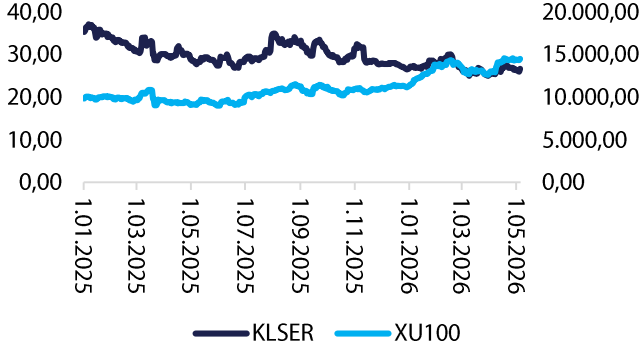


Son Fiyat	26,64
Piyasa Değeri (mln TL)	13.714
Piyasa Değeri (mln \$)	304
FD/FAVÖK	44,67
PD/DD	2,13
Hisse Sayısı (mln lot)	515
FDPO (%)	21,24
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	71



ORTAKLIK YAPISI	%
Halil İbrahim Bodur Holding	61,24
VIAG	14,38
Diğer	24,38

KLSEER	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,38	4,63	-5,20
Getiri (\$)	2,08	3,04	-19,35
Getiri (XU100-Rölatif)	1,50	-7,42	-64,28

	2025/12	2026/03
Çeyreklik Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	4,40	15,86
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,50	14,60
FAVÖK Marjı (Y%)	-17,40	3,07
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,96	5,92
Net Kar Marjı (Y%)	-36,49	-18,85
Net Kar Marjı (Ç%)	-39,03	-1,57
Net Borç (mln TL)	4.848,08	6.711,89
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.658,31	2.586,03
Cari Oran	0,96	0,82
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.926,73	796,91
Net Finansman Gideri/Satışlar	18,82	16,39
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	343,17
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-53,96	343,17

Kaynak: Finnet

Kaleseramik - KLSEER - Olumlu

En kötü geride kaldı dedik

Kaleseramik, 2026 1.çeyrekte 4,56 milyar TL hasılat, 270 milyon TL FAVÖK, 72 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,8 milyar TL hasılat, 59 milyon TL FAVÖK, 1,35 milyar TL net zarar)

Ne dedi isek o. 6 Mart 2026 günü gerçekleştirilen bundan tam 2 ay önce bugünlerde en kötü geride kaldı, şirket toparlanacak vurgusunu yaptığımız ortam var. Taş, toprak ve çimento sektörleri için olumsuz görüşümüz devam ediyor ancak şirket toparlanma ivmesinde olmakla birlikte konservatif şekilde yıla başladı.

Gelir ve çerçeve büyümesi toparlanmayı gösterdi. Şirket ilk çeyrekte %22 artışla 4,56 milyar TL gelir elde ederken doğru ürün ve kanal çerçevesini açıkça ortaya koydu. Gelir tarafında beklentileri özelinde yukarı yönlü riskler doğmuş görünüyor. Orta ve uzun vadede olumlu yansımalarını bekliyoruz.

Operasyonel karlılıkta hiç problem yok. FAVÖK tarafında geçen seneyi oldukça yüksek FAVÖK zararı ile kapatan şirket bu çeyrek itibarıyla 270 milyon TL FAVÖK karına döndü. Marj tarafında 1466 baz puan artışla %5,92'ye yükselerek son dönemin zirve FAVÖK seviyesine erişildi. Her geçen çeyrek hem kar hem marjda iyileşme bekleriz.

Çeyreklik net parasal kazanç ve ertelenmiş vergi geliri net zararı azalttı. İlk çeyrekte 783 milyon TL'lik net parasal kazanç ve 104 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri doğal olarak net zararı oldukça azalttı. Fiktif çerçevede bunu olumlu bulmayı doğru bulmasakta piyasanın mutlak etkilenmesini bekleriz.

KLSEER nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede iyileşen görünümün etkilerinin yansımalarını kademeli şekilde bekliyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul