

**KUZEY BORU ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK-31 ARALIK 2025
HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

ANKARA, 17 Şubat 2026

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**Kuzey Boru Anonim Şirketi Genel Kurulu'na****A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi****1) Görüş**

Kuzey Boru Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiştir.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanakları

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçi'nin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine ilişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar ("Etik kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Diğer Husus

Şirket 31 Aralık 2024 döneminde başka bir denetim firması tarafından denetlenmiş olup, ilgili bağımsız denetim 3 Mart 2025 tarihinde olumlu görüş olarak imzalanmıştır.

4) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin olumlu görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.



4) Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit Denetim Konusu	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Ticari Alacaklar	
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 2.662.310.371 TL tutarındaki ticari alacakları, toplam varlıklarının %24'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in faaliyet konusu kapsamında gerçekleştirdiği yüksek hacimli satış işlemleri nedeniyle ticari alacak bakiyeleri finansal tablolar açısından önemli bir büyüklüğe sahiptir. Ticari alacaklar, çok sayıda işlemden oluşması ve dönemsel satış hacminin yüksek olması nedeniyle, finansal raporlamada doğruluk, sınıflandırma ve dönemsel bütünlük açısından denetimimiz bakımından önem arz etmektedir. Bu nedenle, ticari alacakların finansal tablolarda doğru ve tam olarak muhasebeleştirilmesi denetimimizde kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Denetimimiz sırasında ticari alacaklara ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: • Şirket'in satış, faturalama, tahsilat ve alacak takibine ilişkin süreçlerinin anlaşılması ve bu süreçler kapsamında tasarlanan iç kontrollerin değerlendirilmesi, • Ticari alacakların dönemsel satışlar ile uyumunun test edilmesi ve dönem sonu işlemlerine ilişkin cut-off prosedürlerinin uygulanması, • Ticari alacak bakiyelerinin örneklem yoluyla doğrulama mektupları gönderilerek test edilmesi, • Müteakip dönemde gerçekleştirilen tahsilatların örneklem yoluyla incelenmesi, • Ticari alacaklara ilişkin yaşlandırma analizlerinin incelenmesi, • Ticari alacakların finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamalarının yeterliliğinin değerlendirilmesi.



4) Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Stoklar	
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda 3.220.022.391 TL tutarlarında stokları bulunmaktadır. Şirket'in finansal tabloları içerisinde stokların önemli bir büyüklüğe sahip olması ile tahmin ve varsayım içermesi nedeniyle stoklar, tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla aktif büyüklüğünün %29' unu stoklar oluşturmaktadır. Muhasebe Standardı TMS 2 Stoklar standardı, stokların maliyet değeri ile net gerçekleştirilebilir değerinden düşük olanı ile değerlendirilmesini ve maliyet değerinin, tüm satın alma maliyetleri, dönüştürme maliyetleri ve stokların mevcut duruma getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içermesini zorunlu kılmaktadır.	Denetimimiz sırasında stoklara ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır; • Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu stok sayımına gözlemci olarak nezaret edilip örneklem metodu ile seçtiğimiz stoklara ilişkin sayımlar Şirket hesapları ile karşılaştırılarak, stokların fiziksel varlığı kontrol edilmiştir. • Katılmış olduğumuz stok sayımlarında zarar görmüş, dolayısıyla değerinden kayıp yaşamış stokların var olup olmadığı incelenmiş, uzun süredir hareket görmeyen ve satılması mümkün olmayan stokların var olup olmadığı değerlendirilmiştir. • Şirket'in kendi depoları dışında yer alan stokları için ise dönem sonlarında ilgili stokların emanette bulunduğunu temsil eden belgeler temin edilmiştir. • Stoklar üzerinde herhangi bir kullanım kısıtlaması ve rehin, ipotek gibi koşullu yükümlülüklerin olup olmadığı incelenmiştir. • Dönem içerisinde alınan hammadde alımlarının alış faturaları örneklem metodu ile test edilmiştir. Buna ilave olarak mamul satışlarına ilişkin maliyet aktarımları muhasebe kayıtları ile karşılaştırılarak hammadde ve mamul tutarları ve satılan malın maliyeti hesapları kontrol edilmiştir. • Şirket yönetimi ile stok değer düşüklüğü politikası hakkında görüşülmüş ve bu hususta ayrılan karşılıklar kontrol edilmiştir. • Stok devir hızı önceki yıllar ile karşılaştırılmıştır. • Net gerçekleştirilebilir değer hesaplamasında kullanmak üzere müteakip dönem gerçekleşen satışlara ait faturalar örneklem yoluyla test edilmiştir. Stoklara ilişkin Not 2'de ve Dipnot 9'da yer alan açıklamaların yeterliliği TMS kapsamında değerlendirilmiştir.



4) Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Hasılatın finansal tablolara kaydedilmesi	
Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından en önemli ölçüm kriteridir. Şirket'in gelirleri temel olarak boru üretimidir. Denetim çalışmalarımızda bu konuya Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihli Şirket finansal tablolarında birden fazla hesaba önemli etkisinin olması, hasılatın muhasebeleştirilmesinde muhasebe standartlarının uygulanmasının karmaşık olması, muhasebeleştirilen hasılat tiplerinin birbirlerinden farklı niteliklerde olması ve yönetim tarafından yapılan bazı tahminleri ve varsayımları içermesi, nedenlerinden dolayı odaklanmış bulunuyoruz Şirket'in muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2.4 ve 19'da yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, hasılatın finansal tablolara kaydedilmesi ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Hasılat sürecine ilişkin kontrollerin dizaynı ve uygulanması değerlendirilmiştir. Şirket'in satış ve teslimat prosedürleri analiz edilmiştir. Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Şirket'in muhasebe politikasının uygunluğunun değerlendirilmiştir. Maddi doğrulama prosedürlerinde gelirin faturalanmış ama kazanılmamış olduğu durumların değerlendirilmesine odaklanılmıştır. Bu kilit denetim konusunu ele almak için denetim prosedürleri tasarlarken hasılatın kaydedilmesine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı göz önünde bulundurulmuştur. Risk değerlendirme çalışmalarımızda Şirket'in hasılatla ilişkin tasarladığı iç kontrol prosedürlerinin etkinliği değerlendirilmiştir. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında hasılatla ilişkin gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle karşılaştırarak test edilmiştir. Hasılat sürecine ilişkin uyguladığımız prosedürlerin neticesinde, hasılatın kaydedilmesi konusunda önemli bir yanlışlık veya hataya rastlanılmamıştır.

Enflasyon muhasebesinin uygulanması	
2.1 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk lirası) 31 Aralık 2023 tarihi itibarı ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Şirket, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır. TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk lirasının genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk lirasının satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Şirket, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2.1 numaralı dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'nun Şirket'in raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; - Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incelemeler yapılmıştır, - Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir, - TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir, - Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.

5) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetim
den sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence, yüksek bir güvence seviyesidir; ancak var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte, bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmâl, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket' in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde raporumuzda finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Verdiğimiz sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.



6) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

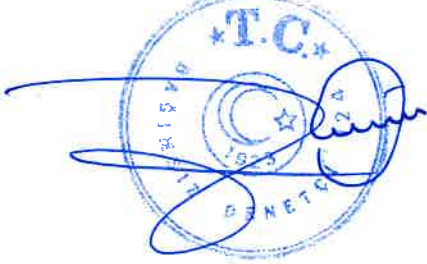
B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

1. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Genel Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.
3. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 17 Şubat 2026 tarihinde Şirket'in Genel Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Adil Öner'dir.

17 Şubat 2026, Ankara

Rehber Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.



Adil Öner, YMM
Sorumlu Denetçi



İÇİNDEKİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI	6-44
1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	4
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	4
3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	16
4. FİNANSAL YATIRIM	16
5. FİNANSAL BORÇLAR	17
6. TİCARİ ALACAKLAR/TİCARİ BORÇLAR	18
7. DİĞER ALACAKLAR/DİĞER BORÇLAR	19
8. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER, ERTELENMİŞ GELİRLER	19
9. STOKLAR	19
10. MADDİ DURAN VARLIKLAR	20
11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	22
12. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI	22
13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	23
14. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	24
15. TAAHÜTLER	24
16. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR, DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	25
17. VERGİ GELİRİ/(GİDERİ)	25
18. ÖZKAYNAKLAR	27
19. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	28
20. FAALİYET GİDERLERİ	29
21. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	30
22. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	31
23. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	31
24. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER	31
25. FİNANSAL GELİR/GİDERLER	32
26. HİSSE BAŞINA KÂR/(ZARAR)	32
27. PARASAL KAYIP KAZANÇ	33
28. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	34
29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	34
30. BİLANÇO TARİHİ SONRASI OLAYLAR	403
EK-1 FAVÖK	414

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
VARLIKLAR	Dipnot		
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	290.452.038	399.105.753
Finansal Yatırımlar	4	-	64.095.757
Ticari Alacaklar		2.662.310.371	1.361.312.938
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	28	<i>147.261.109</i>	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	6	<i>2.515.049.262</i>	<i>1.361.312.938</i>
Diğer Alacaklar		4.172.721	1.777.742
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	7	<i>4.172.721</i>	<i>1.777.742</i>
Stoklar	9	3.220.022.391	1.284.381.425
Peşin Ödenmiş Giderler	8	153.668.786	422.231.937
Diğer Dönen Varlıklar	16	200.239.843	6.740.884
Toplam Dönen Varlıklar		6.530.866.150	3.539.646.436
Finansal Yatırımlar	4	681.368	-
Diğer Alacaklar		3.290.218	12.237
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	7	<i>3.290.218</i>	<i>12.237</i>
Maddi Duran Varlıklar	10	3.633.750.501	3.409.414.654
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	406.834.582	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	19.441.226	4.686.985
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	418.262.638	136.656.281
Toplam Duran Varlıklar		4.482.260.533	3.550.770.157
TOPLAM VARLIKLAR		11.013.126.683	7.090.416.593

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	519.781.549	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5	1.094.984.445	166.378.761
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5	280.800.703	255.410.995
Operasyonel Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5	25.967.701	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	5	1.626.305	3.629.157
Ticari Borçlar		1.275.905.213	1.253.637.764
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	6	1.275.905.213	1.253.637.764
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13	41.557.805	17.731.773
Diğer Borçlar		-	1.637.282
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	7	-	1.637.282
Ertelenmiş Gelirler	8	300.819.456	176.882.141
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	5.409.000	-
Kısa Vadeli Karşılıklar		11.716.908	14.106.699
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	13	8.507.482	5.495.738
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	14	3.209.426	8.610.961
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	25.541.025	7.157.390
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.584.110.110	1.896.571.962
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	644.618.667	3.264.436
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5	615.756.393	728.001.661
Operasyonel Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5	387.320.078	-
Ticari Borçlar		1.315.039.418	501.005.112
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	6	1.315.039.418	501.005.112
Uzun Vadeli Karşılıklar		19.109.808	4.877.966
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	13	19.109.808	4.877.966
Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.981.844.364	1.237.149.175
Özkaynaklar		4.447.172.209	3.956.695.456
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18	4.447.172.209	3.956.695.456
Ödenmiş Sermaye		600.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları		316.118.516	456.119.582
Paylara İlişkin Primler / (İskontolar)		895.544.065	1.255.542.999
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		450.406.136	441.857.656
<i>MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)</i>		413.930.508	413.930.508
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç / Kayıpları</i>		36.475.628	27.927.148
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		574.581.006	24.326.337
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)		966.929.042	830.112.185
Net Dönem Karı / (Zararı)		643.593.444	848.736.697
TOPLAM KAYNAKLAR		11.013.126.683	7.090.416.593

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KUZEY BORU A.Ş.

1 Ocak-31 Aralık 2025 Ara Hesap Dönemine Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Hasılat	19	5.287.314.404	5.176.548.207
Satışların Maliyeti (-)	19	(4.052.057.530)	(4.139.900.107)
BRÜT KAR ve (ZARAR)		1.235.256.874	1.036.648.100
Genel Yönetim Giderleri (-)	20	(164.704.045)	(144.649.984)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	20	(443.813.846)	(424.539.349)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	20	(33.198.627)	(13.443.990)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22	365.472.375	60.800.767
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(603.753.786)	(148.918.079)
ESAS FAALİYET KARI veya (ZARARI)		355.258.945	365.897.465
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	26.864.857	21.451.092
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	24	(110.036)	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI veya (ZARARI)		382.013.766	387.348.557
Finansman Geliri	25	83.868.962	302.946.923
Finansman Giderleri (-)	25	(833.312.362)	(207.896.546)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	27	722.557.283	176.203.611
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI veya (ZARARI)		355.127.649	658.602.545
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri ve Geliri		288.465.795	190.134.152
Dönemin Vergi (Gideri) ve Geliri	17	(14.238.673)	(19.720.361)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) ve Geliri	17	302.704.468	209.854.513
DÖNEM KARI veya (ZARARI)		643.593.444	848.736.697
Dönem Kar ve Zararının Dağılımı		643.593.444	848.736.697
Ana Ortaklık Payları		643.593.444	848.736.697
Pay Başına Kazanç	26	1,07	8,49
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		8.548.480	29.705.433
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)		11.397.973	39.607.244
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(2.849.493)	(9.901.811)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		8.548.480	29.705.433
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		652.141.924	878.442.130
		-	-
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		652.141.924	878.442.130
Ana Ortaklık Payları		652.141.924	878.442.130

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KUZEY BORU A.Ş.

1 Ocak-31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Özkaynak Değişim Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara ilişkin primler	Kar/zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		Birikmiş karlar/(zararlar)			
				Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar kar/zararları	Net dönem karı/zararı	Özkaynaklar toplamı
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler	80.000.000	438.323.436	1.255.542.999	413.930.508	(1.778.285)	47.126.152	514.784.759	414.289.031	3.162.218.600
Geçmiş Yıl Karlarından Transfer	-	-	-	-	-	14.996.331	399.292.700	(414.289.031)	-
Dönem Karı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	848.736.697	848.736.697
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	29.705.433	-	-	-	29.705.433
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	29.705.433	14.996.331	399.292.700	434.447.666	878.442.130
Sermaye Artırımı	20.000.000	17.796.146	-	-	-	(37.796.146)	-	-	-
Temettüler	-	-	-	-	-	-	(83.965.274)	-	(83.965.274)
31 Aralık 2024 itibarıyla bakiyeler	100.000.000	456.119.582	1.255.542.999	413.930.508	27.927.148	24.326.337	830.112.185	848.736.697	3.956.695.456
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	100.000.000	456.119.582	1.255.542.999	413.930.508	27.927.148	24.326.337	830.112.185	848.736.697	3.956.695.456
Geçmiş Yıl Karlarından Transfer	-	-	-	-	-	550.254.669	298.482.028	(848.736.697)	-
Dönem Karı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	643.593.444	643.593.444
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	8.548.480	-	-	-	8.548.480
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	-	8.548.480	550.254.669	298.482.028	(205.143.253)	652.141.924
Sermaye Artırımı	500.000.000	(140.001.066)	(359.998.934)	-	-	-	-	-	-
Temettüler	-	-	-	-	-	-	(161.665.171)	-	(161.665.171)
31 Aralık 2025 itibarıyla bakiyeler	600.000.000	316.118.516	895.544.065	413.930.508	36.475.628	574.581.006	966.929.042	643.593.444	4.447.172.209

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KUZEY BORU A.Ş.

1 Ocak- 31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Nakit Akım Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak 2024
	Dipnot	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A) İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(1.458.910.922)	(399.728.866)
Dönem Karı (Zararı)		643.593.444	848.736.697
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		266.988.970	(803.094.042)
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	21	222.839.063	137.088.188
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		(5.810.697)	54.805.988
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	6	(5.810.697)	54.805.988
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		33.801.985	48.413.220
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	13	37.171.219	44.421.948
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	14	(3.369.234)	3.991.272
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	25	(26.157.458)	(300.143.711)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	25	428.318.489	96.674.640
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		52.134	(15.605.087)
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	24	52.134	(15.605.087)
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler	17	(288.465.795)	(190.134.152)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	24	(1.489.023)	(1.025.230)
Finansal Varlıkların veya Yatırımların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	24	(7.361.666)	-
Parasal Kazanç/(Kayıp)	27	(88.738.062)	(633.167.898)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		(2.368.987.148)	(443.824.282)
Finansal Yatırımlardaki Azalış / (Artış)	4	55.596.471	(33.363.220)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış)	28	(147.261.109)	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış / (Artış)	6	(1.469.213.565)	(646.391.994)
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış)	7	(6.095.419)	(1.233.017)
Stoklardaki Azalışlar / (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler	9	(2.238.772.045)	(591.075.965)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış / (Artış)	8	168.910.805	(286.232.398)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış / (Azalış)	6	1.250.420.783	1.205.106.319
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış / (Azalış)	13	28.010.966	6.184.154
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış / (Azalış)	7	(1.250.862)	694.785
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış / (Azalış)	8	165.683.850	(90.279.385)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış / (Artış)	16	(195.089.897)	(5.149.946)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış / (Azalış)	16	20.072.874	(2.083.615)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		(1.458.404.734)	(398.181.627)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	13	(5.915.188)	(1.547.239)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	17	5.409.000	-
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(419.800.868)	(1.385.547.102)
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	10	14.999.606	1.370.729
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10	(444.820.836)	(1.683.400.778)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	11	(16.137.096)	(3.660.764)
Alınan Faiz	25	26.157.458	300.143.711
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		1.675.863.815	230.102.313
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	5	2.316.770.862	901.623.074
Borç Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	5	(215.053.256)	(532.211.830)
Kiralama Yükümlülükleri ile İlgili Nakit Çıkışları	5	(8.028.605)	-
Ödenen Temettüler		(161.665.171)	(83.965.274)
Ödenen Faiz	25	(256.160.015)	(55.343.657)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(202.847.975)	(1.555.173.655)
Enflasyon Etkisi		94.194.260	625.601.881
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(108.653.715)	(929.571.774)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		399.105.753	1.328.677.527
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		290.452.038	399.105.753

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kuzey Boru Anonim Şirketi (Şirket) 2001 yılında kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu plastik boru üretimi ve parçaları ekleme olup, her çeşit çelik, çekme boru, beton boru, polietilen boru, polipropilen boru, düktil boru ve ürünlerinin üretimi, ithalat-ihracat ve dahili ticaretini yapmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 765' tir (31 Aralık 2024:336 kişi).

21 Nisan 2006 tarihli Ticaret Sicil Gazetesin de adres değişikliği yapılmıştır. Şirket'in kayıtlı merkez adresi Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde 2.Sokak No:33/A Merkez / Aksaray

Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortaklar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Mustafa Topgaç	30%	182.400.000	30%	30.400.000
Bülent Karaman	30%	182.400.000	30%	30.400.000
Demet Karaman	15%	91.200.000	15%	15.200.000
Halka Arz	24%	144.000.000	24%	24.000.000
Sermaye	100%	600.000.000	100%	100.000.000

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Şirket (ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıklar ile iş ortaklıkları), muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tek Düzen Hesap Planını esas almaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar, iş ortaklıkları, iştirakler ve müşterek faaliyetler kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak hazırlamıştır.

TFRS'ye uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan ve 4 Ekim 2022 tarihinde güncellenen "2022 TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal Tabloların Onaylanması:

Finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış 17 Şubat 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Şirket Genel Kurulu'nun finansal tabloları değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların konsolide finansal tabloların yayımı sonrası söz konusu finansal tabloların değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen finansal yatırımlar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

İşletme TMS 29 uygulamasında, KGK'nin yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine ("TÜFE") göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. Türk lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden bu yana cari ve geçmiş dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Yıl sonu	Endeks	Düzeltilme katsayısı
Aralık 2025	3.513,87	1,0000
Aralık 2024	2.684,55	1,3089
Aralık 2023	1.859,38	1,8898

TMS 29 uyarınca finansal tablolarda gerekli düzeltmeleri yapmak üzere, varlık ve yükümlülükler ilk olarak parasal ve parasal olmayan olarak ayrıştırılmış, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ayrıca cari değerleriyle ölçülenler ve maliyet değerleriyle ölçülenler olarak ilave bir ayrıştırmaya tabi tutulmuştur. Parasal kalemler (bir endekse bağlı olanlar hariç) ile raporlama dönemi sonundaki cari değerleriyle ölçülen parasal olmayan kalemler halihazırda 31 Aralık 2025 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 31 Aralık 2025 tarihindeki ölçüm biriminden ifade edilmeyen parasal olmayan kalemler ise ilgili katsayı kullanılarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerinin geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, ilgili TFRS uygulanarak defter değerinde azaltıma gidilmiştir. Bunun yanı sıra, özkaynak unsurları ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Türk lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden önce edinilmiş ya da üstlenilmiş parasal olmayan kalemler ile bu tarihten önce işletmeye konmuş ya da oluşmuş özkaynaklar TÜFE'de 1 Ocak 2005 tarihinden 31 Aralık 2025 tarihine kadar meydana gelen değişime göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

TMS 29'un uygulanması, Türk lirasının satın alma gücündeki azalıştan kaynaklı ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun kar veya zarar bölümündeki Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kaleminde sunulan düzeltmeleri gerekli kılmıştır. Parasal varlık veya yükümlülüklerin değeri endeksteki değişimlere bağlı olmadığı sürece, enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış gösterir. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

Ayrıca, TMS 29'un ilk kez uygulandığı raporlama döneminde, Standart hükümleri ilgili ekonomide her zaman yüksek enflasyonun olduğu varsayılarak uygulanmaktadır. Bu nedenle, sonraki raporlama dönemleri için temel teşkil etmesi amacıyla karşılaştırmalı en erken dönemin başlangıcına ait 1 Ocak 2023 tarihli finansal durum tablosu enflasyona göre düzeltilmiştir. 1 Ocak 2023 tarihli finansal durum tablosundaki geçmiş yıllar karları/zararları kaleminin enflasyona göre düzeltilmiş tutarı söz konusu tablonun diğer kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden sonra olması gereken bilanço denkleğinden elde edilmiştir.

Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarını yabancı para biriminden sunması durumunda, finansal tablolar çevrim işlemi yapılmadan önce TMS 29'a göre enflasyona göre düzeltilir. İşletmenin cari döneme ait finansal durum tablosu ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun çevriminde, tüm varlık, yükümlülük, özkaynak, gelir ve gider kalemleri için cari raporlama dönemi sonundaki döviz kuru kullanılır.

Karşılaştırmalı finansal tabloların çevriminde, çevrimin yapıldığı para biriminin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olup olmadığı önem taşır. Çevrimin yapıldığı para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi değilse, karşılaştırmalı tutarlar önceki yılın finansal tablolarında cari yıl tutarları olarak sunulan tutarlar olur. Aksi halde, karşılaştırmalı tüm tutarlar da cari raporlama dönemi sonundaki döviz kuru kullanılarak çevrilir.

KUZHEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Fonksiyonel Para Birimi:

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (TL) ile sunulmuştur.

Şirket ile bağlı Türkiye'de yerleşik şirketler, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, KGK tarafından çıkarılan prensip ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan THP şartlarına uymaktadır. TFRS'ye göre hazırlanan bu finansal tablolar (gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen türev araçlar dışında) tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk lirası olarak hazırlanmıştır.

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyetli olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilmiştir.

Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar:

Şirket'in her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk lirasına çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla dönem sonu kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Döviz Alış	Döviz Satış	Döviz Alış	Döviz Alış
ABD doları	42,8623	42,9395	35.2803	35.3438
Avro	50,4532	50,5441	36.7362	36.8024

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, nakit akış tablosunu ve özkaynak değişim tablosunu ise 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

KUZHEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.3. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları:

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 2025 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

ii) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve Yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmelerinin yerini alacaktır.

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gerekliliklerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Değişiklikler, TFRS 9 Finansal Araçlar standardının sınıflandırma ve ölçüm gerekliliklerinin uygulama sonrası gözden geçirilmesi sırasında belirlenen konuları ele almaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.3. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlar: (Devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektrige Dayanan Sözleşmeler

Değişiklikler, doğaya bağlı elektrige dayanan sözleşmeleri daha gerçeğe uygun bir şekilde yansıttığı görüşüyle, işletmelerin finansal tablolarına bu tür sözleşmelere ilişkin bilgileri dahil edebilmelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

Duyuru aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1: İlk kez uygulayanlar için riskten korunma muhasebesi
- TFRS 7: Finansal tablo dışı bırakmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp
- TFRS 7: İşlem fiyatı ile gerçeğe uygun değer arasındaki ertelenmiş farkın açıklanması
- TFRS 7: Giriş ve kredi riski açıklamaları
- TFRS 9: Kiracı tarafından kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması
- TFRS 9: İşlem fiyatı
- TFRS 10: 'Fiili temsilci' tespiti
- TMS 7: Maliyet yöntemi

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

Değişiklikler, TFRS 19'un ilk yayımlandığı tarihte dikkate alınmamış olan yeni veya revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını kapsamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Hasılatın Muhasebeleştirilmesi:

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur.

Şirket, TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında hasılatı finansal tablolarında muhasebeleştirmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Şirket, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir.

Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Grup (Şirket), bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak finansal tablolarına kaydeder. Mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) mal veya hizmet devredilmiş olur.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)**2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Şirket, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- Şirket, mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- Müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
- Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Şirket, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

Stoklar:

Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yöntemle göre ve çoğunlukla ilk-giren-ilk-çıkart yöntemine göre değerlendirilir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün olduğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır.

Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır. Her finansal tablo dönemi itibarıyla, net gerçekleşebilir değer yeniden gözden geçirilir.

Yedek Parça ve Malzemeler

Yedek parça ve malzemeler net gerçekleşebilir değer ya da elde etme bedelinden düşük olanı ile değerlendirilir. Yedek parça ve malzemelerin maliyeti tüm satın alma maliyetlerini ve yedek parçaların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Grup (Şirket), yedek parça ve malzemelerini ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlemektedir. Grup (Şirket), beklenen kullanım süresi içerisinde kullanılmayan ve yakın bir gelecekte kullanılmasını öngörmediği yedek parça ve malzemeler için değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar:**Yeniden Değerleme Yöntemi**

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan arazi ve binalar, yeniden değerlendirilmiş tutarlarıyla ifade edilir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler bilanço tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değer için defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde düzenli aralıklarla yapılır. Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerlendirme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, bu azalış diğer kapsamlı gelirden bu varlıkla ilgili olarak yeniden değerlendirme fazlasındaki her tür alacak bakiyesinin kapsamı ölçüsünde muhasebeleştirilir. Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen söz konusu azalış, yeniden değerlendirme fazlası başlığı altında özkaynaklarda birikmiş olan tutarı azaltır. Yeniden değerlendirilen bir duran varlığın elden çıkarılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl zararına devredilir. Öte yandan, değer artışının bir kısmı varlık işletme tarafından kullanıldıkça da geçmiş yıl kar/zararına aktarılmaktadır. İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulurlar.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Yeniden değerlendirilen binaların amortismanı kar veya zarar tablosunda yer alır. Yeniden değerlendirilen gayrimenkul satıldığında veya hizmetten çekildiğinde yeniden değerlendirme fonunda kalan bakiye doğrudan dağıtılmamış karlara transfer edilir. Varlık bilanço dışı bırakılmadıkça, yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış karlara transfer yapılmaz.

Arazi ve arsalar amortismanına tabi tutulmazlar. Makine ve ekipmanlar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların, maliyet veya değerlendirilmiş tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur.

Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, sahip olunan maddi duran varlıklarda olduğu gibi beklenen faydalı ömrüne göre amortismanına tabi tutulur. Eğer finansal kiralama döneminin sonunda sahipliğin kazanılıp kazanılmayacağı kesin değil ise beklenen faydalı ömür ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur.

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Maliyet Yöntemi

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve eğer varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismanına tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, sahip olunan maddi duran varlıklarda olduğu gibi beklenen faydalı ömrüne göre amortismanına tabi tutulur. Eğer finansal kiralama döneminin sonunda sahipliğin kazanılıp kazanılmayacağı kesin değil ise beklenen faydalı ömür ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur.

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar:

Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, tarihi maliyetleriyle gösterilir. Ticari markalar ve lisansların sınırlı faydalı ömürleri bulunmaktadır ve maliyet değerlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yönetimi kullanılarak itfa edilir (15-20 yıl).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**Yapılmakta Olan Yatırımlar

Kiralama veya idari amaçlı ya da hâlihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dâhil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Grup'un (Şirket'in) ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, şirket vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir.

Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların vergi etkilerine göre yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır.

Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkân verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi merci tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi;

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, kar veya zarar tablosunda gelir ya da gider olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve koşullu borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

Şirket, her raporlama tarihinde varlıklarında değer düşüklüğü olup olmadığını belirlemek için maddi olan ve olmayan duran varlıklarının defter değerini inceler. Varlıklarda değer düşüklüğü olması durumunda, değer düşüklüğü tutarının belirlenebilmesi için varlıkların, varsa, geri kazanılabilir tutarı ölçülür. Bir varlığın geri kazanılabilir tutarının ölçülemediği durumlarda Şirket, varlıkla ilişkili nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarını ölçer. Makul ve tutarlı bir tahsis esası belirlenmesi halinde Şirket, varlıkları nakit yaratan birimlere dağıtır. Bunun mümkün olmadığı durumlarda, Şirket, varlıkları makul ve tutarlı bir tahsis esasının belirlenmesi için en küçük nakit yaratan birimlere dağıtır.

Süresiz ekonomik ömrü olan ve kullanıma hazır olmayan maddi olmayan duran varlıklar, yılda en az bir kez ya da değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Geri kazanılabilir tutar, bir varlığın veya nakit yaratan birimin, satış maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlık veya nakit yaratan birimden elde edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değeridir. Kullanım değerinin hesaplanmasında mevcut dönemdeki piyasa değerlendirmesine göre paranın kullanım değerini ve gelecekteki nakit akımları tahminlerinde dikkate alınmayan varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılır.

Bir varlığın (ya da nakit yaratan birimin) geri kazanılabilir tutarının defter değerinden düşük olduğu durumlarda, varlığın (ya da nakit yaratan birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilir. İlgili varlığın yeniden değerlendirilen tutarla ölçülmediği hallerde değer düşüklüğü zararı doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Bu durumda değer düşüklüğü zararı yeniden değerlendirme değer azalışı olarak dikkate alınır.

Değer düşüklüğü zararının sonraki dönemlerde iptali söz konusu olduğunda, varlığın (ya da ilgili nakit yaratan birimin) defter değeri geri kazanılabilir tutar için yeniden güncellenen tahmini tutara denk gelecek şekilde artırılır. Arttırılan defter değeri, ilgili varlık (ya da ilgili nakit yaratan birimi) için önceki dönemlerde varlık için değer düşüklüğü zararının ayrılmamış olması durumunda ulaşacağı defter değeri aşmamalıdır.

Varlık yeniden değerlendirilmiş bir tutar üzerinden gösterilmedikçe, değer düşüklüğü zararına ilişkin iptal işlemi doğrudan kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilmiş bir varlığın değer düşüklüğü zararının iptali, yeniden değerlendirme artışı olarak dikkate alınır.

Finansal Araçlar:

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, Şirket finansal aracın sözleşmeden doğan karşılıklarına taraf olduğunda Şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar ve yükümlülükler ilk olarak gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin (gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler hariç) edinimi veya ihracıyla doğrudan ilişkili olan işlem maliyetleri, uygun bir şekilde ilk muhasebeleştirmede o finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerine eklenir veya bu değerden çıkarılır. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin edinimi veya ihracıyla doğrudan ilişkili olan işlem maliyetleri direkt olarak kar veya zarara yansıtılır.

Finansal Varlıklar;

Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem tarihinde kayıtlara alınır veya çıkartılır. Şirket, finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırır. İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Varlıkların Sınıflandırılması

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar sonradan itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması; ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar ise gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması; ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İlk defa finansal tablolara almada Grup (Şirket), ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımını gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir.

Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar;

İtfa edilmiş maliyetleri üzerinden veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülme kriterini karşılamayan finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülürler. Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar her dönem sonunda gerçeğe uygun değerlerinden ölçülür ve tüm gerçeğe uygun değer değişimleri, ilgili finansal varlıklar finansal riskten korunma işlemlerinin (bakınız korunma muhasebesi politikası) bir parçası olmadıkları sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Şirket'in gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, riskten korunma muhasebesine konu olmayan türev araçlar kalemlerini içermektedir. Türev araçlar ilk olarak sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerini yansıtan elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmektedir. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan türev araçları, vadeli döviz alım-satım ve vadeli mal alım-satım işlemlerini içermektedir. Türev araçlar gerçeğe uygun değerinin pozitif veya negatif olmasına göre, bilançoda sırasıyla varlık ve yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü;

Şirket, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları, kira alacakları, ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için finansal tablolarda değer düşüklüğü karşılığı ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde güncellenir.

