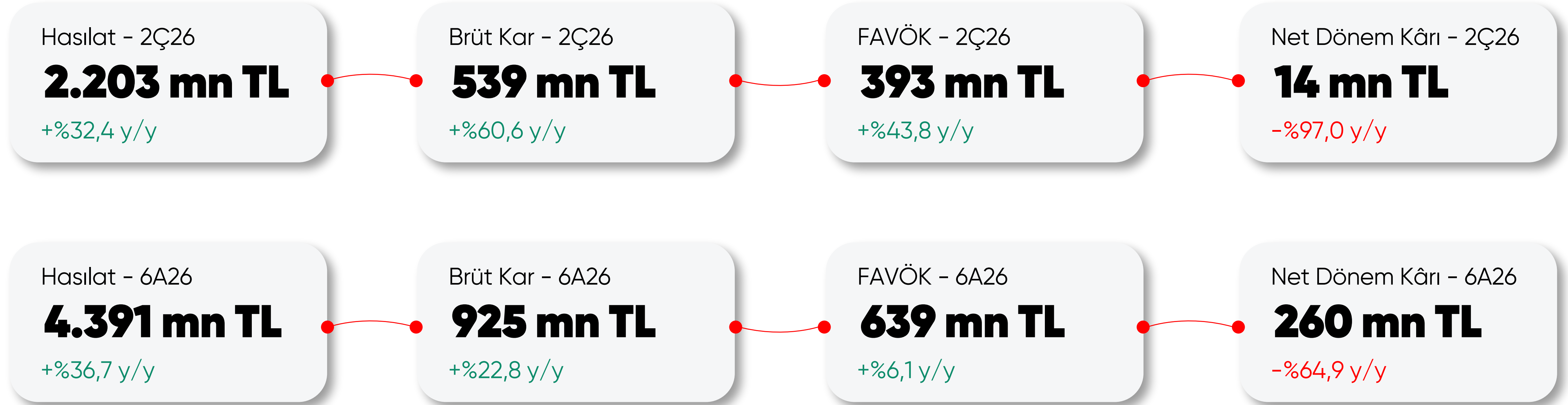


The background image shows a large industrial facility, likely a water treatment plant, with numerous large-diameter pipes laid out in rows. A truck is visible on a road in the distance. The image is overlaid with a semi-transparent red and pink geometric design.

