



1 OCAK-30 EYLÜL 2025 ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

A- GENEL BİLGİLER	2
B- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	5
C- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI.....	6
D- ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	8
E- FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER.....	12
F- RİSKLER VE YÖNETİM KURULU’NUN DEĞERLENDİRMESİ	20
G- DİĞER HUSUSLAR.....	21

A- GENEL BİLGİLER

Kuzey Boru A.Ş. (Şirket), toplamda yaklaşık 200 bin m²'lik alanda faaliyet gösteren fabrika ve tesislerinde altyapı ve üst yapı projeleri için gerekli olan çeşitli plastik boruların üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Aksaray'daki merkez fabrikasının yanı sıra, aynı ilde iki üretim tesisi, Teknopark şubesi ve Ar-Ge Merkezi ile toplam dört şubesi bulunmaktadır. Ayrıca, Balıkesir ve Malatya'da üretim tesisleri, Ankara ile İstanbul'da şubeleri mevcuttur. Uluslararası alanda ise Dubai, İtalya ve Katar'daki satış temsilcilikleri bulunmaktadır.

Şirket fiili olarak, altyapı ve üst yapı için gerekli olan farklı nitelik, çap ve basınç sınıflarında boru üretimini yaparak, tescilli "Kuzey Boru" markası altında yurt içi ve yurt dışında pazarlama ve satışını gerçekleştirmektedir. Aynı zamanda satış sonrası teknik destek, montaj ve bakım hizmetleri de şirketin faaliyetlerini kapsamaktadır.

Şirket, üretimini gerçekleştirdiği ürünleri plastik ve kompozit borular olarak iki ana grupta değerlendirmektedir. Plastik boru grubunda; HDPE borular, Korige borular, ile Çelik Spiral Korige boruları yer almaktadır. Kompozit boru grubunda ise, CTP (Cam Elyaf Takviyeli Polyester) boruları ile PPR Boru ve Ek parçalarının üretimlerini gerçekleştirmektedir. Üretimi gerçekleştirilen ürünler kullanım alanlarına göre, başta temiz su (içme suyu) şebekeleri ve atık su (kanalizasyon) sistemleri olmak üzere, binalarda sıcak ve soğuk su tesisatları ile ısıtma sistemleri, şehir içi doğalgaz dağıtım hatları olarak çeşitlilik göstermektedir.

1. Rapor Dönemi

Şirketin 01.01.2025 – 30.09.2025 dönemi faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanmış ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun şekilde hazırlanmış mali tabloları işbu rapor ile pay sahiplerinin bilgilerine sunulmaktadır

2. Kurumsal Yapı

Ticaret Unvanı	Kuzey Boru A.Ş.
Ticaret Sicil No	6190
Adres (Merkez)	Kırımlı OSB Mahallesi Mehmetçik Bulvarı No:2 Merkez / Aksaray
İletişim Bilgileri	+90 382 266 23 03 (tel) – +90 382 266 21 91(faks)
İnternet Sitesi	https://kuzeyboru.com.tr
Şube Bilgileri:	
Aksaray Şubesi	Taşpınar Beldesi Erenler OSB. 2. Sk. No: 21 Merkez / Aksaray
Aksaray PPR Üretim Tesisi Şubesi	Kırımlı OSB Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Bulvarı No: 7 Merkez / Aksaray
Balıkesir Şubesi	Gaziosmanpaşaosb Mah. Savaştepe Yolu 17. Cad. No: 2 Altıeylül Balıkesir

Ankara Şubesi	Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bulvarı A No: 9A İç Kapı No:524 Çankaya / Ankara (tel: +90 (312) 577 91 09)
Malatya Şubesi	1.OSB Mah. 13. Cad. Kuzey Boru No: 15 Yeşilyurt / Malatya
İstanbul Şubesi	Nidakule Küçükyalı A04 Blok Bina No:115 Kat:25 Bağımsız Bölüm No:142 Maltepe / İstanbul (tel: + 90 (212) 982 58 61)
Ar-Ge Merkezi Şubesi	Taşpınar Beldesi Erenler OSB Mah. 1. Sk. No: 29 Merkez / Aksaray
Teknopark Şubesi	Bahçesaray Mah. 135 Necmettin Erbakan Blv. No:139/1 Merkez / Aksaray

3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye Tavanı	1.500.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye	600.000.000 TL

Şirketin 1.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, ödenmiş sermayesi 600.000.000 TL'dir.

Şirketin ortaklık yapısına pay grupları dağılımıyla birlikte ayrıntılı olarak aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

	Pay Grubu		
	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay (%)
Mustafa TOPGAÇ	A	57.600.000	9.6
	B	124.800.000	20.8
Bülent KARAMAN	A	57.600.000	9.6
	B	124.800.000	20.8
Demet KARAMAN	A	28.800.000	4.8
	B	62.400.000	10.4
Halka Açık Kısım	B	144.000.000	24
Toplam		600.000.000	100

Şirketin 06.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile; 1.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisindeki 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle %500 oranında artış ile 500.000.000 TL artırılarak 600.000.000 TL'ye çıkarılmasına, iç kaynaklardan artırılacak olan 500.000.000 TL'nin 300.000.000 TL'si "Hisse Senetleri İhraç Primleri", kalan 200.000.000 TL'si ise "Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları" TMS/TFRS kayıtlarımızda ve Finansal Durum Tablosunda (Bilanço) yer alan hesaplardan karşılanmasına karar verilmiştir.

İç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımının tamamlanması ile ihraç edilecek paylara ilişkin, İhraç Belgesi'nin onaylanması ve Esas Sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin tadiline uygunluk görüşü verilmesi için SPK'ya 06.03.2025 tarihinde başvuru yapılmıştır. Başvuru

30.05.2025 tarihi itibarıyla SPK tarafından onaylanmıştır. Onaylanmasına ilişkin duyuru 2025/32 sayılı SPK bülteninde yayımlanmıştır. Bedelsiz pay alma hakkı kullanımı ise 04.06.2025'te başlayarak gerçekleşmiştir.

4. İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

(A) Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme, genel kurullarda oy oranında ve yönetim kurulu başkanının seçiminde imtiyazı bulunmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir.

5. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelin Görev Süresi ile Görevde Bulunduğu Döneme İlişkin Bilgiler

Şirketin yönetimi ve işleyişi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Üyeler, Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul gerek gördüğünde yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının yarısının küsuratlı bir sayı olması halinde küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır

5.1. Yönetim Kurulu Üyeleri

Aşağıda bilgilerine yer verilen Yönetim kurulu üyeleri 14.05.2025 tarihli 2024 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 29.04.2027 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Başlangıcı	Görev Bitişi
Mustafa TOPGAÇ	Yönetim Kurulu Başkanı	14.05.2025	29.04.2027
Bülent KARAMAN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	14.05.2025	29.04.2027
Demet KARAMAN	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	14.05.2025	29.04.2027
Habip ÖZBEK	Yönetim Kurulu Üyesi	14.05.2025	29.04.2027
Prof.Dr. Ahmet KOYUN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	14.05.2025	29.04.2027
Selim ERDOĞAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	14.05.2025	29.04.2027
Ünsal SÖZBİR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	14.05.2025	29.04.2027

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin Bağımsızlık Beyanları <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1259711> adresinde pay sahipleri ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

5.2. Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev ve Yetkileri

Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesinde belirtilen görev ve yetkileri haizdir.