Şirket önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve kira alacakları için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak değer düşüklüğü karşılıklarını, ilgili finansal varlıkların ömürleri boyunca beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplar.

Şirket diğer tüm finansal araçları için, ilk muhasebeleştirmeden bu yana eğer kredi riskinde önemli bir artış olduysa ömür boyu beklenen kredi zararlarını muhasebeleştirir. Ancak finansal aracın kredi riski ilk muhasebeleştirmeden bu yana önemli bir artış göstermemişse Şirket o finansal araç için 12 aylık beklenen kredi zararı tutarında zarar karşılığını muhasebeleştirir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup (Şirket) çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerini tahmini toplam karşılığının bilanço tarihindeki indirgenmiş değerini ifade eder.

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı, kıdem tazminatı karşılığının hesaplanması kapsamında, aktüeryal varsayımlar (net iskonto oranı, emekli olma olasılığına ilişkin kullanım devir hızı oranı vb.) yapılması gerektirmektedir. Aktüeryal varsayımlar ile gerçekleşen arasındaki fark düzeltmeleri ve aktüeryal varsayımlardaki değişikliklerin etkileri, aktüeryal kayıp/kazanç oluşturmaktadır.

1 Ocak 2013 tarihinden önce yürürlükte olan TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı uyarınca aktüeryal kazanç/kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilmekte iken; 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe giren değişiklik ile söz konusu aktüeryal kazanç/kayıpların diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmesi zorunluluğu getirilmiştir.

İzin Hakları

Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükler, hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk ettirilir.

Borçlanma Maliyetleri:

Faiz karşılığı alınan banka kredileri, alış maliyeti düşüldükten sonra alınan net tutar esasından kayıtlara yansıtılmaktadır. İtfâ sürecinde veya yükümlülüklerin kayda alınması sırasında ortaya çıkan gelir veya giderler, kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilir. Borçlanma maliyetleri, ortaya çıktıkları dönemde vadelerinin gelmemesi durumunda da tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Borçlanma maliyetleri gider olarak kaydedilmektedir. Özellikle varlıkla ilişkili borçlanma maliyetleri doğrudan ilgili bulunduğu özellikli varlığın maliyetine dâhil edilir.

Genel amaçlı olarak borçlandığı fonların bir kısmının, bir özellikli varlığın finansmanı için kullanıldığı durumlarda; aktifleştirilebilecek borçlanma maliyeti tutarı, ilgili varlığa ilişkin yapılan harcamalara uygulanacak bir aktifleştirme oranı yardımı ile belirlenir. Bu aktifleştirme oranı, özellikli varlık alımına yönelik yapılmış borçlanmalar hariç olmak üzere, işletmenin ilgili dönem süresince mevcut tüm borçlarına ilişkin borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır.

Hisse Başına Kazanç/(Zarar):

Hisse başına kazanç/(zarar), dönem net kârı veya zararının cari dönemde adi hisse senedi sahiplerine ait adi hisse senetleri adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş kârlardan ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından hisseleri oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisseler) sermayelerini arttırabilirler. Hisse başına kâr/(zarar) hesaplanırken, bu bedelsiz hisseler çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr/(zarar) hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse senedi ortalaması, bedelsiz hisseler açısından geriye dönük olarak uygulanmak suretiyle elde edilir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltilmekte, bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklanmaktadır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

Karşılıklar:

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla yenilenmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar;

Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından finansal durum tabloları dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler, Şirket için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözükten gelir ve kârlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

Bölümlere Göre Raporlama

Bir faaliyet bölümünün, raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için, işletme dışı müşterilere yapılan satışlar ve bölümler arası satışlar veya transferler de dahil olmak üzere, hasılatının, işletme içi ve dışı tüm faaliyet bölümlerinin toplam hasılatının %10'unu veya daha fazlasını oluşturması, raporlanan kâr veya zararının %10'u veya daha fazlası olması veya varlıklarının, tüm faaliyet bölümlerinin toplam varlıklarının %10'u veya daha fazlası olması gerekmektedir.

Yönetimin bölüme ilişkin bilgilerin finansal tablo kullanıcıları için faydalı olacağına inanması durumunda, yukarıdaki sayısal alt sınırlardan herhangi birini karşılamayan faaliyet bölümleri de raporlanabilir bölümler olarak değerlendirilebilir ve bunlara ilişkin bilgiler ayrı olarak açıklanabilir.

Şirket, faaliyet bölümlerini yönetim kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Şirket'in faaliyet şirketleri otomobil ve yedek parça ticareti ile tüketici finansmanı olarak değerlendirilmektedir. Şirket yönetimi, faaliyet bölümlerinin performansını TFRS'ye göre hazırlanan finansman geliri öncesi faaliyet karına göre değerlendirmektedir. Şirket'in farklı faaliyet konusu olmadığından 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bölümlerine göre raporlama bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

2.5. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir.

Şirket'in finansal tablolarını hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlara aşağıdaki gibidir;

- Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdaki gibidir:
- Kıdem tazminatı, iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve personel devir hızı gibi aktüeryal varsayımlar kullanılarak belirlenmektedir. Tahminler, bu uzun vadeli planlar nedeniyle ortaya çıkan önemli belirsizlikleri içermektedir.
- Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Şirket Hukuk Müşaviri ve uzman görüşleri alınarak Şirket yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket yönetimi en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler.
- Stok değer düşüklüğü hesaplanırken stokların iskonto sonrası liste fiyatlarına ilişkin veriler kullanılır. Öngörülen net gerçekleştirilebilir değer maliyet bedelinin altında kaldığı durumlarda stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılır.
- Şirket yönetimi, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömrünü belirlemede teknik personelin deneyimlerine dayanan bazı önemli varsayımlarda bulunmuştur.
- Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve matrahları arasındaki geçici farklılıklar için büyük ölçüde kullanılmakta olan vergi oranları kullanılarak kayda alınmıştır. Mevcut kanıta dayanarak, ertelenmiş vergi varlıklarının tamamının veya bir kısmının nakde dönüştürülebilir veya dönüştürülemez olmasının muhtemel olduğu değerlendirilmiştir. Dikkate alınan ana etkenler arasında gelecek dönem gelirleri potansiyeli, önceki yıllardan biriken zararlar, gerek olması halinde uygulamaya sokulacak olan vergi planlama stratejileri ve ertelenmiş vergi varlığını nakde dönüştürmek için kullanılabilecek gelirin niteliği yer almaktadır.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	934.422	840.884
Bankalar	289.517.616	398.264.869
Bankalar-Vadesiz Mevduat	279.480.611	28.956.773
TL	227.797.741	19.745.427
USD	50.941.693	8.124.652
EUR	741.123	1.086.639
GBP	54	55
Bankalar-Vadeli Mevduat	10.037.005	369.308.096
TL	10.037.005	369.308.096
TOPLAM	290.452.038	399.105.753

Vadeli Hesap Detay Tablosu

31 Aralık 2025	Etkin Faiz Oranı (%)	1 Aydan Kısa	Toplam
TL	39%	10.037.005	10.037.005
		10.037.005	10.037.005

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un nakit ve nakit benzerleri içerisinde yer alan vadeli mevduatları, ING Bank A.Ş. nezdinde tutulan Türk lirası cinsinden günlük vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Söz konusu mevduatların etkin faiz oranı %39 olup, vadesi bir aydan kısa olan ve yüksek likiditeye sahip finansal varlıklardır.

4. FİNANSAL YATIRIM

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Fon Hesapları *	-	64.095.757
TOPLAM	-	64.095.757

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un Yapı ve Kredi Bankası A.Ş., DenizBank A.Ş. ve Ziraat Katılım Bankası A.Ş. nezdinde bulunan yatırım fonu hesaplarının tamamı dönem içerisinde kapatılmıştır. İlgili fon hesaplarının kapanışı sonucunda, raporlama dönemi sonu itibarıyla finansal durum tablosunda yatırım fonu bakiyesi bulunmamaktadır.

Fonların satışından ve dönem içerisindeki değerlendirme ile alım-satım hareketlerinden kaynaklanan faiz ve satış gelirleri, ilgili dönemde yatırım gelirleri olarak kâr veya zarar tablosuna yansıtılmıştır.

Söz konusu fon hesaplarının dönem içerisindeki toplam büyüklüğü yaklaşık 64 milyon TL olup, ilgili tutarlar nakde dönüştürülerek Grup'un likidite yönetimi kapsamında değerlendirilmiştir. Dönem sonunda açık fon pozisyonu bulunmaması nedeniyle, finansal durum tablosunda fonlara ilişkin bir risk veya değerlendirme unsuru yer almamaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bağlı Menkul Kıymetler *	681.368	-
TOPLAM	681.368	-

(*) 3 Şubat 2021 tarihli ve 7263 sayılı Kanun kapsamında, Teknoloji Geliştirme Bölgelerinde faaliyet gösteren ve ilgili istisna ve indirim tutarları belirlenen eşikleri aşan mükellefler için, söz konusu tutarların en az %3'ünün girişim sermayesi yatırımlarına yönlendirilmesi şartı getirilmiştir. Bu kapsamda Şirket, yükümlülüğünü yerine getirmek amacıyla Albaraka Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan SGOBE Girişim Sermayesi Yatırım Fonu paylarına yatırım gerçekleştirmiştir. Söz konusu yatırım finansal tablolarda uzun vadeli yatırımlar olarak izlenmekte olup, raporlama dönemi itibarıyla yatırımın gerçeğe uygun değerinde meydana gelen azalış, yatırım faaliyetlerinden gider olarak muhasebeleştirilmiştir.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

5. FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka Kredileri	519.781.549	-
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	1.094.984.445	166.378.761
Finansal Kiralama Borçları	347.020.242	301.416.634
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borç Bedelleri (-)	(66.219.539)	(46.005.639)
Operasyonel Kiralama Kısa Vadeli Borçlanma	25.967.701	-
Diğer Mali Borçlar *	1.626.305	3.629.157
Kısa vadeli finansal borçlar	1.923.160.703	425.418.913

Banka Kredileri	644.618.667	3.264.436
Finansal Kiralama Borçları	682.848.584	791.024.432
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borç Bedelleri (-)	(67.092.191)	(63.022.771)
Operasyonel Kiralama Uzun Vadeli Borçlanma	387.320.078	-
TOPLAM	1.647.695.138	731.266.097

(*) Şirket'in diğer mali borçları kredi kartlarından oluşmaktadır.

