kuzeyboru

2026 3. Çeyrek Finansal Sonuçları

Temel Finansal Göstergeler

Hasılat - 3Ç26
2.799 mn TL
+%92,6 y/y

Brüt Kar - 3Ç26
1.361 mn TL
+%161,2 y/y

*FAVÖK - 3Ç26
1.139 mn TL
+%344,9 y/y

Net Dönem Kârı - 3Ç26
229 mn TL
+%1.105,3 y/y

Hasılat - 9A26
7.434 mn TL
+%53,5 y/y

Brüt Kar - 9A26
2.337 mn TL
+%77,4 y/y

*FAVÖK - 9A26
1.814 mn TL
+%103,3 y/y

Net Dönem Kârı - 9A26
503 mn TL
-%37,1 y/y

Operasyonel Performans 3Ç26'da Belirgin Biçimde Güçlendi

3Ç26'da hasılat %92,6, brüt kâr %161,2 ve FAVÖK %344,9 artarken operasyonel kârlılık marjları güçlü şekilde genişledi. Dokuz aylık dönemde ise hasılat %53,5 artışla 7.434 mn TL'ye, FAVÖK %103,3 artışla 1.814 mn TL'ye yükseldi.

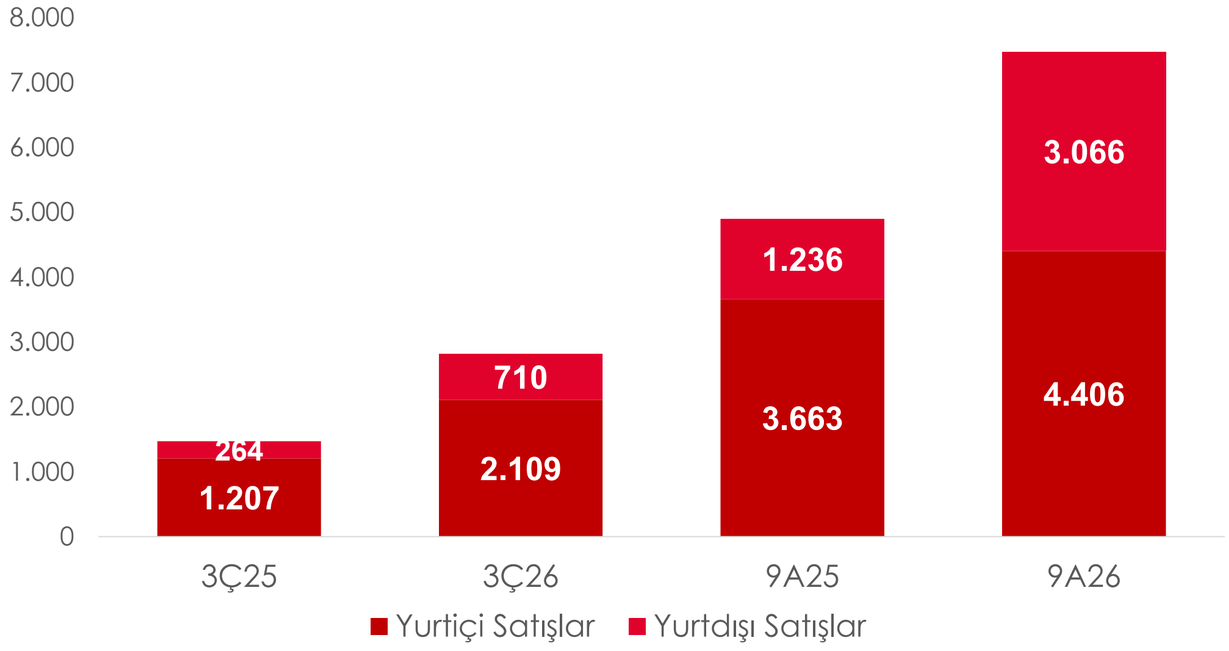
Dokuz aylık net dönem kârı, 503 mn TL olarak gerçekleşti. Net kârdaki %37,1 gerilemenin ana kaynağı TMS 29 etkisidir: Geçen yılki +641,4 mn TL parasal kazanç, bu yıl (254,6) mn TL net parasal kayba dönüştü.