kuzeyboru

2026 2. Çeyrek Finansal Sonuçları

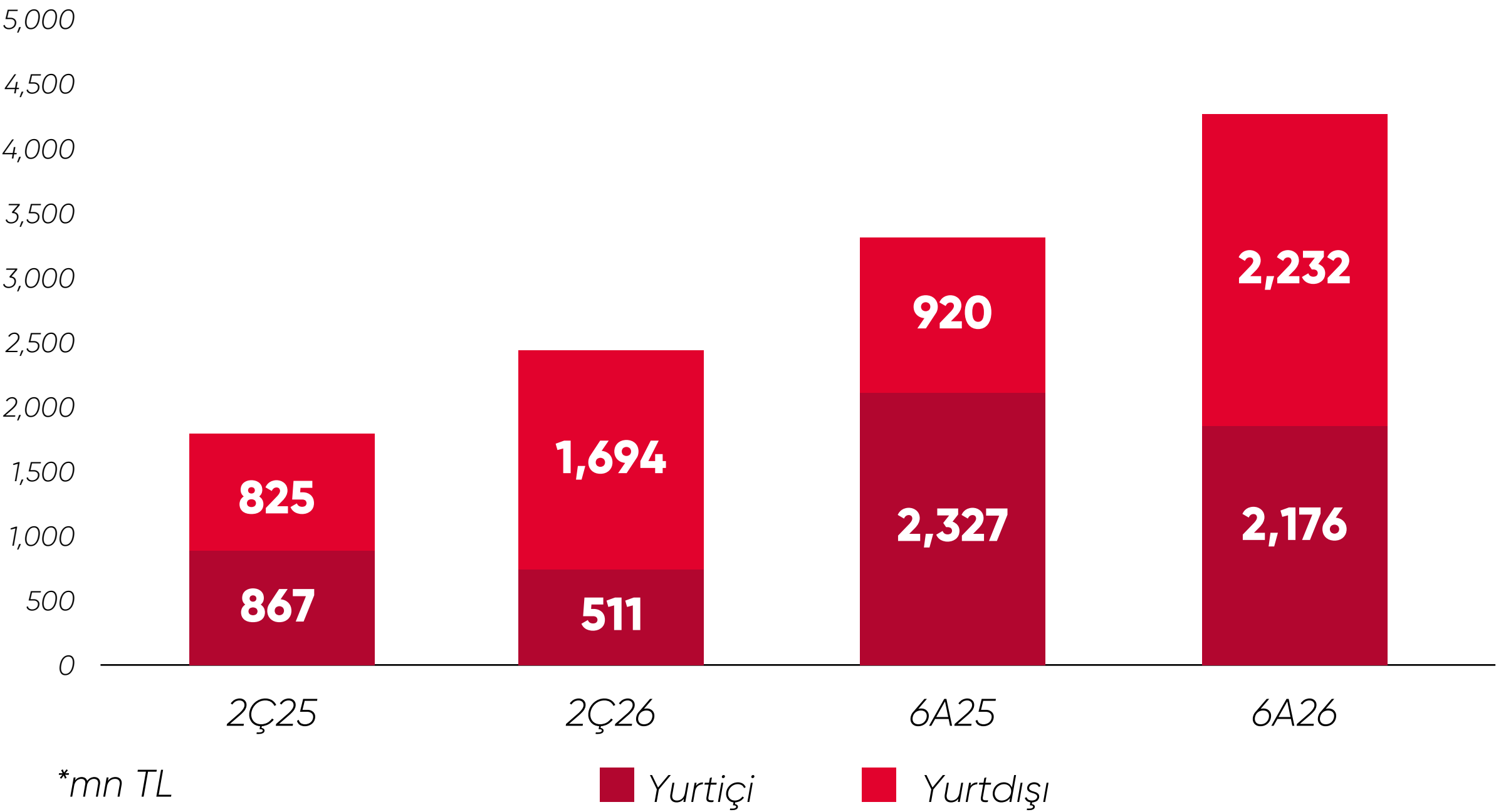


Operasyonel Performansta Güçlü Toparlanma

2Ç26 döneminde hasılat yıllık bazda %32,4 artarak 2.203 mn TL'ye, brüt kâr ise %60,6 artarak 539 mn TL'ye yükseldi. FAVÖK %43,8 artışla 393 mn TL'ye ulaştı. Operasyonel kârlılıktaki bu toparlanma, hem hasılat büyümesinden hem de maliyet yönetimindeki iyileşmeden destek buldu.

2Ç26 döneminde net kâr üzerindeki baskı esas faaliyetlerden değil, finansal ve muhasebesel nitelikteki kalemlerden kaynaklandı. 383 mn TL'ye yükselen finansman giderleri ile TMS 29 kapsamında kaydedilen 254 mn TL'lik net parasal kayıp belirleyici olurken, net kârdaki gerileme tamamen faaliyet dışı bu kalemlerden kaynaklandı. Dolayısıyla söz konusu düşüş, şirketin çekirdek iş performansındaki zayıflamayı yansıtmamaktadır.