Banka kredilerinin döviz cinsinde dağılımı ve ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir;

Para Birimi	Ağırlıklı Ortalama Etkin Faiz Oranı (%)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türk lirası	27,95	995.703.462	26.069.131
ABD doları	8,74	1.229.535.936	134.189.349
Avro	6,99	34.145.263	9.384.717
TOPLAM		2.259.384.661	169.643.197

Banka kredilerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde ödenecek	1.614.765.994	166.378.761
1- 2 yıl içerisinde ödenecek	534.963.240	709.172
2- 3 yıl içerisinde ödenecek	46.073.730	328.165
3- 4 yıl içerisinde ödenecek	33.878.963	389.155
4- 5 yıl içerisinde ödenecek	29.526.134	1.837.944
5- 6 yıl içerisinde ödenecek	145.552	-
6- 7 yıl içerisinde ödenecek	31.048	-
TOPLAM	2.259.384.661	169.643.197

Finansal kiralama borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir.	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
0-3 Ay	82.311.314	68.378.569
3-12 Ay	198.489.389	187.032.426
1-5 Yıl	615.756.393	728.001.661
Toplam	896.557.096	983.412.656

Operasyonel kiralama borçlarının vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir.	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
0-3 Ay	7.572.585	-
3-12 Ay	18.395.116	-
1-5 Yıl	132.157.350	-
5 Yıl ve üzeri	255.162.728	-
Toplam	413.287.779	-

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

6. TİCARİ ALACAKLAR/TİCARİ BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alicılar	1.623.853.704	785.506.051
Alacak Senetleri	891.195.558	575.806.887
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 28)	147.261.109	-
Şüpheli Ticari Alacaklar	37.379.868	56.533.137
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(37.379.868)	(56.533.137)
TOPLAM	2.662.310.371	1.361.312.938

Ticari alacaklar, kısa vadeli ve düzenli tahsil edilen alacaklardan oluşmakta olup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla alacak senetlerinin vadeleri 2026 yılı içerisinde sona ermektedir. Ticari alacakların ortalama vade süresi yaklaşık 90 - 120 gün aralığındadır.

Şirket'in ticari alacak portföyünün yapısı, vade profili, müşteri çeşitliliği ve geçmiş tahsilat deneyimleri dikkate alınarak yapılan değerlendirmeler sonucunda, raporlama dönemi sonu itibarıyla ticari alacakların taşınan değerinin geri kazanılabilirliği üzerinde önemli bir belirsizlik bulunmadığı değerlendirilmiştir.

Karşılıklara İlişkin Hareket Tablosu	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak	56.533.137	2.493.637
İlaveler (Not 23)	-	54.805.988
Çıkışlar / Ödemeler (-) (Not 22)	(5.810.697)	-
Parasal Kazanç/ (Kayıp)	(13.342.572)	(766.488)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	37.379.868	56.533.137

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şüpheli ticari alacaklara ait 49.500.000 TL tutarında ipotek belgesi bulunmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari Borçlar	1.275.905.213	763.448.425
Borç Senetleri	-	490.189.339
TOPLAM	1.275.905.213	1.253.637.764

Uzun Vadeli Ticari Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari Borçlar *	627.096.838	-
Borç Senetleri **	687.942.580	501.005.112
TOPLAM	1.315.039.418	501.005.112

(*) Raporlama tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari borçlarının ortalama vade süresi yaklaşık 1,5 yıl olup, söz konusu borçların tamamı dört ana tedarikçiden kaynaklanmaktadır. Ticari borçlar, Şirket'in faaliyet konusu kapsamında gerçekleştirilen mal ve hizmet alımlarına ilişkin yükümlülüklerden oluşmaktadır.

(**) Şirket'in ticari borç senetlerinin tamamı, yurt dışı tedarikçileri ile olan yapılan mal ve hizmet alımlarına ilişkin olarak düzenlenen senetlerden oluşmaktadır. Söz konusu borç senetlerinin ortalama vadesi 1,5 yıl olup, raporlama tarihi itibarıyla benzer koşullarda ve tek tip yapıdadır.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

7. DİĞER ALACAKLAR/DİĞER BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	2.442.888	1.352.994
Kamudan Olan Alacaklar	1.729.833	424.748
TOPLAM	4.172.721	1.777.742

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	3.290.218	12.237
TOPLAM	3.290.218	12.237

8. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER, ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen Stok Sipariş Avansları	107.944.233	314.775.778
Gelecek Aylara Ait Giderler	41.007.697	106.165.055
İş Avansları	4.716.856	1.291.104
TOPLAM	153.668.786	422.231.937

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan Sipariş Avansları	298.259.395	175.744.959
Gelecek Aylara Ait Gelirler	2.560.061	1.137.182
TOPLAM	300.819.456	176.882.141

9. STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk Madde Malzeme	2.592.539.593	535.412.679
Yarı Mamuller / Ara Mamuller	1.647.906	157.618.013
Mamuller	269.953.989	567.397.085
Ticari Mallar	355.880.903	23.953.648
TOPLAM	3.220.022.391	1.284.381.425

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	Transferler (*)	31 Aralık 2025
Arazi ve Arsalar	407.126.401	-	-	-	407.126.401
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.228.985	-	-	-	1.228.985
Binalar	202.917.480	3.352.171	-	791.006.894	997.276.545
Tesis Makina ve Cihazlar	2.235.289.657	320.953.517	(13.394.575)	-	2.542.848.599
Taşıtlar	83.551.251	68.838.398	(2.220.359)	-	150.169.290
Demirbaşlar	52.542.741	19.186.606	-	-	71.729.347
Özel Maliyetler	7.567.624	6.800.999	-	-	14.368.623
Yapılmakta Olan Yatırımlar	922.839.405	25.689.145	-	(791.006.894)	157.521.656
Toplam	3.913.063.544	444.820.836	(15.614.934)	-	4.342.269.446
Birikmiş Amortismanlar					
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	344.116	24.580	-	-	368.696
Binalar	22.722.051	5.738.632	-	-	28.460.683
Tesis Makina ve Cihazlar	404.708.339	181.600.793	(430.356)	-	585.878.776
Taşıtlar	51.986.563	9.992.347	(1.673.995)	-	60.304.915
Demirbaşlar	23.509.439	8.389.791	-	-	31.899.230
Özel Maliyetler	378.382	1.228.263	-	-	1.606.645
Toplam	503.648.890	206.974.406	(2.104.351)	-	708.518.945
Net Defter Değeri	3.409.414.654				3.633.750.501

(*) Malatya'da kurulacak fabrikaya ilişkin inşaat çalışmaları, yatırım teşvik kapsamında gerçekleştirilmiş olup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla tamamlanmış, ilgili fabrika binası faaliyete hazır hale gelmiş ve bu kapsamda söz konusu inşaat harcamaları binalar hesabına transfer edilerek amortismanı tabi tutulmaya hazır duruma gelmiştir.

Amortisman Giderleri

31 Aralık 2025 itibarıyla maddi duran varlık amortisman giderlerinin 188.885.195 TL'si satışların maliyetinde , 18.089.211 TL'si genel yönetim giderlerinde izlenmektedir.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (DEVAMI)

Maliyet Değeri	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
Arazi ve Arsalar	407.126.401	-	-	-	407.126.401
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	1.228.985	-	-	-	1.228.985
Binalar	199.541.967	3.375.513	-	-	202.917.480
Tesis Makina ve Cihazlar	925.551.878	1.310.282.320	(544.541)	-	2.235.289.657
Taşıtlar	62.292.796	21.888.281	(629.826)	-	83.551.251
Demirbaşlar	35.755.696	16.787.045	-	-	52.542.741
Özel Maliyetler	-	7.567.624	-	-	7.567.624
Yapılmakta Olan Yatırımlar	599.389.929	323.499.995	(50.519)	-	922.839.405
Toplam	2.230.887.652	1.683.400.778	(1.224.886)	-	3.913.063.544

Birikmiş Amortismanlar

Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	319.536	24.580	-	-	344.116
Binalar	16.938.178	5.783.873	-	-	22.722.051
Tesis Makina ve Cihazlar	289.294.203	115.663.697	(249.561)	-	404.708.339
Taşıtlar	43.985.944	8.630.446	(629.826)	-	51.986.563
Demirbaşlar	17.211.017	6.298.422	-	-	23.509.439
Özel Maliyetler	-	378.382	-	-	378.382
Toplam	367.748.878	136.779.400	(879.387)	-	503.648.890

Net Defter Değeri	1.863.138.774	3.409.414.654
--------------------------	----------------------	----------------------

Amortisman Giderleri

31 Aralık 2024 itibarıyla maddi duran varlık amortisman giderlerinin 124.825.113 TL'si satışların maliyetinde , 11.954.287 TL'si genel yönetim giderlerinde izlenmektedir.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Haklar	7.646.383	16.137.096	-	23.783.479
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	197.409	-	-	197.409
Toplam	7.843.792	16.137.096	-	23.980.888

Birikmiş Amortismanlar				
Haklar	2.959.398	1.382.855	-	4.342.253
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	197.409	-	-	197.409
Toplam	3.156.807	1.382.855	-	4.539.662

Net Defter Değeri	4.686.985	14.754.241	-	19.441.226
--------------------------	------------------	-------------------	----------	-------------------

Maliyet Değeri	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Haklar	3.985.619	3.660.764	-	7.646.383
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	197.409	-	-	197.409
Toplam	4.183.028	3.660.764	-	7.843.792

Birikmiş Amortismanlar				
Haklar	2.650.610	308.788	-	2.959.398
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	197.409	-	-	197.409
Toplam	2.848.019	308.788	-	3.156.807

Net Defter Değeri	1.335.009	3.351.976	-	4.686.985
--------------------------	------------------	------------------	----------	------------------

İtfa Payı

31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla maddi olmayan duran varlık amortisman giderleri satışların maliyetinde izlenmektedir.

12. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Maliyet Değeri	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Bina	-	421.316.384	-	421.316.384
Toplam	-	421.316.384	-	421.316.384

Birikmiş Amortismanlar				
Bina	-	14.481.802	-	14.481.802
Toplam	-	14.481.802	-	14.481.802

Net Defter Değeri	-	406.834.582	-	406.834.582
--------------------------	----------	--------------------	----------	--------------------

Şirket, Balıkesir ilinde bulunan kiralık fabrikaya ilişkin kira sözleşmesi ile aynı fabrikanın çatısında kurulu Çatı Güneş Enerjisi Santrali (GES) kullanımına ilişkin kira sözleşmesini, ayrıca çeşitli şehirlerde yer alan ofis kiralamalarını TFRS 16 Kiralamalar Standardı kapsamında değerlendirmiştir. Fabrika binası ile çatı GES kullanımına ilişkin sözleşmeler, birbirinden bağımsız kira sözleşmeleri olup, her biri ayrı kullanım hakkı varlığı ve kira yükümlülüğü olarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Söz konusu kiralamalar, Şirket'in operasyonel faaliyetleri kapsamında kullanılmakta olup, ilgili kullanım hakkı varlıkları kiralama süresi boyunca amortismanla tabi tutulmaktadır. Kiralamalara ilişkin yükümlülükler ise, sözleşme süreleri dikkate alınarak iskonto edilmiş kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

KUZHEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personele Borçlar	26.235.115	11.276.865
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	15.322.690	6.454.908
TOPLAM	41.557.805	17.731.773

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanılmamış İzin Karşılığı	8.507.482	5.495.738
Kıdem Tazminatı Karşılığı	19.109.808	4.877.966
TOPLAM	27.617.290	10.373.704