*FAVÖK arındırılmış olarak verilmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç tutulmuştur

Hasılatın Gelişimi

Büyüme yurtiçinde ve yurtdışında hızlandı; ihracatın payı %41,0'a ulaştı

Yurtdışı satışlar 9A26'da %148,2 artışla 3.066 mn TL'ye ulaştı. Bu gelişmeyle ihracatın brüt satışlardaki payı dokuz aylık dönemde %41,0 oldu. Yurtiçi satışlar da yıllık bazda %20,3 büyüyerek gelir kompozisyonuna katkı sağladı



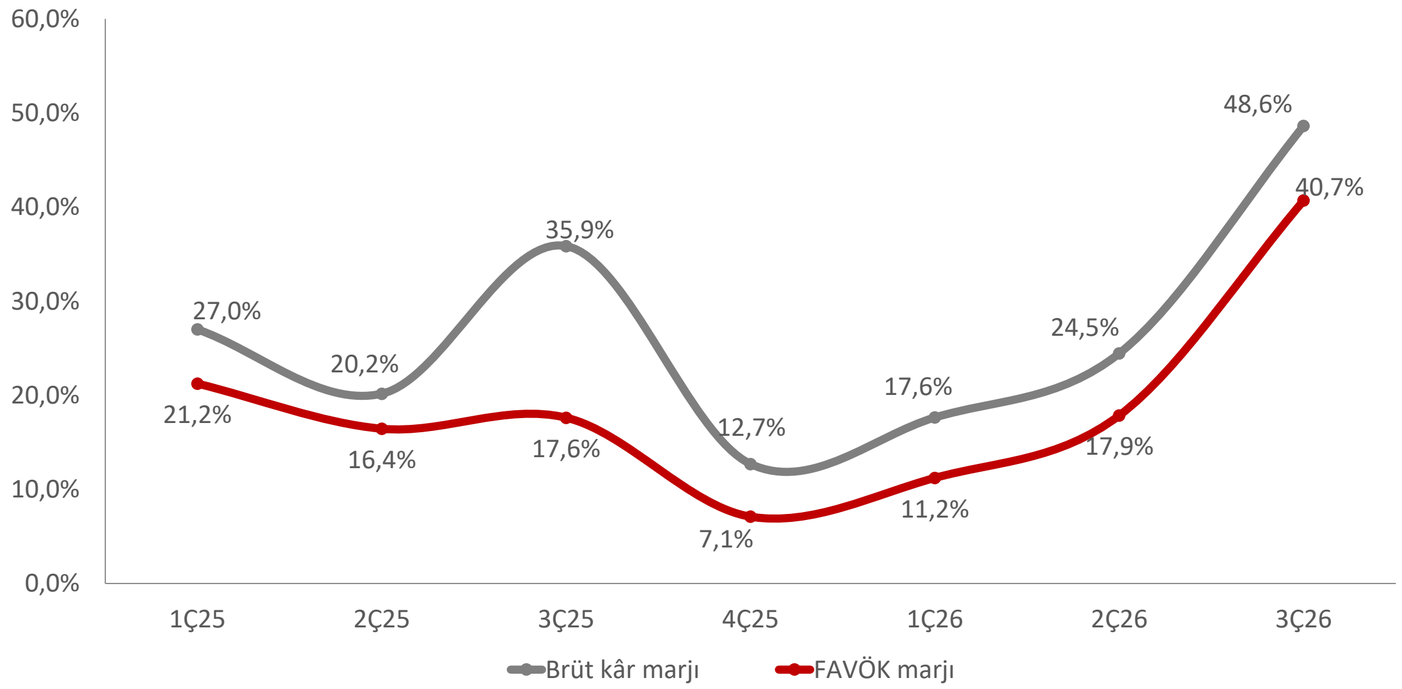
*mn TL

mn TL	3Ç25	3Ç26	Δ	9A25	9A26	Δ
Yurtiçi Satışlar	1.207	2.109	+%74,8	3.663	4.406	+%20,3
Yurtdışı Satışlar	264	710	+%169,2	1.236	3.066	+%148,2
Satıştan İadeler	(17,7)	(19,9)	+%12,6	(56,0)	(38,0)	-%32,1
Net Satışlar	1.453	2.799	+%92,6	4.843	7.434	+%53,5

İhracat büyüme hızının, yurtiçi satış büyümesini geride bırakması küresel pazarlardaki rekabet gücünün arttığının göstergesi niteliğindedir.