5.3. Yönetim Kurulunun Dönem İçindeki Toplantı Sayısı ve Yönetim Kurulu Üyelerinin Toplantılara Katılım Durumu

Yönetim Kurulu 01.01.2025- 30.09.2025 tarihleri arasında 16 defa toplanarak, 30 konuda karar alınmıştır. Yönetim Kurulu üyeleri toplantılara düzenli olarak iştirak etmiştir. Kararların çoğunluğu oy birliği ile alınmıştır.

5.4. Personel Sayısındaki Gelişim ve Dağılım

Şirketin 30.09.2025 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 135 beyaz yaka, 540 mavi yaka olmak üzere toplamda 675'tir. 2024 yıl sonunda 336 olan personel sayısı %100 artış göstererek 675'ye yükselmiştir.

5.5. Esas Sözleşme Değişikliği

Şirketimizin sermayesi, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle %500 oranında artış ile 500.000.000 TL artırılarak 600.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin Esas Sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin tadili SPK tarafından 30.05.2025 tarihinde onaylanmıştır.

Esas Sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin tadil edilmesine ilişkin değişiklik Aksaray Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 05.06.2025 tarihinde tescil edilerek, 05.06.2025 tarih ve 11346 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmıştır.

B- YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

1. Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kâr Payı gibi Mali Menfaatler

Şirket'in Üst Yönetimi kapsamında Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi diğer personel yer almaktadır. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 30.09.2025 tarihi itibarıyla 8.240.106 TL olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim kurulu üyeleri için ücretlendirme her yıl genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmaktadır.

C- ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket, teknolojik gelişimi hızlandırmak, uluslararası rekabet gücünü artırmak ve sürdürülebilir üretim faaliyetlerini daha etkin bir şekilde gerçekleştirmek amacıyla Ar-Ge çalışmalarını stratejik öncelik olarak konumlandırmaktadır. Bu kapsamda, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun çerçevesinde, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na 21 Mayıs 2024 tarihinde yapılan Ar-Ge Merkezi başvurumuz 8 Temmuz 2024 tarihinde onaylanmıştır. 16 Temmuz 2024 tarihinde resmi tebliğ işlemleri tamamlanmış, 9 Temmuz 2024 tarihinde ise Ar-Ge Merkezi şube açılışı gerçekleştirilmiştir.

Şirket, 2094 m²'lik kapalı alana sahip, Ar-Ge Merkezinde teknolojik inovasyon, süreç iyileştirme, dijitalleşme ve yeşil dönüşüm odaklı çalışmalar yürütmektedir. Ar-Ge faaliyetleri kapsamında, üretim süreçlerinin verimliliğini artırmak, operasyonel mükemmelliği sağlamak ve müşteri taleplerine özel çözümler geliştirilmesi konularında projeler yürütülmektedir. Süreçlerin dijitalleşmesi ve izlenebilirliği konusunda yapılan yatırımlarla birlikte, çevresel sürdürülebilirlik ve enerji verimliliği alanlarında önemli ilerlemeler kaydedilmiştir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla:

- Ar-Ge Merkezi kapsamında 8 adet tamamlanan,
- Ar-Ge Merkezi kapsamında 4 adet aktif olarak devam eden,
- TÜBİTAK destekli 2 proje onay alarak uygulamaya geçirilmiştir.

TÜBİTAK tarafından desteklenen projeler arasında yer alan “3248268 – Ekstrüzyon Boru Hatlarında Enerji Verimliliği Odaklı Dijitalleşme Sistemleri” başlıklı proje, üretim hatlarında veri temelli karar destek mekanizmalarının oluşturulmasını ve yapay zekâ algoritmaları aracılığıyla enerji tüketiminin ve proses verimliliğinin optimize edilmesini hedeflemektedir.

Bu projenin ilk izleme raporu dönemi tamamlanmış olup, dijital altyapı uygulamaları üretim hatlarında devreye alınmaya başlanmıştır. Proje, üretimden elde edilen verilerin analiz edilmesiyle enerji optimizasyonuna yönelik yapay zekâ destekli karar sistemlerinin geliştirilmesine yönelik çalışmalarıyla ilerlemektedir.

Ayrıca TÜBİTAK'ın 1832 – Sanayide Yeşil Dönüşüm çağrısı kapsamında desteklenmeye hak kazanan “3258092 – Korusge Boru Üretiminde Sürdürülebilirlik ve Verimlilik İçin Yenilikçi Muf-Soket Kalıp Sistemlerinin Geliştirilmesi” başlıklı proje, 2025 Ağustos ayı itibarıyla başlanmıştır ve uygulama aşamasında ilerlemektedir.

Proje, korusge boru üretiminde muf ve soket bölgelerindeki yapısal ve proses kaynaklı hataların azaltılması, üretim verimliliğinin artırılması ve çevresel sürdürülebilirliğin desteklenmesi amacıyla yürütülmektedir. Bu kapsamda geliştirilen yenilikçi muf-soket kalıp tasarımları, enerji verimliliği yüksek, çevre dostu ve dayanımı artırılmış bir üretim yapısının oluşturulmasına katkı sağlamaktadır. Projede prototip kalıp tasarımlarının geliştirilmesi, vakum-basınç optimizasyonu ve geri dönüşüm süreçlerinin iyileştirilmesi yönündeki çalışmalar devam etmektedir.

Aynı dönemde, Ar-Ge Merkezi tarafından geliştirilen Polestra adlı yenilikçi kompozit dolgu malzemesi için ulusal patent başvurusu tamamlanmış, ayrıca Avrupa Patent Ofisi (EPO) nezdinde uluslararası (PCT/EP) patent hazırlıkları başlatılmıştır.

2025 yılı içerisinde Polestra teknolojisine ilişkin Avrupa Birliği patent başvurusunun tamamlanması planlanmaktadır. Polestra; yüksek hacimli plastik üretim hatlarında proses kararlılığını destekleyen, yüzey kalitesini iyileştiren ve enerji verimliliğini artıran ileri mühendislik dolgu malzemesi olarak tasarlanmıştır. Bu çalışma hem ihracat potansiyeli hem de fikri mülkiyet değeri bakımından stratejik bir Ar-Ge çıktısı niteliğindedir.

2024 yılı, Ar-Ge Merkezinin faaliyet dönemi denetimlerinin başarıyla tamamlandığı ve merkezin birinci yılını tamamladığı dönem olmuştur. Bu süreçte yürütülen projelere ek olarak, iki adet uluslararası nitelikli bilimsel makale hazırlanmış ve yüksek etki faktörlü dergilere başvuru hazırlıkları sürdürülmektedir. Bu yayınların, merkezin akademik görünürlüğünü güçlendirmesi ve Avrupa'daki bilimsel iş birliklerine referans oluşturmaya beklenmektedir.

2025 yılı hedefleri arasında, Avrupa Birliği destekli Ar-Ge projelerine ağırlık verilerek uluslararası fonlardan yararlanma, bilimsel iş birliklerinin artırılması ve en az bir yeni patent veya faydalı model başvurusunun tamamlanması yer almaktadır.

Bu doğrultuda, kurumsal proje yönetimi kapasitesinin güçlendirilmesi, teknik yetkinliklerin artırılması ve Ar-Ge ekibinin iç eğitim programlarıyla desteklenmesi yönündeki çalışmalar sürdürülmektedir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla Ar-Ge Merkezi bünyesinde toplamda 26 uzman personel istihdam edilmekte, aynı tarih itibarıyla Ar-Ge harcamaları 24.568.039 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 30.09.2025 tarihi itibarıyla sahip olduğu ürün belgelerine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir.