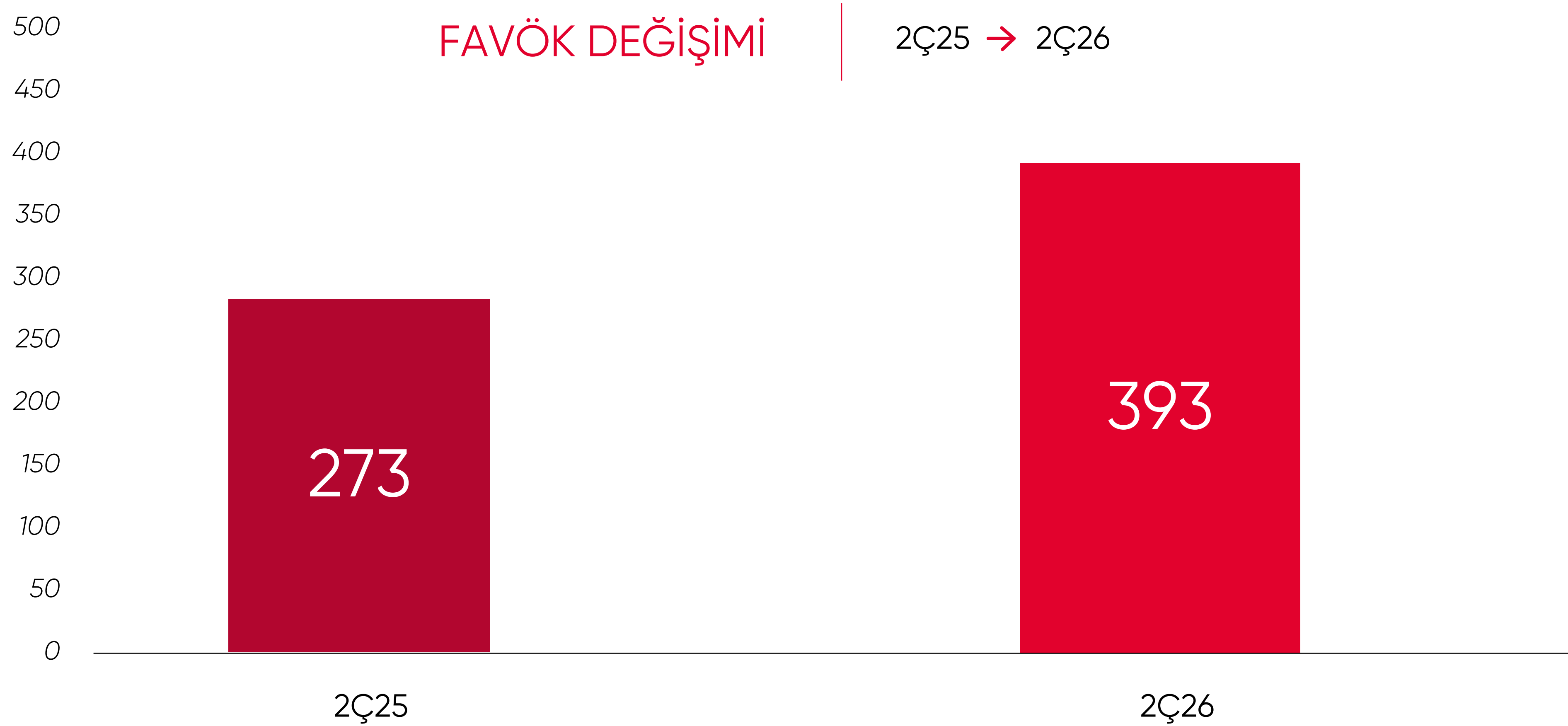
2Ç26'da net hasılat %32,4 artarak 2.203 mn TL'ye yükselirken, büyümenin ana itici gücü %105,2 artan ihracat oldu. İhracatın satışlardaki payı %49'dan %77'ye çıkarken, yurtiçi satışlar %41,1 geriledi. 6A26'da ise net hasılat %36,7 artışla 4.391 mn TL'ye ulaştı.



mn TL	2Ç25	2Ç26	△	6A25	6A26	△
Yurtiçi Satışlar	867	511	-%41,1	2.327	2.176	-%6,5
Yurtdışı Satışlar	825	1.694	+%105,2	920	2.232	+%142,5
Satıştan İadeler	(28,8)	(1,8)	-%93,8	(36,3)	(17,1)	-%52,8
Net Satışlar	1.664	2.203	+%32,4	3.211	4.391	+%36,7