Çeyreklik Bazda Kâr Marjlarının Gelişimi

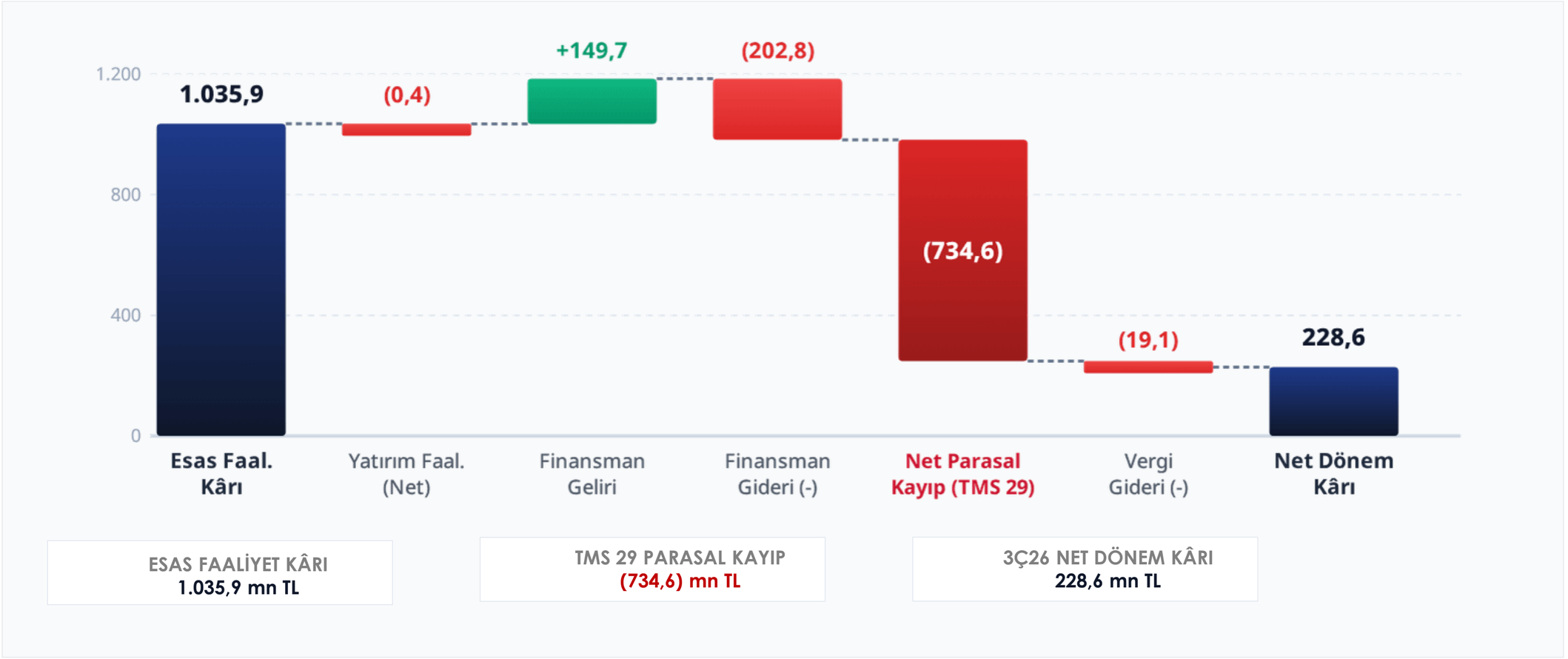
Kârlılık marjlarında belirgin bir iyileşme gerçekleşti. Brüt kâr marjı %48,6 oldu. FAVÖK marjı da %40,7 olarak gerçekleşti.