STANDART NO	AÇIKLAMA	GEÇERLİLİK TARİHİ
TS EN ISO 15874-2	Plastik Boru Sistemleri- Sıcak ve Soğuk Su İçin Polipropilen (Pp) -Bölüm 2: Borular	Temmuz 2026
TS EN ISO 15874-3	Plastik Boru Sistemleri- Sıcak ve Soğuk Su İçin Polipropilen (Pp) -Bölüm 3: Ekleme Parçaları	Ağustos 2026
TSE K 2	Çelik Takviyeli Polietilen (Pe) Oluklu Kanalizasyon ve Drenaj boruları	Aralık 2025
TS EN 12201-2+A1	Basınç Altında İçme ve Kullanma Suyu, Kanalizasyon ve Drenaj Suyu İçin Plâstik Boru Sistemleri- Polietilen (Pe)- Bölüm 1: Borular	Eylül 2026
ISO 4427-2	Su Temini ve Drenaj İçin Plastik Boru Sistemleri ve Basınç Altında Kanalizasyon- Polietilen (PE)- Bölüm 2: Borular	Haziran 2026
TS EN 1555-2	Plâstik Boru Sistemleri – Gaz Yakıtların Taşınmasında Kullanılan- Polietilenden (Pe) –Bölüm 2: Borular	Mart 2026
TS EN ISO 23856	Plastik Boru Sistemleri- Doymamış Polyester Reçine (UP) Esaslı Cam Elyaf Takviyeli Termoset Plâstik (GRP) Sistemleri	Aralık 2025

TS 13715	Cam Elyaf Takviyeli Çok Katlı Polipropilen (Pp) Borular-Sıcak ve Soğuk Su Sistemlerinde Kullanılan-Basınçlı Borular	Kasım 2025
TS EN 13476-3	Plastik Boru Sistemleri- Basınsız, Yer Altı Drenaj ve Pis Su İçin- Plastikleştirici Katılmamış Polivinilklorür (PVC-U), Polipropilen (Pp) ve Polietilenden (Pe) Cidarları Profilli Boru Sistemleri- Bölüm 3: İç Yüzeyleri Düzgün ve Dış Yüzeyleri Profilli Tip B Borular, Ekleme Parçaları İçin Özellikler, Tip B	Mayıs 2026
TS EN ISO 22391-2	Plastik Boru Sistemleri – Sıcak ve Soğuk Su Sistemleri İçin – Sıcaklık Direnci Yükseltilmiş Polietilenden (Pe-Rt)	Eylül 2026

Ayrıca şirket aşağıda bilgileri verilen Kalite Yönetim Sistemlerine sahiptir. Bu belgeler sayesinde yurtiçindeki kamu kurumlarına, uluslararası geçerlilik belgesi sayesinde de yurtdışında her türlü kamu kurumuna ürün satabilme yetkinliğine sahiptir.

- TS EN ISO 14001- 2015 Çevre Yönetim Sistem Belgesi
- TS ISO 45001- 2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi
- TS EN ISO 27001- 2017 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Belgesi
- TS EN ISO 9001- 2015 Kalite Yönetim Sistem Belgesi
- TS EN ISO 50001-2018 Enerji Yönetim Sistemi Belgesi
- ISO 10002-2018 -Müşteri Memnuniyeti ve Şikayetleri Yönetim Sistemi Belgesi
- TS/68/C/20/82 Sıfır Atık Belgesi

D- ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Gerçekleştirdiği Yatırım Harcamaları ve Devam Eden Yatırımlara İlişkin Önemli Gelişmeler

1.1. Hesap Döneminde Gerçekleştirilen Yatırım Harcamaları

Yatırım Tablosu (TL)

Yatırım Türü	30.09.2025
Binalar	678.493
Tesis Makina ve Cihazlar	309.314.316
Taşıtlar	60.164.836
Demirbaşlar	11.896.003
Yapılmakta Olan Yatırımlar	18.678.225
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.073.605
TOPLAM	401.805.478

Şirket, 01.01.2025-30.09.2025 tarihleri arasında toplam 401.805.478 TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

1.2. Devam Eden Yatırımlar

İlave Arazi Tipi Güneş Enerjisi Santrali (GES) Yatırımı:

Şirketimiz 01.02.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda yayınlandığı üzere; Sürdürülebilirlik stratejisi çerçevesinde, elektrik giderlerinin tümünü güneş enerjisinden karşılamak, temiz enerji üretimine destek olmak ve karbon ayak izini azaltmak amacıyla, Arazi Tipi GES yatırım kararı almıştır. Santralin kurulumunu gerçekleştirmek üzere yüklenici firma ile KDV Hariç 8.700.000 USD (TCMB Döviz alış kuru 263.568.240,00 TL) tutarında sözleşme imzalanmıştır.

Projenin planlanan sürede tamamlanmasıyla birlikte, faaliyetlerimizden kaynaklı elektrik tüketiminin %100'ünü karşılayacak büyüklükte GES yatırımı gerçekleştirilmiş olacaktır. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği 5/1.h maddesi kapsamında geliştirilmekte olan GES yatırımına ait çağrı mektubu 23.07.2024 tarihinde alınmıştır.

09.04.2025 tarihi itibarıyla T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı ÇED, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü tarafından EÇED Proje Sahibi Bilgilendirme kapsamında yapılan bilgilendirmede, ÇED Revize Nihai Raporu'nun onaylandığını Şirketimize bildirmiştir. 24.04.2025 tarihinde ise ÇED Raporu İnceleme Değerlendirme Komisyonu tarafından yapılan inceleme ve değerlendirilme sonucunda projeye "ÇEVRESEL ETKİ DEĞERLENDİRMESİ OLUMLU KARARI" verilmiştir.

2025 yılı içinde devreye alınması planlanan yatırım, finansal kiralama yöntemi ile finanse edilmekte olup, Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. ile 05.08.2024 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. İlgili leasing sözleşmesi kapsamında GES projesi için %100 avans ödemesi yapılacak olup, Şirketimiz toplamda 60 ay vadeli olarak ödemesini yapacaktır.

Malatya CTP Kompozit Boru Üretim Tesisi Kapasite Artırımı Yatırımı

Şirketimiz 20.02.2025 tarihinde yaptığı KAP açıklamasında duyurduğu üzere; 26.09.2024 tarihinde faaliyete başlayan Malatya CTP Kompozit Boru üretim tesisinde, büyüme stratejileri doğrultusunda üretim kapasitesinin artırılması kararı alınmıştır. Bu kapsamda, tesisin mevcut üretim kapasitesinin %70 artırılması amacıyla, 5.400.000 EURO (Beş Milyon Dört Yüz Bin EURO) tutarında tedarikçi firma ile makine alım sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu yatırımın tamamlanması ve yeni üretim hatlarının tam kapasite ile faaliyete geçmesi durumunda, şirketin yıllık cirosuna yaklaşık 40 milyon USD tutarında ilave katkı sağlaması öngörülmektedir.

Termoplastik Yatırımları: EGE-1 Termoplastik Boru Üretim Tesisi

Şirketimizin 2025-2028 dönemi stratejik planı çerçevesinde bir diğer yatırım kararı olarak; Balıkesir ilinde termoplastik boru üretim tesisi kurulmasına karar verilmiştir. Balıkesir Organize Sanayi Bölgesi'nde yaklaşık 27 bin m² alanda yer alan tesis için 01.07.2025'te gerekli makine-ekipmanların satın alım sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu yatırım kapsamındaki 45 bin ton/yıl kapasiteli makine-ekipmanların sözleşme bedeli 5.258.000 ABD dolarıdır.

Yatırımının finansmanı ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla 18.09.2025 tarihinde Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ile Uluslararası İmar ve Kalkınma Bankası kaynaklı, toplam 7 milyon USD tutarında kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Kredinin 5 milyon USD tutarındaki kısmı 5 yıl vadeli yatırım kredisi, 2 milyon USD tutarındaki kısmı ise 2 yıl vadeli işletme sermayesi kredisi olarak kullanılacaktır.

