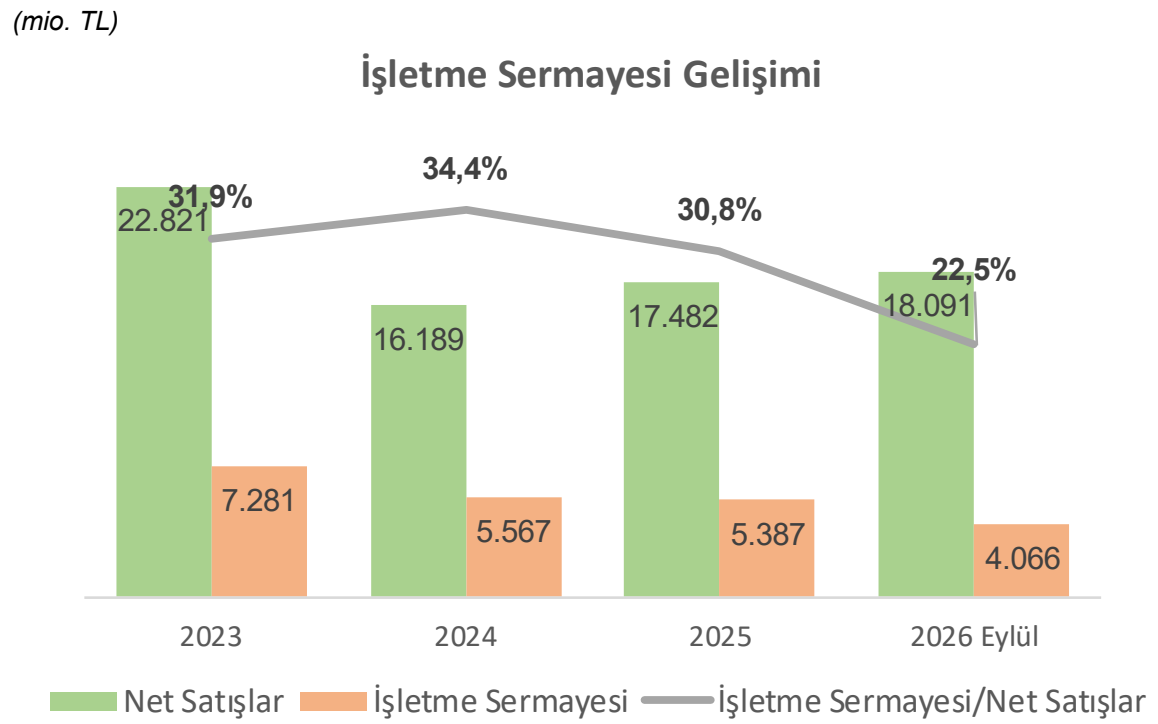
(mio. TL)	2026 3. Çeyrek	2025 3. Çeyrek	Yıllık Fark	2026 2. Çeyrek	Çeyrek Fark	2026 9 Aylık	2025 9 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	3.977,5	4.547,8	-12,5%	4.511,3	-11,8%	13.639,8	13.030,8	4,7%
Türkiye	*3.287,0*	*3.574,6*	*-8,0%*	*3.867,1*	*-15,0%*	*11.617,7*	*10.381,6*	*11,9%*
Uluslararası	*690,5*	*973,2*	*-29,1%*	*644,2*	*7,2%*	*2.022,1*	*2.649,2*	*-23,7%*
Brüt Kar	611,8	618,2	-1,0%	769,3	-20,5%	2.198,1	1.356,7	62,0%
Marj	*15,4%*	*13,6%*		*17,1%*		*16,1%*	*10,4%*	
Esas Faaliyet Karı	-262,0	-311,9		-188,5		-711,5	-1.657,8	
Marj	*-6,6%*	*-6,9%*		*-4,2%*		*-5,2%*	*-12,7%*	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	-364,8	-299,1		187,9		-484,7	-1.692,4	
Marj	*-9,2%*	*-6,6%*		*4,2%*		*-3,6%*	*-13,0%*	
Finansal gelirler	9,9	127,1	-92,2%	36,7	-73,0%	96,9	564,5	-82,8%
Finansal giderler-Toplam	-978,3	-1.092,9		-921,1		-2.793,8	-3.241,1	
Finansal giderler -Faiz, komisyon	*-689,5*	*-912,1*		*-679,7*		*-2.108,9*	*-2.502,1*	
Parasal Kazanç (Kayıp)	504,2	616,1	-18,2%	514,3	-2,0%	1.902,8	1.655,3	15,0%
Vergi Öncesi Kar	-828,9	-648,9		-182,2		-1.278,8	-2.713,8	
Marj	*-20,8%*	*-14,3%*		*-4,0%*		*-9,4%*	*-20,8%*	
Net Kar	-780,9	-664,2		136,2		-794,9	-2.690,8	
Marj	*-19,6%*	*-14,6%*		*3,0%*		*-5,8%*	*-20,6%*	
FAVÖK	**168,7**	**100,1**	***68,6%***	**243,9**	***-30,8%***	**591,7**	**-489,0**	