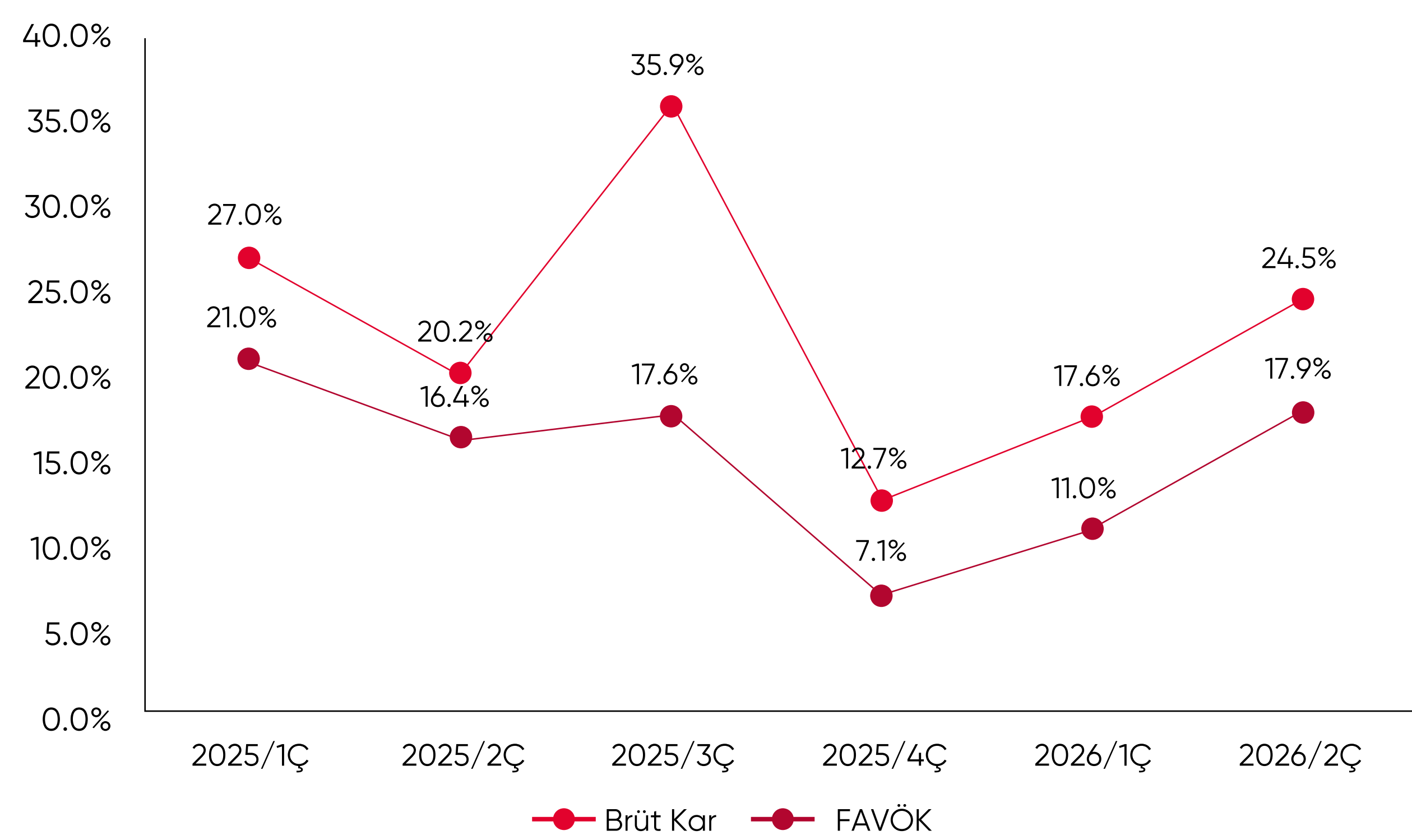
kuzeyboru

2Ç26 FAVÖK'te Yıllık Değişim

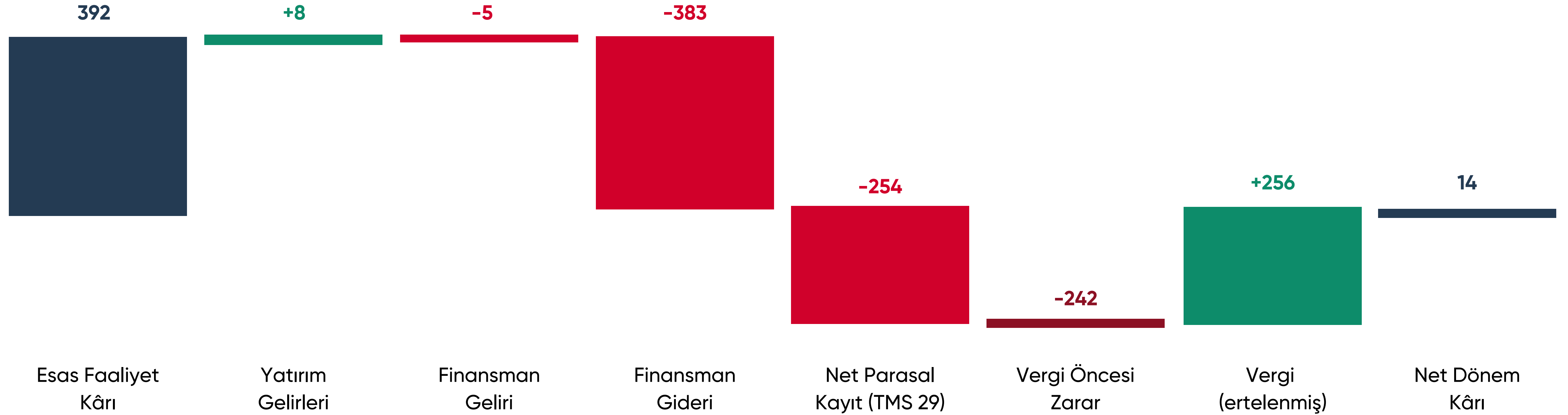


2Ç26'da FAVÖK yıllık bazda %43,8 artarak 273 mn TL'den 393 mn TL'ye yükseldi. FAVÖK'ün %43,8 artması, hasılat büyümesini aşarak operasyonel kaldıraç ve maliyet disiplinindeki iyileşmeye işaret etti. 2Ç26 itibarıyla, yatırımların FAVÖK üzerindeki etkisi finansallara yansımıştır.

2Ç26'da kârlılık marjlarında belirgin bir toparlanma gerçekleşti. Brüt kâr marjı çeyreklik bazda 6,9 puan , yıllık bazda ise 4,3 puan artarak %24,5'e yükseldi. Benzer şekilde FAVÖK marjı da 1Ç26'daki %11,0 seviyesinden %17,9'a çıkarak 6,9 puanlık güçlü bir iyileşme kaydetti ve yıllık bazda 1,5 puan arttı.



	1Ç25	2Ç25	1Ç26	2Ç26
Brüt Kâr Marjı	%27,0	%20,2	%17,6	%24,5
FAVÖK Marjı	%21,0	%16,4	%11,0	%17,9



Operasyonel tarafta güçlü kârlılığa rağmen, faaliyet dışı kalemler net kârı belirgin şekilde baskıladı. 392 mn TL seviyesindeki esas faaliyet kârı; 383 mn TL finansman gideri ve TMS 29 kapsamında oluşan 254 mn TL net parasal kayıp nedeniyle 242 mn TL vergi öncesi zarara dönüştü. Buna karşın, 256 mn TL ertelenmiş vergi geliri sayesinde dönem 14 mn TL net kârla tamamlandı.

392 mn TL'lik esas faaliyet kârı, şirketin ana iş kolundaki güçlü kârlılığını teyit etmektedir. Vergi öncesi zarara yol açan unsurlar ise operasyonel değil, döviz kuru ve enflasyon muhasebesi kaynaklı etkilerdir.