1.3.Tamamlanan Yatırımlar

Termoplastik Yatırımları: Aksaray PPR Boru Üretim Tesisi

Şirketimiz 16.07.2025 tarihinde yaptığı KAP açıklamasında duyurduğu üzere; 2025-2028 dönemi stratejik planımız kapsamında Aksaray ilinde yeni bir PPR boru üretim tesisi kurulmasına karar verilmiştir. Tesis için gerekli bina ve makine-ekipmanların satın alım sözleşmeleri imzalanmıştır.

Toplam yatırım tutarı 5.328.000 ABD doları olan tesis 17.09.2025 itibarıyla tamamlanmış olup, üretime başlamıştır. Bu tesisi sayesinde şirketin PPR boru üretim kapasitesi %60 oranında artırılmıştır.

2. İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

Şirket İç Denetim Birimi, 2024 yılında kurulmuş olup, faaliyetlerine şirketin stratejik hedefleri, kurumsal politikaları ve yasal mevzuat çerçevesine uygun olarak başlamıştır. İç denetim faaliyetlerinin temel amacı; mali ve operasyonel kontrolleri gözden geçirmek, riskleri tespit etmek, etik değerlere ve yasal düzenlemelere uygunluğu sağlamak ve yönetim süreçlerinin etkinliğini artırmaktır.

Risk odaklı ve verimlilik esaslı bir yaklaşım benimseyen İç Denetim Birimi, yalnızca mevcut süreçleri denetlemekle kalmayıp, gelecekteki potansiyel riskleri öngörerek gerekli önlemlerin alınmasını hedeflemektedir. Bu süreç, şirketin sürdürülebilir büyüme hedeflerine ulaşmasına katkı sağlamaktadır. Ayrıca, denetim faaliyetleri kapsamında süreçlerin iyileştirilmesine yönelik öneriler geliştirilmiş, operasyonel etkinlik, finansal raporlama güvenilirliği ve iç kontrol mekanizmalarının güçlendirilmesi sağlanmıştır.

İç Denetim Birimi, şirketin amaç ve hedeflerinin mevzuata uygun olarak yürütülmesi, çalışanların etik değerlere ve şirket politikasına uygun çalışmasını sağlamak amacıyla, denetim faaliyetlerine verimlilik ve risk odaklı yaklaşımla devam etmektedir.

Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmak amacıyla Denetimden Sorumlu Komite kurulmuş olup çalışmalarını sürdürmektedir.

3. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

Şirketin doğrudan ya da dolaylı iştiraki bulunmamaktadır.

4. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

30.09.2025 tarihi itibarıyla şirketin kendisine ait iktisap ettiği payı bulunmamaktadır.

5. Hukuki ve Sosyal Konular

5.1.Davalar

Şirket aleyhine ve lehine açılmış halihazırda devam eden muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davalar ticari alacak, iş uyuşmazlığı niteliğindeki davalardır. Şirket aleyhine açılan ve derdest olup şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte önemli dava bulunmamaktadır.

Şirket aleyhine ve lehine açılmış, hâlihazırda devam eden muhtelif davalar bulunmaktadır. Bu davalar, ticari alacak ve iş uyuşmazlığı niteliğindeki davalardır. Şirket aleyhine açılan ve derdest olup, Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte önemli dava bulunmamaktadır.

5.2.İdari-Adli Yaptırımlar

Şirkete karşı uygulanmış herhangi bir idari veya adli yaptırımlar bulunmamaktadır.

5.3.Yapılan Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

30.09.2025 tarihi itibarıyla yapılan bağış ve yardım bulunmamaktadır.

Sosyal Sorumluluk Projeleri

Kuzey Boru Spor Kulübü ve Kadın Voleybol Takımı

Şirket Türkiye, Sultanlar Ligi'nde oynayan bir voleybol takımına sponsorluk yapmaktadır. Kuzey Boru A.Ş. kurucu üyeleri tarafından 10.10.2017 tarihinde 5253 sayılı Dernekler Kanunu'na göre Aksaray ili merkezli faaliyet göstermek üzere Aksaray Valiliği İl Dernekler Müdürlüğüne bağlı olarak bir Kuzey Boru Spor Kulübü kurulmuştur. Kuruluşundan hemen sonra 2017-2018 sezonunda yerel turnuvalar ile spor faaliyetlerine başlayan Kuzey Boru Spor Kulübü, ilk yılında 2. Lige yükselmiştir. 2. Ligde şampiyon olarak 1. Lige yükselen kulüp, 2018-2019 sezonunda şampiyonluğu alarak Sultanlar Ligne adını atmıştır. Şirket ile aynı

adı taşıyan ve şirketin ana sponsorluğunu yaptığı Kuzey Boru Kadın Voleybol Takımı, bulunduğu çevrede eşitlik, çeşitlilik, sosyal uyum ve yaşam kalitesi gibi kriterlerin gelişmesinde rol oynamaktadır. Şirket kurucu üyeleri 08.03.2024 tarihinde Kuzey Boru Spor Kulübü'ndeki görevlerinden istifa etmişlerdir.

Çubuk Makarna Köprü Yarışmaları

Şirket her yıl üniversite ve şirket iş birliği ile Şirketin tescilli markası olan Çubuk Makarna Köprü Yarışmalarını düzenlemektedir. Bu yarışmalar sayesinde Şirket ile mühendis adayları bir araya gelmektedir. Şirket bu yarışmalar ile toplumsal sorumluluğunu yerine getirerek, geleceğin mühendis adaylarına ışık tutmayı ve onların mühendislik alanında potansiyellerini ortaya çıkarmayı hedeflemektedir.

Organizasyonda katılımcılar takım olarak tasarımı ve üretimini kendi yaptıkları makarna maket köprüler ile yarışmaya katılmaktadır. Estetik, özgünlük ve yapısal verimlilik bileşenlerine göre puanlama sistemine tabi tutulan ve bunların toplamalarına göre sıralamaya giren takımlara yarışma sonucunda belirli ödüller verilmektedir.

6. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup genel kurul kararları uygulanmıştır.

7. Dönem içerisinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurullara ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

E- FİNANSAL DURUM HAKKINDA ÖZET BİLGİLER

1. Kuzey Boru A.Ş. Pay Bilgileri

30.09.2025 itibarıyla Şirketin dâhil olduğu endeksler ve pay bilgileri aşağıdaki gibidir:

İhraççı Adı: KUZHEY BORU A.Ş.