Bilanço*

** TMS-29 uygulaması sonrası*

(mio. TL)	*30.09.2026*	*31.12.2025*		*30.09.2026*	*31.12.2025*
Dönen Varlıklar	**9.189,6**	**11.045,1**	**Kısa Vadeli Yükümlülükler**	**11.355,2**	**12.845,9**
Nakit ve benzerleri	545,1	702,2	Banka Kredileri	6.164,5	5.478,0
Ticari Alacaklar	3.901,6	5.098,8	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	144,2	51,9
Stoklar	4.280,7	4.703,1	Ticari Borçlar	4.116,5	4.414,6
Peşin Ödenmiş Giderler	353,5	317,2	Ertelenmiş Gelirler	352,0	2.380,8
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	17,4	90,0	Kısa Vadeli Karşılıklar	120,5	177,6
Diğer	91,3	133,8	Diğer	457,4	343,1
Duran Varlıklar	**12.346,2**	**12.805,6**	**Uzun Vadeli Yükümlülükler**	**3.951,5**	**3.611,7**
Maddi Duran Varlıklar	10.270,4	10.649,1	Banka Kredileri	3.165,1	2.830,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.036,5	1.106,7	Uzun Vadeli Karşılıklar	736,5	662,0
Yatırım Amaçlı Gayrımenkuller	219,3	306,0	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	50,0	119,1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	582,5	280,6	Ticari Borçlar	0,0	0,0
Kullanım hakkı varlığı	202,3	177,6	**Toplam Özkaynaklar**	**6.229,1**	**7.393,2**
Diğer	35,1	285,7	Sermaye ve düzeltme farkları	14.319,4	14.319,4
Toplam Aktifler	**21.535,8**	**23.850,7**	**Toplam Kaynaklar**	**21.535,8**	**23.850,7**

İşletme Sermayesi İhtiyacının Gelişimi



- 2025 sonu ile karşılaştırıldığında, ağırlıklı olarak ticari alacaklardaki azalma (-%23) ve buna eşlik eden stok seviyesinde ve ticari borçlardaki azalma sonucunda, işletme sermayesinin net satışlara oranı, Eylül 2026 sonunda %22 seviyesine gerilemiştir.
- Bu seviye, 2025 sonuna göre yaklaşık 830 bps, 2024 yıl sonuna göre ise 1200 bps denk gelen bir iyileşmeyi ifade etmektedir.

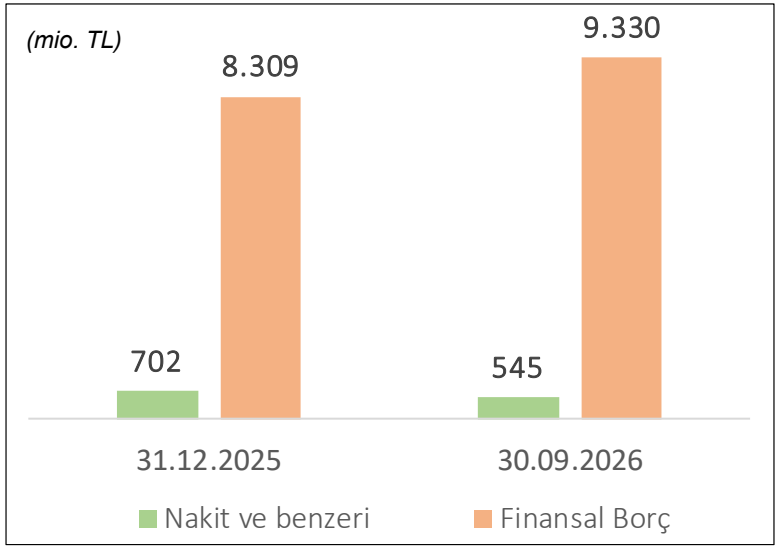
	2023	2024	2025	2026 Eylül
İşletme Sermayesi/Net Satışlar*	%28,5	%32,5	%17,2	%20,5