Toplam varlıklar 14,8 milyar TL, özkaynaklar 5,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

2026'nın ilk yarısında toplam varlıklar %14,4 artarak 14.841 mn TL'ye yükseldi. Varlık artışında ticari alacaklar ve maddi duran varlıklardaki yükseliş öne çıkarken, yükümlülükler %18,5, özkaynaklar %8,4 arttı. Stoklar ise sınırlı şekilde %1,2 geriledi.

mn TL	30.06.26	31.12.25	Değişim (%)
Nakit ve Nakit Benzerleri	381	342	+%11,5
Ticari Alacaklar	3.712	3.135	+%18,4
Stoklar	3.747	3.792	-%1,2
Peşin Ödenmiş Giderler	806	181,1	+%345
Maddi Duran Varlıklar	4.904	4.279	+%14,6
Kullanım Hakkı Varlıkları	771	479	+%60,9
Toplam Varlıklar	14.841	12.969	+%14,4
Toplam Yükümlülükler	9.163	7.732	+%18,5
Özkaynaklar	5.678	5.237	+%8,4

Altı aylık dönemde işletme faaliyetlerinden nakit akışı 859 mn TL iyileşti.

İşletme faaliyetlerinden nakit akışı

-111 mn TL

+859 mn TL iyileşme

Dönem sonu nakit

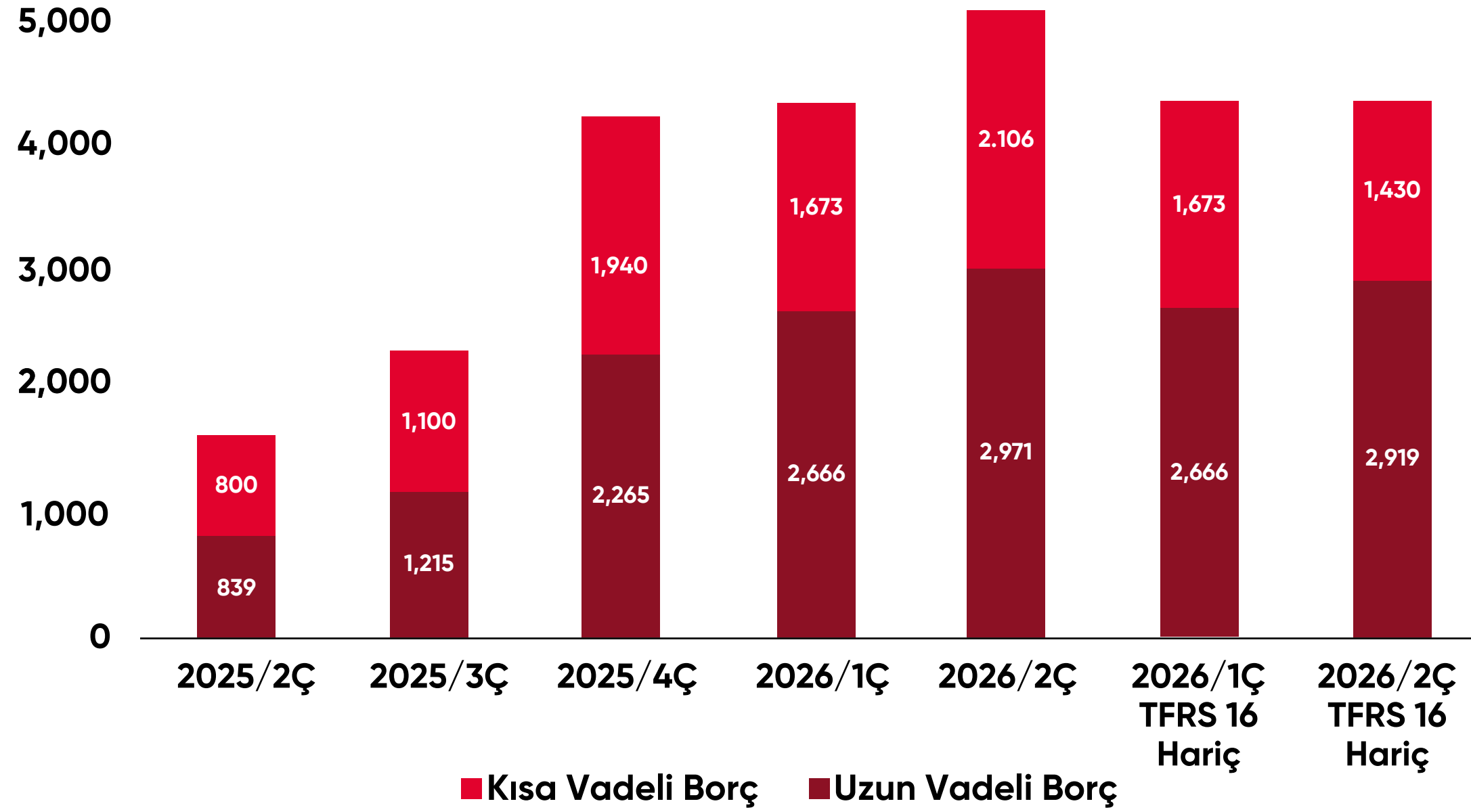