Kullanılmamış İzin Karşılığı	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış Bakiyesi	5.495.738	5.039.638
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	4.308.811	2.005.171
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(1.297.067)	(1.549.071)
Dönem Sonu Bakiyesi	8.507.482	5.495.738

Kıdem Tazminatı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü hal dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı veya kıdem tazminatı tavanından küçük olanı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 64.948,77 TL (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) 19 (Çalışanlara Sağlanan Faydalar)'a uygun olarak Şirket'in yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Şirket, kıdem tazminatı karşılığını, TMS 19'a uygun olarak "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve profesyonel aktüer tarafından yapılan hesaplamaları baz alarak aktüer metot ve varsayımlar çerçevesinde Finansal tablolara yansıtmıştır. Oluşan tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar, diğer kapsamlı gelir/(gider) olarak özkaynaklar içerisinde yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatının yıl içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir;

Kıdem Tazminatı Karşılığı	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı / Açılış Bakiyesi	4.877.966	3.734.951
Hizmet Maliyeti	31.852.472	41.692.442
Faiz Maliyeti	1.009.936	724.335
Ödenen Tazminatlar	(5.915.188)	(1.547.239)
Aktüeryal Kayıp (Kazanç)	(11.397.973)	(39.607.244)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(1.317.405)	(119.279)
Dönem Sonu Bakiyesi	19.109.808	4.877.966

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

14. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devam Eden Dava Karşılıkları	3.209.426	8.610.961
TOPLAM	3.209.426	8.610.961

Dava karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

Dava Karşılıklarının İlişkin Hareket Tablosu	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	8.610.961	6.669.850
İlaveler (Not 23)	-	3.991.272
Çıkışlar / Ödemeler (-) (Not 22)	(3.369.234)	-
Enflasyon Etkisi	(2.032.301)	(2.050.161)
31 Aralık itibarıyla kapanış bakiyesi	3.209.426	8.610.961

15. TAAHÜTLER

Alınan Teminatlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Teminat Mektupları	18.370.000	16.623.326
Bankalara Verilen Kefaletler	-	2.723.018.552
İpotekler	66.800.000	72.448.904
TOPLAM	85.170.000	2.812.090.782

Şirket Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler					
31 Aralık 2025		ABD doları	Avro	Türk lirası	TL Karşılığı
A-	Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilen	700.000	-	110.321.291	140.324.901
B-	Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilenler	-	-	-	-
C-	Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacı ile diğer 3.Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verilenler	-	-	-	-
D-	Diğer Verilen TRİ'ler	-	-	-	-
1-	Ana Ortaklık Lehine Verilenler	-	-	-	-
2-	B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilenler	-	-	-	-
3-	C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3.Kişiler Lehine Verilenler	-	-	-	-
TOPLAM		700.000	-	110.321.291	140.324.901

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

15. TAAHÜTLER (DEVAMI)

Şirket Tarafından Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler						
31 Aralık 2024			ABD doları	Avro	Türk lirası	TL Karşılığı
A-	Kendi Tüzel Kişiliği Adına Verilen		-	-	159.359.584	159.359.584
B-	Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Verilenler		-	-	-	-
			-	-	-	-
C-	Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacı ile diğer 3.Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Verilenler		-	-	-	-
			-	-	-	-
			-	-	-	-
D-	Diğer Verilen TRİ'ler		-	-	-	-
	1-	Ana Ortaklık Lehine Verilenler	-	-	-	-
	2-	B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilenler	-	-	-	-
			-	-	-	-
	3-	C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3.Kişiler Lehine Verilenler	-	-	-	-
			-	-	-	-
	TOPLAM		-	-	159.359.584	159.359.584

Şirketin cari dönemde yalnızca olağan faaliyetler kapsamında teminat mektupları düzenlemiş olup, bankalara veya üçüncü şahıslara yönelik herhangi bir ipotek, nakit blokajı veya rehini bulunmamaktadır.

16. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR, DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden Katma Değer Vergisi *	200.239.843	6.740.884
TOPLAM	200.239.843	6.740.884

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in devreden Katma Değer Vergisi tutarı 200.239.843 TL olup, önceki döneme göre (31 Aralık 2024: 6.740.884 TL) önemli bir artış göstermiştir. Söz konusu artış; raporlama döneminde yüksek üretim ve satış hacmine bağlı olarak stok seviyelerinin artması sonucu indirilecek KDV tutarlarının yükselmesinden kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak, teşvikli satışların, ihracat kayıtlı satışların ve yurt dışı satışların artması nedeniyle hesaplanan KDV tutarlarının sınırlı kalmasına karşılık, oluşan devreden KDV tutarının ilgili mevzuat çerçevesinde izleyen dönemlerde yapılacak KDV mahsupları yoluyla telafi edilmesi beklenmektedir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Vergi ve Fonlar	25.541.025	7.157.390
TOPLAM	25.541.025	7.157.390

17. VERGİ GELİRİ/(GİDERİ)Kurumlar vergisi:

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu yıl sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar ödenmektedir.

Türkiye'de, genel kurumlar vergisi oranı %25'tir. Ancak 22 Nisan 2021 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan 7316 sayılı "Ammeye Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında bu oran, 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere kurumların 2024 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25 olarak uygulanacaktır (31 Aralık 2024: %25).

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu yıl sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

17. VERGİ GELİRİ/(GİDERİ) (DEVAMI)

geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip on yedinci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka finansal borca da mahsup edilebilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ödenecek gelir vergisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunda	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler Karşılığı	14.238.673	-
Dönem Karının Peşin Ödenen Diğer Vergi ve Yükümlülükleri (-)	(8.829.673)	-
Vergi borcu (net)	5.409.000	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	574.540.502	136.656.281
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(156.277.864)	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü (Net)	418.262.638	136.656.281
	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
Gelir Tablosunda	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	(14.238.673)	(19.720.361)
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	302.704.468	209.854.513
Vergi Gideri / Geliri	288.465.795	190.134.152

Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin TFRS uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TFRS'ye göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır. Şirket, ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini bilanço kalemlerinin TFRS ve vergiye baz olan yasal finansal tablolar arasında farklı değerlendirmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplanmaktadır.

	Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi	
Ertelenmiş Vergi Varlık/(Yükümlülükleri)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
TFRS 15'e ilişkin düzeltmeler	649.750.000	605.106.744	(162.437.500)	(151.276.686)
Maddi duran varlık değer artışı	625.111.456	625.111.456	(156.277.864)	(156.277.864)
Kullanım Hakkı Varlıkları ile İlgili Düzeltme	406.834.580	-	(101.708.645)	-
Yapılmakta olan yatırımlar düzeltmesi	209.765.432	105.456.916	(52.441.358)	(26.364.229)
Dava Karşılığı	(3.209.428)	(7.922.084)	802.357	1.980.521
İzin Karşılıkları	(8.507.484)	(5.056.080)	2.126.871	1.264.020
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(19.109.808)	(4.487.724)	4.777.452	1.121.931
Şüpheli alacak karşılığı	(28.714.380)	(50.421.516)	7.178.595	12.605.379
Faiz tahakkuk düzeltmesi	(103.973.832)	3.940.712	25.993.458	(985.178)
Yatırım teşvik*	(283.744.116)	(575.006.896)	70.936.029	143.751.724
Stok düzeltmesi	(379.300.852)	(607.046.512)	94.825.213	151.761.628
7326 sayılı kanun kapsamında değerlendirme iptali	(402.139.828)	(301.358.324)	100.534.957	75.339.581
Operasyonel Kiralama İşlemleri	(413.287.780)	-	103.321.945	-
Amortisman düzeltmesi	(449.050.336)	138.381.220	112.262.584	(34.595.305)
Diğer düzeltmeler	(452.291.392)	(188.392.524)	113.072.848	47.098.131
Duran varlık düzeltmesi	(1.021.182.784)	(284.930.512)	255.295.696	71.232.628
NET TUTARLAR			418.262.638	136.656.281

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

17. VERGİ GELİRİ/(GİDERİ) (DEVAMI)

(*) Şirket, 2023 yılında alınan Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında gerçekleştirilen sabit kıymet yatırımları dolayısıyla, Kurumlar Vergisi Kanunu çerçevesinde indirimli kurumlar vergisi uygulamasından yararlanma hakkına sahiptir. Söz konusu teşvik belgesi kapsamında 2025 yılında öngörülen toplam yatırım katkı tutarı 434.435.941 TL'dir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, yatırım teşvik belgesi kapsamında sağlanan vergi avantajlarının bir kısmı önceki dönemlerde kullanılmış olup, kalan yatırım katkı tutarı 70.936.029 TL'dir. Bu kapsamda, teşvik belgesine konu yatırımlardan kaynaklanan geçici farklar üzerinden, kalan yatırım katkı tutarı dikkate alınarak indirimli kurumlar vergisi oranı uygulanmış ve 70.936.029 TL tutarında ertelenmiş vergi geliri hesaplanmıştır.

Söz konusu tutar, finansal tablolarda kâr veya zarar tablosu altında ertelenmiş vergi geliri olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirket yönetimi, yatırım teşvik belgesine ilişkin yükümlülüklerin yerine getirildiğini ve kalan yatırım katkı tutarına isabet eden vergi avantajından ilerleyen dönemlerde faydalanılmasının yüksek ihtimal dahilinde olduğunu değerlendirmiştir. Bu çerçevede, ilgili ertelenmiş vergi varlığı finansal tablolara alınmıştır.

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hareketleri:		
1 Ocak İtibarıyla Açılış Bakiyesi	136.656.281	(64.325.180)
Kar veya Zarar Tablosunda Muhasebeleştirilen	272.181.703	209.854.513
Özkaynaktan Kar veya Zarar Tablosuna Aktarılan	9.424.654	(8.873.052)
31 Aralık İtibarıyla Kapanış Bakiyesi	418.262.638	136.656.281

18. ÖZKAYNAKLARSermaye:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Ortaklar	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Mustafa Topgaç	30%	182.400.000	30%	30.400.000
Bülent Karaman	30%	182.400.000	30%	30.400.000
Demet Karaman	15%	91.200.000	15%	15.200.000
Halka Arz	24%	144.000.000	24%	24.000.000
Sermaye	100%	600.000.000	100%	100.000.000
Enflasyon Düzeltmesi		316.118.516		456.119.582
Düzeltilmiş Sermaye		916.118.516		556.119.582

2025 yılında Şirket'in sermayesi, her biri 1 TL değerinde 600.000.000 adet paya ayrılmış 600.0000.000 TL'den ibarettir.

Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal Yedekler	33.642.377	24.326.337
Olağanüstü Yedekler	540.938.629	-
TOPLAM	574.581.006	24.326.337

Türk Ticaret Kanunu'na göre kanuni yedek akçe, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine yüzde beş oranında kâr payı ödendikten sonra, kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.

KUZHEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

18. ÖZKAYNAKLAR (DEVAMI)Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları) (Aktüeryal Kazanç/(Kayıp))

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Aktüeryal Kazanç/(Kayıp)	36.475.628	27.927.148
TOPLAM	36.475.628	27.927.148

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç/(kayıp) kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde finansal durum tablosunda da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısmıdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Aktüeryal kazanç/(kayıp) özkaynaklarda, faiz maliyeti ve cari dönem hizmet maliyeti ise kapsamlı gelir tablosunda gösterilir.

MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)

MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
MDV Yeniden Değerleme Artışları	413.930.508	413.930.508
TOPLAM	413.930.508	413.930.508

Paylara ilişkin primler/(iskontolar):

Paylara İlişkin Primler / (İskontolar)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse Senetleri İhraç Primleri (Emisyon Primleri)	895.544.065	1.255.542.999
TOPLAM	895.544.065	1.255.542.999

Geçmiş yıl kârları/(zararları):

Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Geçmiş Yıllar Karları	966.929.042	830.112.185
TOPLAM	966.929.042	830.112.185

19. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satışlar	5.338.496.574	5.196.032.434
Yurtiçi Satışlar	4.167.030.219	3.328.074.023
Yurtdışı Satışlar	1.171.466.355	1.867.958.411
Satıştan İadeler (-)	(51.182.170)	(19.484.227)
Hasılat	5.287.314.404	5.176.548.207
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	(3.998.766.204)	(3.996.377.052)
Üretim Giderleri	(3.640.106.445)	(3.822.883.535)
Personel Giderleri	(155.296.452)	(48.386.604)
Amortisman Giderleri	(203.363.307)	(125.106.913)
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	(53.291.326)	(143.523.055)
Üretim Giderleri	(53.291.326)	(143.523.055)
Satışların Maliyeti(-)	(4.052.057.530)	(4.139.900.107)
BRÜT KAR	1.235.256.874	1.036.648.100

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

20. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(33.198.627)	(13.443.990)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(443.813.846)	(424.539.349)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(164.704.045)	(144.649.984)
TOPLAM	(641.716.518)	(582.633.323)

Araştırma Geliştirme Giderleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(33.198.627)	(13.443.990)
TOPLAM	(33.198.627)	(13.443.990)

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Pazarlama Reklam ve Promosyon Giderleri	(184.979.584)	(176.946.062)
Nakliye ve Navlun Giderler	(122.971.117)	(117.630.575)
Personel Giderleri	(57.246.826)	(54.760.640)
Denetim ve Danışmanlık Giderleri	(42.335.474)	(40.496.877)
Ofis Giderleri	(7.279.654)	(6.963.504)
Seyahat Giderleri	(5.267.551)	(5.038.785)
Kira Giderleri	(3.528.043)	(3.374.823)
Vergi, Resim ve Harçlar	(3.240.948)	(3.100.196)
Enerji ve Yakıt Giderleri	(1.984.704)	(1.898.510)
Sigorta Giderleri	(1.645.151)	(1.573.703)
Bakım ve Onarım Giderleri	(1.623.265)	(1.552.768)
İhracat Giderleri	(1.096.225)	(1.048.617)
Temsil ve Ağırlama Giderleri	(1.065.174)	(1.018.914)
Taşıt Giderleri	(28.954)	(27.697)
Haberleşme Giderleri	(28.516)	(27.278)
Diğer Giderleri	(9.492.660)	(9.080.400)
TOPLAM	(443.813.846)	(424.539.349)

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

20. FAALİYET GİDERLERİ (DEVAMI)

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Denetim ve Danışmanlık Giderleri	(21.590.636)	(18.961.800)
Temsil ve Ağırılama Giderleri	(21.418.506)	(18.810.628)
Personel Giderleri	(20.887.391)	(18.344.181)
Amortisman Giderleri	(19.475.756)	(11.981.275)
Vergi, Resim ve Harçlar	(18.412.912)	(16.170.990)
Seyahat Giderleri	(17.671.688)	(15.520.016)
Ofis Giderleri	(13.352.137)	(11.726.405)
Kira Giderleri	(11.148.339)	(14.914.087)
Dava ve İcra Giderleri	(6.376.704)	(5.600.288)
Bakım ve Onarım Giderleri	(3.881.252)	(3.408.678)
Enerji ve Yakıt Giderleri	(2.619.329)	(2.300.404)
Bağış ve Yardım Giderleri	(2.079.156)	(1.826.002)
Sigorta Giderleri	(2.019.678)	(1.773.766)
Haberleşme Giderleri	(961.011)	(844.000)
Aidat Giderleri	(543.442)	(477.274)
Taşıt Giderleri	(118.261)	(103.862)
Diğer Giderleri	(2.147.847)	(1.886.328)
TOPLAM	(164.704.045)	(144.649.984)

21. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Üretim Giderleri	(3.206.085.271)	(3.966.406.590)
Personel Giderleri	(233.430.669)	(121.491.425)
Amortisman Giderleri	(222.839.063)	(137.088.188)
Pazarlama Reklam ve Promosyon Giderleri	(184.979.584)	(176.946.062)
Nakliye ve Navlun Giderler	(122.971.117)	(117.630.575)
Denetim ve Danışmanlık Giderleri	(63.926.110)	(59.458.677)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	(33.198.627)	(13.443.990)
Seyahat Giderleri	(22.939.239)	(20.558.801)
Temsil ve Ağırılama Giderleri	(22.483.680)	(19.829.542)
Vergi, Resim ve Harçlar	(21.653.860)	(19.271.186)
Ofis Giderleri	(20.631.791)	(18.689.909)
Kira Giderleri	(14.676.382)	(18.288.910)
Dava ve İcra Giderleri	(6.376.704)	(5.600.288)
Bakım ve Onarım Giderleri	(5.504.517)	(4.961.446)
Enerji ve Yakıt Giderleri	(4.604.033)	(4.198.914)
Sigorta Giderleri	(3.664.829)	(3.347.469)
Bağış ve Yardım Giderleri	(2.079.156)	(1.826.002)
İhracat Giderleri	(1.096.225)	(1.048.617)
Haberleşme Giderleri	(989.527)	(871.278)
Aidat Giderleri	(543.442)	(477.274)
Taşıt Giderleri	(147.215)	(131.559)
Diğer Giderleri	(11.640.507)	(10.966.728)
TOPLAM	(4.206.461.548)	(4.722.533.430)

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

21. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (DEVAMI)

Amortisman ve İtfa Giderleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satışların Maliyeti	(203.363.307)	(125.106.913)
Genel Yönetim Giderleri	(19.475.756)	(11.981.275)
TOPLAM	(222.839.063)	(137.088.188)

Personel Giderleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satışların Maliyeti	(155.296.452)	(48.386.604)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	(57.246.826)	(54.760.640)
Genel Yönetim Giderleri	(20.887.391)	(18.344.181)
TOPLAM	(233.430.669)	(121.491.425)

22. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kur Farkı Gelirleri	313.084.504	60.495.668
Teşvik Gelirleri	9.825.319	-
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (Not 6)	5.810.697	-
Konusu Kalmayan Dava Karşılığı (Not 14)	3.369.234	-
Diğer Gelirler	33.382.621	305.099
TOPLAM	365.472.375	60.800.767

23. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kur Farkı Giderleri	(557.851.434)	(82.408.841)
Komisyon Giderleri	(12.128.198)	(6.702.673)
Şüpheli Alacak Karşılığı (Not 6)	-	(54.805.988)
Dava Karşılığı (Not 14)	-	(3.991.272)
Diğer Giderler	(33.774.154)	(1.009.305)
TOPLAM	(603.753.786)	(148.918.079)

24. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler *	17.956.266	-
Yatırım Fonu Faiz Gelirleri	7.361.666	20.425.862
Maddi Duran Varlık Satış Karı	1.546.925	1.025.230
TOPLAM	26.864.857	21.451.092

(*) Tübitak hibe desteklerinden kaynaklanmaktadır

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

24. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER (DEVAMI)

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Menkul Kıymet Değer Düşüklüğü *	(52.134)	-
Maddi Duran Varlık Satış Zararı	(57.902)	-
TOPLAM	(110.036)	-

(*) Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) paylarının gerçeğe uygun değerinde meydana gelen düşüş nedeniyle cari dönemde muhasebeleştirilen değer düşüklüğü tutarını ifade etmektedir.

25. FİNANSAL GELİR/GİDERLER

Finansman Gelirleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kur Farkı Geliri	36.779.709	2.803.212
Faiz Gelirleri	26.157.458	300.143.711
Adat Faizi Gelirleri	20.931.795	-
TOPLAM	83.868.962	302.946.923

Finansman Giderleri	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Faiz Giderleri	(428.318.489)	(96.674.640)
Kur Farkı Giderleri	(375.801.345)	(88.733.457)
Banka Komisyonu Giderleri	(27.021.756)	(19.226.427)
Teminat Mektubu Komisyonu Giderleri	(929.572)	(2.537.687)
Diğer Finansman Giderleri	(1.241.200)	(724.335)
TOPLAM	(833.312.362)	(207.896.546)

26. HİSSE BAŞINA KÂR/(ZARAR)

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Karı	643.593.444	848.736.697
Hisse Adedi	600.000.000	100.000.000
Pay başına kazanç / (kayıp) (%)	1,07	8,49

2025 yılında Şirket'in sermayesi, her biri 1 TL değerinde 600.000.000 adet paya ayrılmış 600.0000.000 TL'den ibarettir.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

27. PARASAL KAYIP KAZANÇ

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR		
Finansal Yatırımlar	(386.711)	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	40.392	257.446
Stoklar	788.299.099	106.543.371
Peşin Ödenmiş Giderler	1.790.604	(5.057.377)
Maddi Duran Varlıklar	687.489.534	136.099.325
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.562.326	281.714
KAYNAKLAR	-	-
Ertelenmiş Gelirler	342.751	1.191.495
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	(76.812.304)
ÖZKAYNAKLAR	-	-
Sermaye Düzeltme Farkları	(191.250.544)	(58.088.404)
Paylara İlişkin Primler / (İskontolar)	(236.325.893)	-
MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)	(83.647.483)	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç / Kayıpları	(6.466.574)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(69.856.155)	(6.489.549)
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	(313.040.655)	(228.008.217)
GELİR TABLOSU		
Hasılat	(448.952.556)	(545.331.993)
Satışların Maliyeti (-)	538.477.063	799.860.004
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	362.064	285.001
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	16.100.392	48.622.229
Genel Yönetim Giderleri (-)	28.259.263	15.255.658
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(1.603.141)	(2.052.371)
Finansman Geliri	(8.362.898)	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(30.988.715)	6.339.858
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	17.632.454	-
Finansman Giderleri (-)	33.082.666	(16.692.275)
TOPLAM	722.557.283	176.203.611

KUZHEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

28. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

TMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" kapsamında ilişkili taraflar olarak Şirket'in hissedarları, Grup şirketleri ve bunlara bağlı şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler tanımlanmıştır. İlişkili taraflar ile yapılan tüm işlemler belirgin ve ölçülebilirdir.

Şirket, 15 Kasım 2025 tarihinde gerçekleştirilen işlem sonucunda ilişkili taraf tanımına giren bir taraf edinmiştir. Söz konusu gelişme, ilgili mevzuat çerçevesinde Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP)'ta kamuya açıklanmıştır.