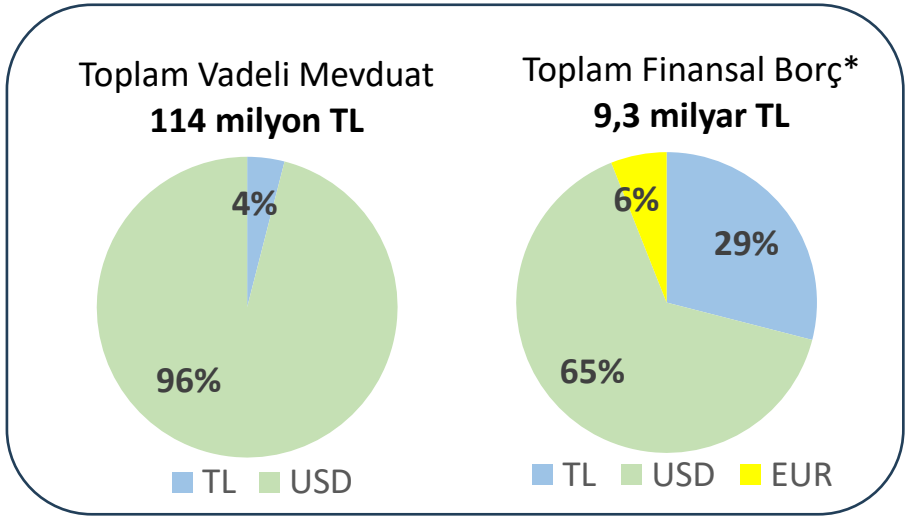
* Alacaklardan, alınan avansların düşülerek düzeltilmiş halidir.

Kale Seramik

Nakit ve Borç Yapısı

- Eylül 2026 sonu itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri toplam 545 milyon TL, finansal yükümlülükler ise 9,5 milyar TL *(194 milyon TL'si operasyonel kiralama)* olarak gerçekleşmiştir.
- 2026 Eylül sonu itibarıyla, net finansal borç* 8,8 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 Eylül sonunda %34 olmuştur.
- TMS-29 düzeltilmemiş verilere göre 2026 beklentileri göz önüne alındığında net borç/FAVÖK yaklaşık 4,5-5X bandındadır.





* *Kiralama işlemleriyle ilgili yükümlülükler göz ardı edilmiştir.*

2026 Yılı Beklentilerimiz

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

2026 Beklentileri

(TMS-29 uygulanmamış)

		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

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	*Çeyreklik Değişim*	2026 9 Aylık	2025 9 Aylık	*Yıllık Değişim*
Net Satışlar	3.878,3	3.376,3	*15%*	4.182,3	*-7%*	12.452,2	9.116,8	*37%*
Türkiye	*3.206,2*	*2.655,9*	*21%*	*3.585,6*	*-11%*	*10.596,6*	*7.262,6*	*46%*
Uluslararası	*672,1*	*720,4*	*-7%*	*596,7*	*13%*	*1.855,6*	*1.854,2*	*0%*
Brüt Kar	1.008,6	862,3	*17%*	1.172,7	*-14%*	3.361,0	2.225,8	*51%*
Marj	*26,0%*	*25,5%*		*28,0%*		*27,0%*	*24,4%*	
Esas Faaliyet Karı	213,2	201,8	*6%*	332,9	*-36%*	851,0	212,7	
Marj	*5,5%*	*6,0%*		*8,0%*		*6,8%*	*2,3%*	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	141,2	217,7	*-35%*	674,6	*-79%*	1.099,3	199,4	
Marj	*3,6%*	*6,4%*		*16,1%*		*8,8%*	*2,2%*	
Finansal gelirler	9,5	93,7	-90%	34,0		86,2	387,7	-78%
Finansal giderler - Toplam	-954,3	-811,2		-854,3		-2.569,7	-2.268,0	
Finansal giderler -Faiz, komisyon	*-605,4*	*-629,1*		*-433,5*		*-1.755,0*	*-1.634,1*	
Vergi Öncesi Kar	-803,6	-499,8		-145,8		-1.384,2	-1.680,8	
Marj	*-20,7%*	*-14,8%*		*-3,5%*		*-11,1%*	*-18,4%*	
Net Kar	-694,2	-348,6		-552,6		-1.551,0	-1.200,7	
Marj	*-17,9%*	*-10,3%*		*-13,2%*		*-12,5%*	*-13,2%*	
FAVÖK	**376,7**	**326,0**	***16%***	**492,4**	***-23%***	**1.326,2**	**534,9**	***148%***
Marj	***9,7%***	***9,7%***		***11,8%***		***10,7%***	***5,9%***	

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.