381 mn TL

dönem başına göre +39 mn TL

Nakit akışında güçlü bir iyileşme kaydedildi. İşletme faaliyetlerinden nakit çıkışı bir yılda 970 mn TL'den 111 mn TL'ye indi. İşletme sermayesi ihtiyacı azalırken nakit pozisyonu 39 mn TL arttı ve dönem sonu nakit, geçen yılın neredeyse iki katına çıkarak 381 mn TL'ye ulaştı.

Tahsilat sürelerinin kısalmasıyla bu iyileşmenin ikinci yarıda da sürmesini bekliyoruz.

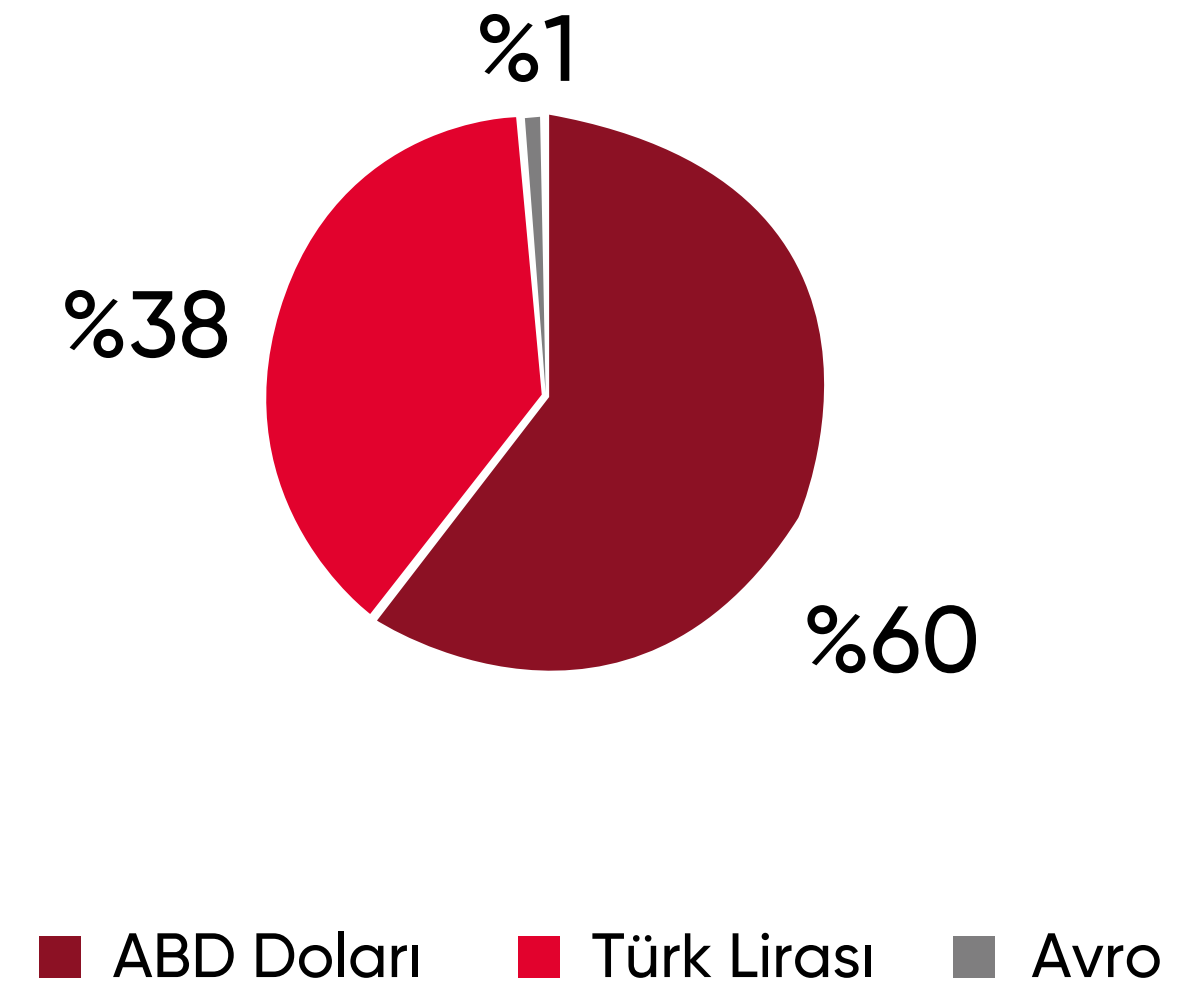
mn TL	6A25	6A26	Değişim (%)
Net Dönem Kârı	740	260	-480
Nakit Dışı Düzeltmeler	(165)	877	+1.042
İşletme Sermayesi Değişimi	(1.538)	(1.228)	+310
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı	(970)	(111)	+859
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı	(81)	(494)	-413
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı	608	593	-15
Enflasyon Etkisi	165	52	-113
Nakitteki Net Değişim	(278)	39	+317
Dönem Sonu Nakit	192	381	+189