	3Ç25	3Ç26	Δ
Brüt kâr marjı	%35,9	%48,6	+12,7
Arındırılmış FAVÖK marjı	%17,6	%40,7	+23,1

*FAVÖK arındırılmış olarak verilmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler hariç tutulmuştur

3Ç26’da Esas Faaliyet Kârından Net Kâra



Güçlü faaliyet kârlılığımız, net kârımızı destekleyen temel unsur olarak sürdürülebilir büyüme ve finansal performansımızın sağlamlığını ortaya koymaktadır.

3Ç26’da 1.035,9 mn TL seviyesindeki esas faaliyet kârı, dönem kârlılığının ana belirleyicisi oldu. Finansman kalemleri ve TMS 29 kapsamında kaydedilen 734,6 mn TL net parasal kayba rağmen, dönem 228,6 mn TL net kâr ile tamamlandı.

kuzeyboru 2026/09 Bilanço Görünümü

Yatırımlar ve işletme sermayesiyle birlikte bilanço büyüklüğü 16,3 milyar TL'ye ulaştı.

Toplam varlıklar, yatırımlar ve işletme sermayesi kalemlerindeki artışın katkısıyla %19,0 büyüdü. Maddi duran varlıklar %19,7 artarken, özkaynaklar 6.246 mn TL'ye ulaştı.

Peşin ödenmiş giderlerdeki artışta hammadde ve stok tedarikine yönelik verilen sipariş avansları etkilidir. 30.09.2026 itibarıyla 1.134,5 mn TL stok sipariş avansı verilmiştir.

Eş zamanlı olarak kısa vadeli ertelenmiş gelirler içindeki 1.087 mn TL bakiye, müşterilerden alınan sipariş avanslarından oluşarak işletme sermayesini kısmen desteklemektedir.

mn TL	30.09.26	31.12.25	Değişim (%)
Toplam Varlıklar	**16.294**	**13.691**	**+%19,0**
Nakit ve Nakit Benzerleri	246	361	-%31,9
Ticari Alacaklar	3.249	3.310	-%1,8
Stoklar	4.847	4.003	+%21,1
Peşin Ödenmiş Giderler	1.233	191	+%545,5
Maddi Duran Varlıklar	5.408	4.517	+%19,7
Kullanım Hakkı Varlıkları	795	506	+%57,1
Ertelenmiş Vergi Varlığı	151	520	-%71,0
Toplam Yükümlülükler	**10.048**	**8.163**	**+%23,1**
Ertelenmiş Gelirler	1.087	374	+%190,64
Özkaynaklar	**6.246**	**5.529**	**+%13,0**