İşlem Gördüğü Borsalar: BORSA İSTANBUL (BİST)

Dâhil Olduğu Pazar: ANA PAZAR

Dâhil Olduğu Endeksler: BİST TÛM / BİST HALKAARZ / BİST TÛM-100 / BİST 500 / BİST KİMYA, PETROL, PLASTİK / BİST SİNAİ / BİST KATILIM TUM / BİST KATILIM 100 /BİST ANA/

BİST Kodu: KBORU

2. Finansal Tabloların Özeti

Şirket, muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına uygun olarak tutmaktadır. İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Eylül 2014 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete 'de yayınlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (Tebliğ) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

2.1. Bilanço

01.01.2025- 30.09.2025 tarihli hesap dönemine ait Finansal Durum Tablosu aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
VARLIKLAR		
Nakit ve Nakit Benzerleri	41.215.197	382.449.229
Finansal Yatırımlar	-	61.420.746
Ticari Alacaklar	2.509.909.578	1.304.499.071
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>2.509.909.578</i>	<i>1.304.499.071</i>
Diğer Alacaklar	3.871.708	1.703.548
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.871.708</i>	<i>1.703.548</i>
Stoklar	2.462.770.796	1.230.778.265
Peşin Ödenmiş Giderler	631.188.176	404.610.251
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	6.370.494	-
Diğer Dönen Varlıklar	139.359.531	6.459.556
Toplam Dönen Varlıklar	5.794.685.480	3.391.920.666
Diğer Alacaklar	2.476.229	11.726
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>2.476.229</i>	<i>11.726</i>
Maddi Duran Varlıklar	3.497.716.480	3.267.124.057
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.827.796	4.491.375
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>4.827.796</i>	<i>4.491.375</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	85.410.083	130.952.984
Toplam Duran Varlıklar	3.590.430.588	3.402.580.142
TOPLAM VARLIKLAR	9.385.116.068	6.794.500.808
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	61.571.663	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	891.157.917	159.435.008
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	262.447.720	244.751.516
Diğer Finansal Yükümlülükler	2.612.526	3.477.696
Ticari Borçlar	2.289.912.978	1.201.317.679
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>2.289.912.978</i>	<i>1.201.317.679</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	29.915.559	16.991.744
Diğer Borçlar	2.874.346	1.568.951
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>2.874.346</i>	<i>1.568.951</i>
Ertelenmiş Gelirler	452.804.675	169.500.034
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.280.059	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	5.611.866	13.517.962

<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	2.852.816	5.266.376
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	2.759.050	8.251.586
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.728.035	6.858.679
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.033.917.344	1.817.419.269
Uzun Vadeli Borçlanmalar	441.250.420	3.128.196
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	658.823.538	697.618.795
Ticari Borçlar	-	480.095.858
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	480.095.858
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.242.272	4.674.386
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	9.242.272	4.674.386
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.109.316.230	1.185.517.235
Özkaynaklar	4.241.882.494	3.791.564.304
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.241.882.494	3.791.564.304
Ödenmiş Sermaye	600.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	214.112.145	432.910.146
Paylara İlişkin Primler / (İskontolar)	880.630.253	1.203.143.399
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	436.612.779	423.416.897
<i>MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)</i>	396.655.279	396.655.279
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç / Kayıpları</i>	39.957.500	26.761.618
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	545.932.729	23.311.086
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	947.555.645	795.467.777
Net Dönem Karı / (Zararı)	617.038.943	813.314.999
TOPLAM KAYNAKLAR	9.385.116.068	6.794.500.808

2.2.Gelir Tablosu

01.01.2025- 30.09.2025 tarihli hesap dönemine ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak 2025 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak 2024 30 Eylül 2024
Hasılat	3.732.899.202	4.399.992.604
Satışların Maliyeti (-)	-2.717.935.155	-3.284.334.138
BRÜT KAR ve (ZARAR)	1.014.964.047	1.115.658.466
Genel Yönetim Giderleri (-)	-143.001.016	-95.701.591
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-305.961.184	-293.974.840
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-24.568.039	-4.870.287
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	204.052.043	42.013.966

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-250.309.090	-105.938.859
ESAS FAALİYET KARI veya (ZARARI)	495.176.761	657.186.855
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	8.536.843	1.779.456
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1.580.238	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI veya (ZARARI)	505.293.842	658.966.311
Finansman Geliri	157.091.495	253.730.866
Finansman Giderleri (-)	-508.857.903	-143.048.401
Parasal Kazanç / (Kayıp)	494.397.867	-208.705.970
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI veya (ZARARI)	647.925.301	560.942.806
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri ve Geliri	-30.886.358	-19.310.882
Dönemin Vergi (Gideri) ve Geliri	-2.280.059	-15.510.742
Ertelenmiş Vergi (Gideri) ve Geliri	28.606.299	-3.800.140
DÖNEM KARI veya (ZARARI)	617.038.943	541.631.924

DİĞER KAPSAMLI GELİRLER

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	13.195.882	-2.717.777
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	17.594.509	-3.623.703
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-4.398.627	905.926
DİĞER KAPSAMLI GELİR	13.195.882	-2.717.777
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	630.234.825	538.914.147

2.3.Finansal Oranlar

01.01.2025- 30.09.2025 tarihli hesap döneminin bir önceki dönem ile karşılaştırıldığı şirketin bazı önemli rasyoları aşağıdaki gibi açıklanmıştır.

Karlılık rasyoları (%)	30.09.2025	30.09.2024
Brüt kâr marjı	27,19	25,36
Net kâr marjı	16,53	12,31
FAVÖK marjı	18,42	18,19

Likidite grubu rasyoları (%)	30.09.2025	31.12.2024
Net İşletme Sermayesi (TL)	1.760.768.136	1.574.501.397
Cari Oran	1,44	1,87
Asit-test oranı	0,83	1,19
Nakit oranı	0,01	0,21

3. Kar Payı Dağıtımı

Şirketin kar dağıtım politikası Yönetim Kurulu tarafından belirlenerek 05.04.2024 tarihinde web sitemizde ve KAP 'ta duyurulmuştur.

Şirket kar dağıtım politikası, şirketin finansal durumu, büyüme stratejileri ve hissedar beklentileri göz önünde bulundurularak, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (TTK), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPK'n), Sermaye Piyasası Kurulunun II- 19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği, sermaye piyasası mevzuatı, vergi mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri ve Esas Sözleşmemizin kâr dağıtımına ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Bu kapsamda SPK ve TTK hükümleri çerçevesinde, hesaplanan yıllık dağıtılabilir kârının en az %10'u ila en fazla %30'u aralığında nakit kâr payı olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Bu oran her yıl şirketin finansal durumu, sermaye yapısı, yatırım stratejileri, ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar gibi birçok faktörü dikkate alarak belirlenir.

Şirket Yönetim Kurulu tarafından 21.04.2025 tarihinde alınan kar dağıtım önerisi kapsamında, kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak 2024 yılı Net Dağıtılabilir Dönem Kâr matrahının %20 oranına denk gelen (brüt) 128.892.395,87 TL tutarında "ortaklara birinci kâr payı" olarak dağıtılmasına (1 TL nominal değerde bir adet paya isabet eden temettü tutarı brüt 1,2889239 TL iken, net 1,0955853 TL'dir.) ve kâr payı ödemelerine 24.06.2025 tarihinden itibaren başlanmasına karar verilmiştir. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1428194>)

2024 faaliyet dönemine ilişkin Yönetim Kurulu'nun kâr payı dağıtım önerisi, 14.05.2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında onaylanmış ve 24.06.2025 tarihi itibarıyla ortaklara nakit kâr payı dağıtımı tamamlanmıştır.

4. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi

4.1.Dünya'da Plastik Boru Sektörü

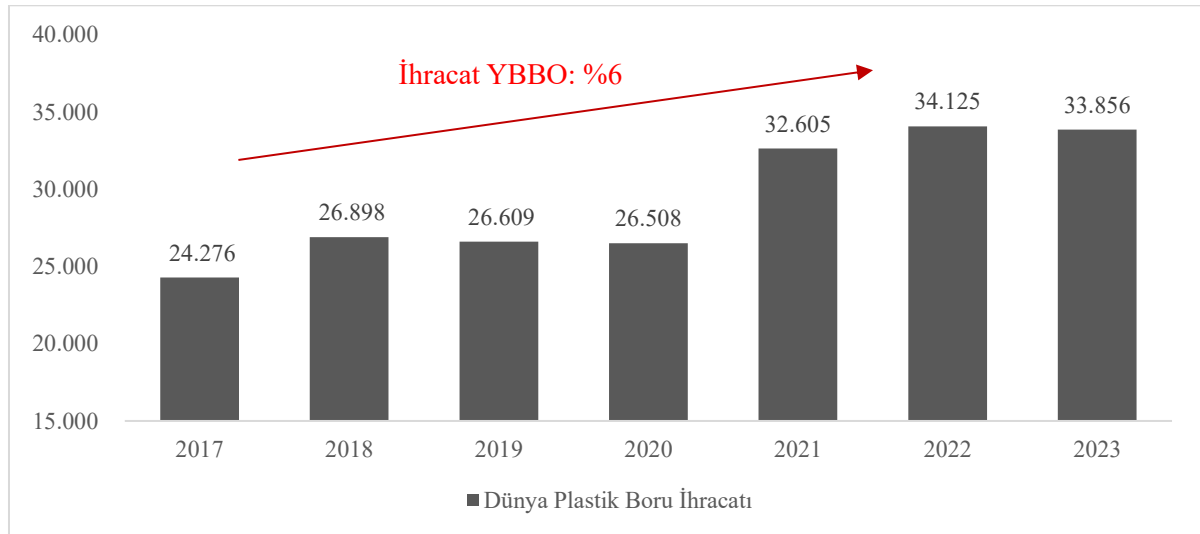
Dünya boru sektörü, çeşitli amaçlar için metal, plastik, fiberglass veya diğer malzemelerden üretilen boruların tasarımı, imalatı, satışı ve dağıtımını kapsamaktadır. Bu borular, su, gaz, petrol, enerji veya diğer maddelerin taşınması için kullanılmaktadır. Boru endüstrisi, son yıllarda enerji, petrokimya ve su arıtma sektörlerindeki büyüme ve gelişmeye paralel olarak hızla büyümektedir. Aynı zamanda, yenilenebilir enerji kaynaklarının yaygınlaşması ve çevre dostu alternatif enerji kaynaklarının aranması, boru endüstrisinin büyüme potansiyelini de artırmaktadır. Dünya boru endüstrisinde, Çin, Hindistan, ABD, Rusya ve Almanya gibi birçok ülke, büyük bir rol oynamaktadır. Bunun yanı sıra, Avrupa Birliği, Orta Doğu ve Güney Amerika gibi diğer bölgeler de boru endüstrisinde aktif olarak yer almaktadır. Plastik borular gerek paslanmaz nitelikleri ile gerekse de esnek ve dayanıklı olmaları nedeniyle 50 yıldan fazla kullanım ömrüne sahiptir. Bunun yanında hafiflikleri, düşük maliyetleri olmaları, geçirimsiz (sızıntı yapmama) olmaları ve esnek yapıları sayesinde toprak hareketlerine dayanabilmeleri ile tüm dünyada altyapı ve üstyapı projelerinde tercih edilen bir üründür. Bu nedenlerden dolayı

Dünya’da plastik boru kullanımı yılda ortalama %4 ila %6 oranında artacağı tahmin edilmektedir. PE borular dünya çapında ikinci en büyük boru pazarını temsil etmektedir.

Bugün geline nokta plastik borular özellikle kanalizasyon, suyun taşınması, inşaat ve inşaat sektörü ile petrol ve doğalgaz dağıtım uygulamalarında tercih edilmektedir. Atık su, drenaj, doğalgaz dağıtım şebekelerinin yenilenmesi ve inşaat sektöründeki gelişmeler plastik boru tüketimini her geçen yıl artırmaktadır. Avrupa, Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması (NAFTA) ve gelişmekte olan Asya ülkelerinde alt yapı yatırımları plastik boru pazarının gelişmesinde önemli bir rol oynamıştır. Bunların yanında Afrika ve Ortadoğu bölgelerindeki altyapı iyileştirme çalışmaları, doğalgaz ve petrol üretiminin artmasına bağlı olarak ortaya çıkacak boru hattı çalışmalarına yapılan yatırımların da bu talebi artıracığı düşünülmektedir. Diğer yandan Orta Asya ülkelerinde üretilen petrol ve doğalgazın da dünya pazarlarına ulaşabilmesi için kurulması planlanan boru hatları da plastik boru sektörüne büyük bir iş hacmi doğurmaktadır.

Plastik borular Avrupa kıtasının tamamında ülkelerin coğrafi yapılarında uyumlu ham madde kullanımıyla atık su hatlarındaki yüksek sızdırmazlık ve esneklik özelliği ile piyasayı ele geçirmiş durumdadır. Aşağıdaki grafikte Dünya plastik boru ticaret hacminin 2017-2023 yılları arasındaki gelişimi ele alınmıştır.

Grafik 1: Dünya Plastik Boru Ticaret Hacmi (Milyon \$)



2017-2023 yılı itibariyle dünya plastik boru ihracatı her yıl ortalama %6 oranında büyüyerek yaklaşık 34 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Dünya plastik boru pazarını yönlendiren ülkelerle ilgili detaylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

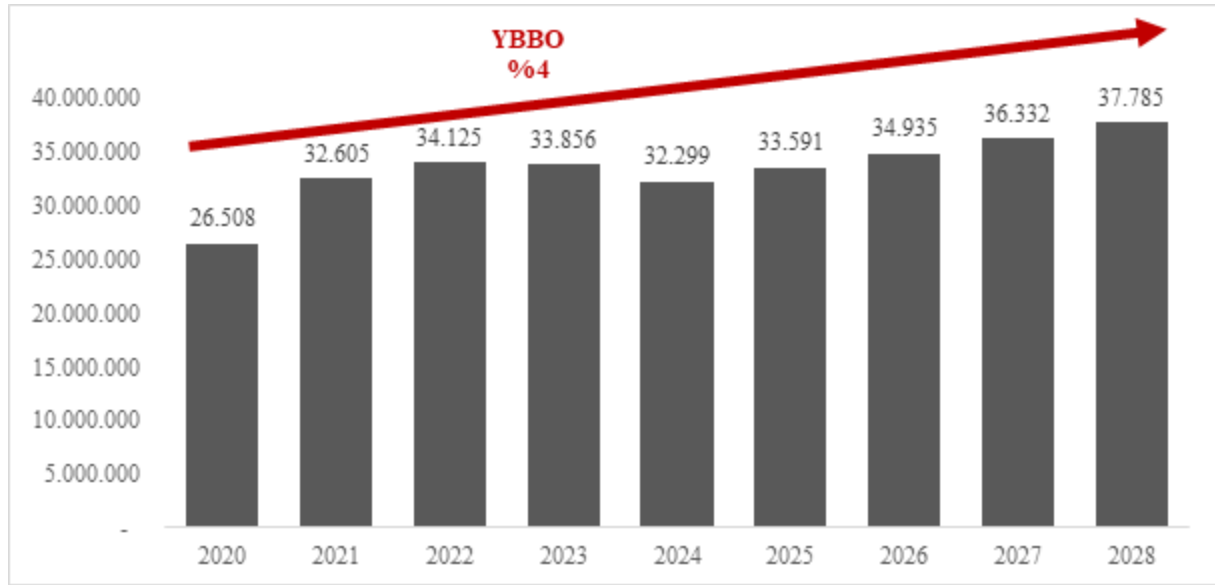
Tablo: Dünya Plastik Boru Pazarını Yönlendiren Ülkeler (2023, milyon \$)

Başlıca İhraççılar	İhracat Ticari Değeri (\$ Mn)	Pay (%)	Başlıca İthalciler	İthalat Ticari Değeri (\$ Mn)	Pay (%)
Almanya	4.811,01	14,21	ABD	3.537,15	10,59