5,08 milyar TL tutarındaki finansal borcun 3,19 milyar TL'si banka kredilerinden, 1,15 milyar TL'si finansal kiralamalardan (güneş santrali ve üretim makineleri) ve 729 milyon TL'si TFRS 16 kapsamında aktifleştirilen operasyonel kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Dolayısıyla, toplam finansal borcun üçte birinden fazlası banka kredilerinden ziyade kiralama kaynaklı yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Para birimine göre banka kredileri



Net Borç (TFRS 16 Dahil)

4.696 mn TL

YS25'e göre +%21,6

Net Borç (TFRS 16 Hariç)

3.968 mn TL

YS25'e göre +%2,7

Net Borç / FAVÖK
(LTM)* TFRS 16 Dahil

4,7X

Net Borç / FAVÖK
(LTM)* TFRS 16 Hariç

3,9X



Kuzey Boru Yatırımcı İlişkileri Bilgileri

✉ yatirimci.iliskileri@kuzeyboru.com.tr

☎ +90 (382) 266 23 03

ÇEKİNCE

Bu sunum, ileriye dönük beyanlar ile tahmini değerlendirmeler içerebilir. Bu beyanlar, Şirket yönetiminin mevcut beklenti ve öngörülerine dayanmakta olup çeşitli varsayımlar içermektedir.

Gerçekleşen sonuçlar; ekonomik koşullar, piyasa dinamikleri ve diğer risk ve belirsizliklere bağlı olarak bu sunumda yer alan öngörü ve tahminlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Bu sunumda yer alan bilgi ve değerlendirmeler yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, herhangi bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımaz. Sunum içeriğinin kullanımı sonucunda doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Kuzey Boru ile yönetim kurulu üyeleri, yöneticileri ve çalışanları sorumlu tutulamaz.