İlgili taraf ile ticari mal ve/veya hizmet alım-satımına yönelik işlemler, emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yürütülmekte olup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla söz konusu ticari işlemlere ve dönem sonu bakiyelerine ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir.

	31 Aralık 2025	
	Ticari Alacaklar	Ticari Borçlar
3T Prime Dış Ticaret A.Ş.	147.261.109	-
TOPLAM	147.261.109	-

	31 Aralık 2025	
	Mal/Hizmet Satışları	Faiz Gelirleri
3T Prime Dış Ticaret A.Ş.	516.837.488	20.931.795
TOPLAM	516.837.488	20.931.795

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Üst Yönetime Sağlanan Faydalar	10.690.210	7.492.569
TOPLAM	10.690.210	7.492.569

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**Sermaye Risk Yönetimi;**

Şirket'in sermaye risk yönetimindeki temel amacı; faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamak, finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirebilmek ve paydaşlar için sürdürülebilir değer yaratmak amacıyla uygun sermaye yapısını korumaktır.

Şirket, sermaye yapısını yönetirken borç ve özkaynak dengesini gözetmekte; likidite durumu, borçlanma maliyetleri ve piyasa koşullarındaki gelişmeleri düzenli olarak değerlendirmektedir. Bu kapsamda, Şirket yönetimi tarafından borçlanma seviyeleri ve özkaynak yeterliliği periyodik olarak izlenmektedir.

Sermaye, ödenmiş sermaye, sermaye yedekleri, kâr yedekleri ve geçmiş yıl kâr/zararlarını içeren özkaynaklar toplamı olarak tanımlanmaktadır. Şirket, sermaye riskini yönetirken başlıca borç/özkaynak oranı ve net borç göstergelerini takip etmektedir.

Dönem içerisinde Şirket'in sermaye yönetimine ilişkin politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

	1 Ocak 2025	1 Ocak 2024
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam Borçlanmalar (Not 5)	3.570.855.841	1.156.685.010
Nakit ve Nakit Benzerleri (-) (Not 3)	(290.452.038)	(399.105.753)
Net (Alacak) Borç	3.280.403.803	757.579.257
Özkaynaklar	4.447.172.209	3.956.695.456
Toplam Kaynaklar	7.727.576.012	4.714.274.713
Net Borçlanma / Özkaynaklar Oranı (%)	74%	19%

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)**Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları ve Finansal Riskten Korunma Muhasebesi Çerçevesindeki Açıklamalar****Likidite riski yönetimi**

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, Şirket yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle, yönetir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direk ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Önemli muhasebe politikaları

Her bir finansal varlık, yükümlülük ve özsermaye aracı sınıfından kaynaklanan kar ve zarar kayıtlara alma ve ölçme esaslarını içeren önemli muhasebe politikaları ve uygulanan metotların detayları finansal tabloların 2 numaralı notunda açıklanmaktadır.

Faiz oranı riski yönetimi

Şirket önemli bir faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Kredi Riski; Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket yönetimi, ticari alacaklarını geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durumu göz önüne alarak değerlendirmektedir. Şirket yönetimi, ticari alacakları ile ilgili ek risk öngörmemektedir.

CARİ DÖNEM	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E)(1)	147.261.109	2.515.049.262	-	7.462.939	289.517.616	934.422
Azami Riskin Teminat, vs. İle Güvence Altına Alınmıleısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış Finansal Varlıkların Net Defter Değeri (2)	147.261.109	2.515.049.262	-	7.462.939	289.517.616	934.422
B. Koşulları Yeniden Görüşülmüş Bulunan, Aksi Takdirde Vadesi Geçmiş veya Değer Düşüklüğüne Uğramış Sayılacak Finansal Varlıkların Defter Değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi Geçmiş Ancak Değer Düşüklüğüne Uğramamış Varlıkların Net Defter Değeri (6)	-	-	-	-	-	-
-Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı*	-	-	-	-	-	-
D. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değerleri (4)	-	-	-	-	-	-
Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri)	-	37.379.868	-	-	-	-
Değer Düşüklüğü (-)	-	(37.379.868)	-	-	-	-
Net Değerin Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi Geçmemiş (Brüt Defter Değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net Değerin Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal Durum Tablosu Dışı Kredi Riski İçeren Unsurlar (5)	-	-	-	-	-	-

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

ÖNCEKİ DÖNEM	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (A+B+C+D+E)(1)	-	1.361.312.938	-	1.789.979	398.264.869	840.884
Azami Riskin Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınımı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış Finansal Varlıkların Net Defter Değeri (2)	-	1.361.312.938	-	1.789.979	398.264.869	840.884
B. Koşulları Yeniden Görüşülmüş Bulunan, Aksi Takdirde Vadesi Geçmiş veya Değer Düşüklüğüne Uğramış Sayılacak Finansal Varlıkların Defter Değeri (3)	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi Geçmiş Ancak Değer Düşüklüğüne Uğramamış Varlıkların Net Defter Değeri (6)	-	-	-	-	-	-
-Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı*	-	-	-	-	-	-
D. Değer Düşüklüğüne Uğrayan Varlıkların Net Defter Değerleri (4)	-	-	-	-	-	-
Vadesi Geçmiş (Brüt Defter Değeri)	-	56.533.137	-	-	-	-
Değer Düşüklüğü (-)	-	(56.533.137)	-	-	-	-
Net Değerin Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi Geçmemiş (Brüt Defter Değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net Değerin Teminat, vs. ile Güvence Altına Alınmış Kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal Durum Tablosu Dışı Kredi Riski İçeren Unsurlar (5)	-	-	-	-	-	-

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)**Likidite Riski;**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in cari ve önceki dönem likidite risklerini gösteren tablo aşağıdadır;

Sözleşme Uyarınca Vadeler (Cari Dönem)	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	2.259.384.661	2.583.220.852	683.815.861	1.083.721.290	815.683.701	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	896.557.096	977.328.125	92.222.517	244.937.357	640.168.251	-
Operasyonel kiralama yükümlülükleri	413.287.779	789.819.672	8.000.000	20.562.500	191.436.768	569.820.404
Ticari Borçlar	2.590.944.631	2.590.944.631	-	1.275.905.213	1.315.039.418	-
Toplam Yükümlülükler	6.160.174.167	6.941.313.280	784.038.378	2.625.126.360	2.962.328.138	569.820.404

Sözleşme Uyarınca Vadeler (Önceki Dönem)	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	169.643.197	148.376.488	39.277.399	62.247.391	46.851.698	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	983.412.656	1.072.008.522	101.156.737	268.666.098	702.185.687	-
Ticari Borçlar	1.754.642.876	1.754.642.876	-	1.253.637.764	501.005.112	-
Diğer Borçlar	1.637.282	1.637.282	-	1.637.282	-	-
Toplam Yükümlülükler	2.909.336.011	2.976.665.167	140.434.136	1.586.188.535	1.250.042.496	-

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)**Kur Riski;**

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	TL Karşılığı	Dolar	Avro	TL Karşılığı	Dolar	Avro
1. Ticari Alacaklar	28.369.105	3.829.230	345.047	187.126.893	2.820.717	2.388.814
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa Banka hesapları dahil)	4.389.838	1.198.418	19.020	9.211.346	230.661	29.574
2b. Parasal olmayan Finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer Alacaklar	54.735.959	4.920.098	800.935	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	87.494.902	9.947.746	1.165.002	196.338.239	3.051.378	2.418.388
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	179.752	62.800	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	179.752	62.800	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	87.674.654	10.010.546	1.165.002	196.338.239	3.051.378	2.418.388
10. Ticari Borçlar	1.152.990.357	38.847.805	217.965	40.644.513	1.114.039	38.222
11. Finansal Yükümlülükler	336.795.623	11.260.809	144.020	246.304.675	5.797.635	1.145.605
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	17.036.321	475.358	92.466	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	1.506.822.301	50.583.972	454.451	286.949.188	6.911.674	1.183.827
14. Ticari Borçlar	454.324.900	6.000.000	8.500.000	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.153.736.010	31.166.771	7.188.744	390.801.471	9.299.412	1.721.298
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	1.608.060.910	37.166.771	15.688.744	390.801.471	9.299.412	1.721.298
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	3.114.883.211	87.750.743	16.143.195	677.750.659	16.211.086	2.905.125
19. Finansal Durum tablosu dışı döviz cinsinden türev araçlarının net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden türev ürünleri tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden türev ürünleri tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	(3.027.208.557)	(77.740.197)	(14.978.193)	(481.412.421)	(13.159.708)	(486.738)

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)**Kur Riskine Duyarlılık;**

Şirket, başlıca ABD doları ve avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD doları ve avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur artışının etkilerini gösterir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
Cari Dönem	31 Aralık 2025	
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD doları kurunun %10 değişmesi halinde:		
1- ABD doları Net varlık/yükümlülüğü	(255.923.029)	255.923.029
2- ABD doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD doları net etki (1+2)	(255.923.029)	255.923.029
Euro kurunun %10 değişmesi halinde:		
4- EURO Net varlık/yükümlülüğü	(46.801.634)	46.801.634
5- EURO riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(46.801.634)	46.801.634
TOPLAM (3+6)	(302.724.663)	302.724.663

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		
Önceki Dönem	31 Aralık 2024	
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD doları kurunun %10 değişmesi halinde:		
1- ABD doları Net varlık/yükümlülüğü	(46.352.833)	46.352.833
2- ABD doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD doları net etki (1+2)	(46.352.833)	46.352.833
Euro kurunun %10 değişmesi halinde:		
4- EURO Net varlık/yükümlülüğü	(1.788.413)	1.788.413
5- EURO riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(1.788.413)	1.788.413
TOPLAM (3+6)	(48.141.247)	48.141.247

30. BİLANÇO TARİHİ SONRASI OLAYLAR

Yoktur.

KUZEY BORU A.Ş.

31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

31.DENETİM ÜCRETLERİ

Bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler Topluluk 'un, KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete 'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	1.600.000	1.500.000
Toplam	1.600.000	1.500.000

EK-1 FAVÖK

Grup FAVÖK tutarını konsolide kar veya zarar tablosundaki brüt kar tutarından genel yönetim giderleri ve pazarlama giderlerini çıkartıp amortisman gideri ve itfa payları, dönem içerisinde ödenen izin yükümlülüklerinin düşülmüş haliyle izin karşılığı giderini ve kıdem tazminatı karşılığı giderini ilave ederek hesaplamaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hasılat	5.287.314.404	5.176.548.207
Satışların maliyeti (-)	(4.052.057.530)	(4.139.900.107)
Brüt kar	1.235.256.874	1.036.648.100
Genel yönetim giderleri (-)	(164.704.045)	(144.649.984)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(443.813.846)	(424.539.349)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(33.198.627)	(13.443.990)
İlave: Amortisman gider ve itfa payları	222.839.063	137.088.188
Favök	816.379.419	591.102.965
İlave: Kıdem tazminatı	5.652.331	5.652.331
İlave: İzin karşılığı	(1.345.855)	1.921.486
FAVÖK	820.685.895	598.676.782