Çin	4.338,55	12,81	Almanya	2.407,07	7,21
ABD	3.640,21	10,75	Meksika	1.885,71	5,65
İtalya	2.034,01	6,01	Fransa	1.561,78	4,68
Polonya	1.346,00	3,98	Çin	1.326,41	3,97
Çek Cumhuriyeti	1.130,22	3,34	Hollanda	944,88	2,83
Fransa	983,87	2,91	Kanada	911,96	2,73
İspanya	978,98	2,89	Çek Cumhuriyeti	814,19	2,44
Birleşik Krallık	950,25	2,81	İtalya	808,61	2,42
Meksika	919,21	2,72	Polonya	787,71	2,36
İlk 10 Ülke Toplamı	21.132,30	62,42	İlk 10 Ülke Toplamı	14.985,44	44,86
Türkiye	855,61	2,53	Türkiye	391,98	1,17
Diğerleri Toplam	11.867,71	35,05	Diğerleri Toplam	18.026,97	53,97
Toplam	33.855,62	100,00	Toplam	33.404,39	100,00

Kaynak: ITC Trade Statistics (www.trademap.org)

Grafik 2: Dünya Plastik Boru Ticaret Hacmi Projeksiyonu (Milyon \$)



2024 yılından 2028 yılına kadar dünya plastik boru ihracatının her yıl ortalama %4 oranında büyüyerek 2028 yılında yaklaşık 38 milyar USD a ulaşması öngörülmektedir.

4.2. Türkiye’de Plastik Boru Sektörü

Türkiye’de plastik boru kullanımı, 1970’li yıllarda sulama borularıyla başlamış, 1990’lı yılların ikinci yarısından bu yana konut üretiminde kullanılan su tesisatlarında çelik boruların yerini plastik boru kullanımının almasıyla artarak devam etmiştir. 2000’li yıllarla birlikte altyapı çalışmalarında beton borunun, sıhhi tesisatlarda ise galvaniz borunun yerine plastik borular kullanılmaya başlanmıştır. Yükselen yaşam standartları ve şehirleşme inşaat harcamalarını, üretim faaliyetlerini, enerji tüketimini beslediğinden plastik boru pazarının büyümesinde itici

güç olmakla birlikte özellikle ihracatçı firmaların dünya standartlarında üretim yapmaları da bu büyümede etkili olmaktadır. Türkiye'de plastik boru üretimi ve bunların kapasiteleri ile ilgili raporlar incelendiğinde plastik boruların inşaat malzemeleri arasında da önemli bir yere sahip olduğu görülmektedir.

4.3.Şirket'in Sektördeki Konumu

Şirket, temiz su (içme suyu), atık su (kanalizasyon), doğalgaz, telekomünikasyon ve tarımsal nitelikte çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyacına yönelik ürünler üretmekte ve bu amaçla vana ve pik ürünler, borular için ek parça ve ekipman alım-satımı gerçekleştirmektedir. Bu çerçevede Şirket'in mevcut üretimi ağırlıklı olarak plastik sektöründe, altyapı ürünleri segmentinde gerçekleşmektedir.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) özel ticaret sistemine göre dış ticaret istatistikleri kapsamında Şirket, Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu (GTIP) kodu 3917 ile başlayan plastikten tüpler, borular, hortumlar; conta, dirsek, rakor ve benzeri ürünlerin ticaretinde, alt kırılımında ise 391721 kod numarasına sahip (sert borular, hortumlar; etilen polimerler vb.) ürünlerin üretimi ve ticaretinde faaliyet göstermektedir. TOBB Sanayi Veri tabanı verilerine göre Türkiye'de sert plastikten boru ve hortum üreten (22.21.21.53.00 Nace Kodu) 189 firma olduğu tespit edilmektedir. Kuzey Boru'nun içinde bulunduğu İç Anadolu Bölgesi, tüm Türkiye üretiminin toplam firma sayısı olarak %23'ünü ve kapasite olarak da %25'ini oluşturmaktadır. TOBB Sanayi Veri tabanına göre Kuzey Boru, toplam 223 bin ton üretim kapasitesi ile İç Anadolu Bölgesinde yer alan en büyük üreticilerden biridir.

4.4.Dünya'da Kompozit Boru Sektörü

Dünya kompozit boru sektörü, cam elyaf takviyeli plastik (CTP) boruların tasarımı, üretimi, pazarlaması ve dağıtımını kapsayan, yüksek teknoloji bir endüstri kolunu oluşturmaktadır. CTP borular, geleneksel malzemelerden üretilen borulara göre üstün özellikleri sayesinde su iletimi, kanalizasyon sistemleri, endüstriyel uygulamalar, petrol-doğalgaz taşımacılığı ve deniz suyu arıtma tesislerinde yaygın olarak kullanılmaktadır. CTP borular, korozyona karşı yüksek dirençleri, uzun kullanım ömürleri, düşük bakım maliyetleri ve hafif olmaları nedeniyle geleneksel malzemelerden üretilen borulara göre önemli avantajlar sunmaktadır. Bu özellikler, özellikle agresif kimyasalların taşınması, deniz suyu arıtma tesisleri ve yeraltı uygulamalarında CTP boruları tercih edilen bir çözüm haline getirmektedir. Sektör, özellikle son on yılda altyapı yatırımlarındaki artış, sürdürülebilirlik gereksinimleri ve teknolojik gelişmelerin etkisiyle hızlı bir büyüme göstermektedir.

Küresel CTP boru pazarı, 2023 yılında 6.218,35 Milyon USD değerinde gerçekleşmiş olup, 2027 yılına kadar %5,5'lik bir yıllık bileşik büyüme oranı (CAGR) ile 7.703,44 Milyon USD'ye ulaşması öngörülmektedir.

Özellikle altyapı yatırımları, sürdürülebilirlik trendleri ve teknolojik gelişmeler, pazarın büyümesini destekleyen temel faktörler olarak öne çıkmaktadır. Büyümenin arkasındaki temel itici güç, gelişmekte olan ülkelerdeki kentleşme ve altyapı yatırımlarındaki artışın yanı sıra,

gelişmiş ülkelerdeki altyapı yenileme projeleridir. Özellikle Asya-Pasifik bölgesi, artan nüfus ve kentleşme oranıyla birlikte pazarın en hızlı büyüyen bölgesi konumundadır

F- RİSKLER VE YÖNETİM KURULU’NUN DEĞERLENDİRMESİ

1. Risk Yönetimi Politikası ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Hakkında Bilgilendirme.

Şirket varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek riskleri tespit ederek, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemleri almayı teminen Riskin Erken Saptanması Komitesi 29.04.2024 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile kurularak üye atamaları yapılmıştır. Komitenin Çalışma esaslarına ilişkin politika; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ve ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri de dahil olmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi’nin ilgili hükümleri çerçevesinde oluşturulmuştur. İlgili çalışma esasları şirketin kurumsal web sitesinde yayımlanmıştır. <https://kuzeyboruyatirimciiliskileri.com/wp-content/uploads/2024/10/Riskin-Erken-Saptanmasi-Komitesi-Calisma-Esaslari.pdf>

2. İleriye Dönük Riskler

Makroekonomik gelişmeler, faaliyet gösterilen pazara ilişkin piyasa riskleri, değişen rekabet koşullarının kar marjlarına etkisi Şirket’in finansal performansının en önemli belirleyicileri olarak öne çıkmaktadır.

Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (ABD doları ve Euro) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket’in yurt dışı satışlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilmektedir.

Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzlukların Şirket’in faaliyetlerine ve finansal durumuna da etkisi negatif olacaktır.

Küresel piyasalar, bölgesel teşvikler, yerel ekonomik koşullar, hükümet değişiklikleri, salgın hastalıklar, doğal afetler, döviz ve faiz oranlarındaki artışlar, krediye ulaşım, ekonomik koşullar, serbest ticareti kısıtlayıcı, korumacı tedbirler, ithalat vergi değişiklikleri, ihracat vergi değişiklikleri, savaşlar Şirket’in faaliyetlerini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Enerji, işçilik maliyetlerindeki artış ve deniz, kara navlun fiyatlarındaki artış, maliyetler üzerinde baskı yaratmaktadır. Bu baskı nedeniyle ürün fiyatlarındaki artışın ve talebin azalmasının ürün adet satışlarını azaltma riski bulunmaktadır.

İç ve dış piyasa taleplerinde yaşanabilecek yavaşlamadan kaynaklı talep azalması veya müşterileri ilgilendirebilecek yürürlüğe girebilecek olumsuz mevzuat değişiklikleri nedeniyle müşterilerin operasyonel sorunlar yaşaması, gibi durumlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

G- DİĞER HUSUSLAR**1. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi**

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri bulunmamaktadır.

2. Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi

Şirketin Kredi Derecelendirme hizmeti aldığı kurumla arasında herhangi bir çıkar çatışması yaşanmamıştır.

3. Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetleri hakkında bilgi

Şirkette çalışan yetkinliğinin artırılması amacıyla gerek şirket içi gerekse şirket dışı mesleki ve sosyal beceri eğitimleri gerçekleştirilmektedir. Çalışanların mesleki eğitimini desteklemek için Kuzeyboru Akademi online eğitim platformu bulunmaktadır. Bu platform sayesinde eğitimler personelin kurum içi gelişimi ve ihtiyacına göre yönelik belirlenebilmektedir.

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında, çalışanların yasal hak ve sorumluluklarla ilgili, karşı karşıya kalabilecekleri tehlike ve riskler için alınması gereken tedbirler ile ilgili iş sağlığı ve güvenliği konularında bilgilendirme eğitimleri verilmektedir.

4. TTK, SPK ve İlgili Diğer Mevzuat Hükümleri Uyarınca Tesis Edilen Komiteler

02 Mayıs 2024 tarihinde KAP 'ta yayınlanan Yönetim Kurulu kararıyla, SPK mevzuatı çerçevesinde Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Sürdürülebilirlik Komitesi kurulmuştur. Ayrıca, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ayrı olarak oluşturulmamış, bu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin çalışma esasları kurumsal internet adresinde yer almaktadır. <https://kuzeyboruyatirimciiliskileri.com/yonetim-kurulu-komiteleri/>

Komitelerin üye bilgileri aşağıdaki gibidir.

Komite Üyeleri	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi	Riskin Erken Saptanması Komitesi	Sürdürülebilirlik Komitesi
Ünsal Sözbir	Başkan	Üye	Başkan	-
Selim Erdoğan	Üye	Başkan	-	Üye
Ahmet Koyun	-	-	Üye	Başkan
Habip Özbek	-	-	Üye	-
Emine Aytac	-	Üye	-	-

Pelin Akan Şalıkara	-	-	-	Üye
---------------------	---	---	---	-----

5. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu ve Beyanı

Şirketimiz 14 Aralık 2023 tarihinde halka arz sürecini tamamlamıştır. Sürecin tamamlanmasını müteakip SPK tarafından yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği düzenlemeleriyle belirlenen kurumsal yönetim ilkelerine uyum çalışmalarına başlamıştır. Bu arada 25.01.2024 tarih ve 2024/6 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'nde Şirketimiz SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliği'nde tanımlanan birinci grup şirketler arasına alınmış olup rapor tarihi itibarıyla zorunlu ilkelere uyum tam olarak sağlanmıştır. 2024 yılı Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, 03.03.2025 tarihinde KAP'ta ilan edilmiştir.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1399303>)

6. Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

SPK'nın 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı Kararı ile belirlenen formatlara göre hazırlanan ve Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından onaylanan 2024 yılı Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Raporu 03.03.2025 tarihinde KAP'ta ilan edilmiştir. (

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1399307>)

7. Diğer Önemli Gelişmeler

- 2025 yılı hesap dönemi finansal raporlarının denetlenmesi için bağımsız denetim kuruluşu olarak Rehber Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A. Ş.'nin seçilmesine ilişkin 14.05.2025 tarihli genel kurul kararı, 16.05.2025 tarihinde tescil edilmiştir.
- 2025 yılına ait Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanacak sürdürülebilirlik raporuna yönelik güvence denetimi de dahil olmak üzere sürdürülebilirlikle ilgili seçilmiş diğer bilgilerin güvence denetimi faaliyetlerini yürütmek üzere, SG Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin seçilmesine 14.05.2025 tarihli genel kurulda karar verilmiştir.
- Şirketimiz güncelleme ihtiyacına binaen güncel Bağış ve Yardım Politikası'nın kabulüne karar verilmiştir. 14.05.2025 tarihli genel kurulda güncel politika onaylanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1428189>)
- Sermaye Piyasası Kurulu'nca 01.12.2023 tarihinde onaylanan halka arza ilişkin İzahname 'de belirtildiği üzere, halka arzdan elde edilmiş olan 698.153.200 TL net gelirin tamamı, Şirket yönetiminin taahhüt ettiği şekilde kullanıldığı Denetim Komitesi'nin 27.05.2025 tarihli raporuyla tespit edilmiştir.
- Şirketimizin Malatya fabrikasında üretilen CTP boruları, DSİ (Devlet Su İşleri) tarafından yapılan incelemeler sonucunda üretici uygunluğunu sağlayarak uygun üretici listesine dahil edilmiştir. Konuya ilişkin duyuru, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü tarafından üretici

uygunluk formları aracılığıyla resmî web sitesinde yapılmıştır. Bu gelişme ile şirketimiz DSİ tarafından açılan CTP boru ihalelerine katılım sağlayabilmektedir.

- Bilgilendirme Politikamız kapsamında, Şirketimizin 2024 yıl sonu ve 2025 1. çeyrek finansal sonuçları ile 3 yıllık stratejik planına ilişkin bilgileri içeren analist toplantısı sunumu, kurumsal internet sitemizde <https://kuzeyboruyatirimciiliskileri.com/yatirimci-sunumlari/>) yayımlanmıştır.
- Borsa İstanbul Genel Müdürlüğü tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden yapılan açıklamaya göre, Şirketimiz, Dönemsel Endeks Değişiklikleri kapsamında 01.10.2025-30.04.2026 tarihlerini içeren dönemde BIST Katılım Tüm ve BIST Katılım 100 endekslerine dahil edilmiştir

8. Paydaşlara Bilgi

Şirketin hisseleri Borsa İstanbul (BIST) 'da KBORU sembolü ile Ana Pazarda işlem görmektedir. Hisse Senetlerine ilişkin bilgiler, internet sitemizde, günlük gazetelerin ekonomi sayfalarında ve yatırım şirketlerinin internet portallarında ve ilgili servis sağlayıcıların veri terminallerinde yer almaktadır.

Şirketin yıllık raporları ve diğer bilgileri <https://kuzeyboruyatirimciiliskileri.com/> adresinde yayında bulunan web sitesinden de elde edilebilir.

9. Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri

Pay sahipleri ile ilgili tüm faaliyetler Yatırımcı ilişkileri Bölümü bünyesinde yürütülmektedir. Yatırımcı İlişkileri Bölümü iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Yatırımcı ilişkileri Yöneticisi

Adı Soyadı	: Emine Aytaç
Telefon	: +90 382 266 23 03 (pbx)
E-posta	: yatirimci.iliskileri@kuzeyboru.com.tr