Nakit Akış Tablosu

İşletme nakit akışında 729 mn TL iyileşme; yatırım harcaması %55 arttı

İşletme faaliyetlerinden nakit akışı

– 518 mn TL

+729 mn TL iyileşme

Dönem sonu nakit

246 mn TL

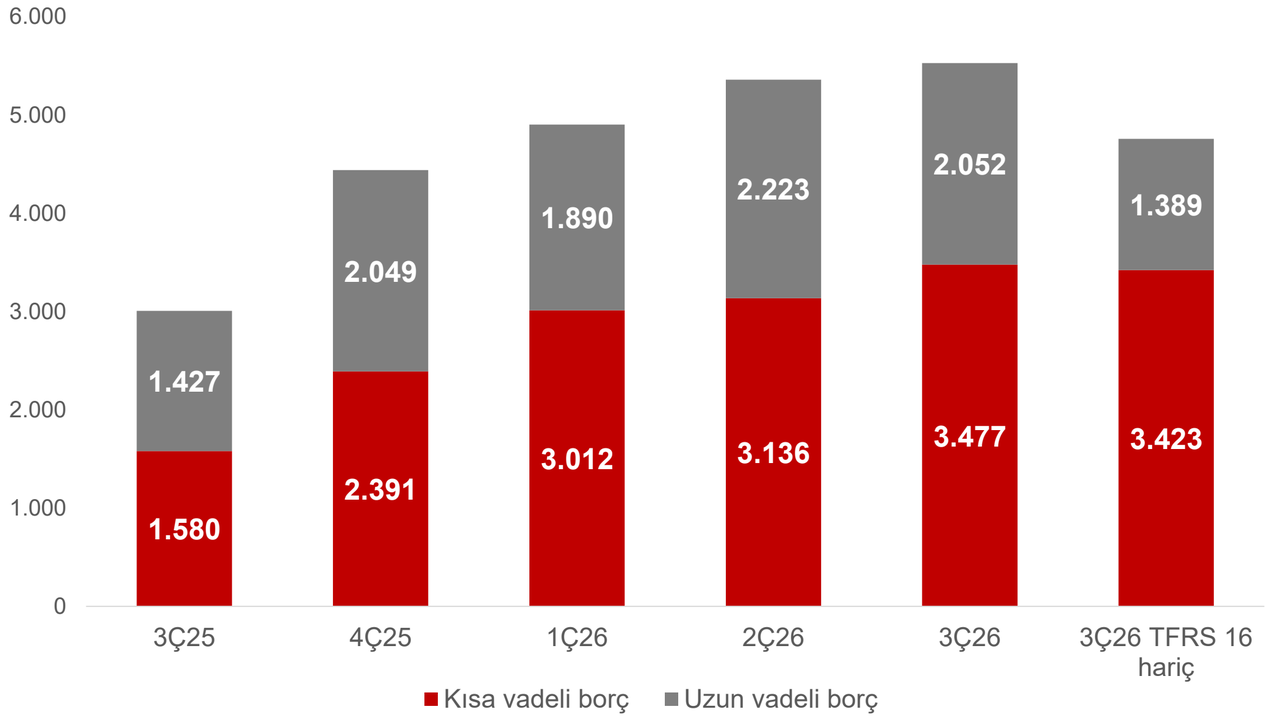
önceki döneme göre +193 mn TL

Dokuz aylık dönemde işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı geçen yılın aynı dönemine göre 729,0 mn TL iyileşti.

Aynı dönemde 805,8 mn TL maddi duran varlık yatırımı gerçekleştirildi; yatırım harcamalarının 418,9 mn TL'si tesis, makine ve cihazlara, 312,9 mn TL'si yapılmakta olan yatırımlara yöneldi. Dönem sonu nakit, geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık 5 katına çıkarak 246 mn TL'ye ulaştı.

mn TL	9A25	9A26	Değişim
Net Dönem Kârı	800	503	-297
Nakit Dışı Düzeltmeler	51	925	+874
İşletme Sermayesi Değişimi	(2.090)	(1.901)	+189
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı	**(1.247)**	**(518)**	**+729**
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışı	**(450)**	**(788)**	**-338**
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışı	**1.062**	**1.119**	**+57**
Enflasyon Etkisi	191	71	-120
Nakitteki Net Değişim	(443)	(116)	+327
Dönem Başı Nakit	**496**	**361**	**-135**
Dönem Sonu Nakit	**53**	**246**	**+193**

2026/09 Borç Yapısı

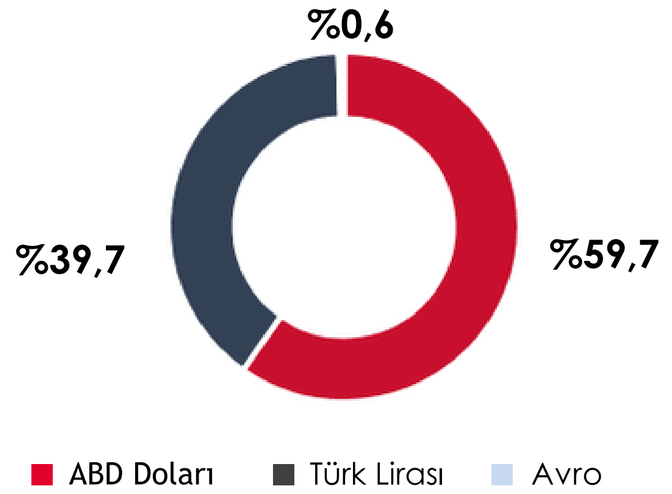


*mn TL

5,52 milyar TL tutarındaki finansal borcun 2 milyar TL'si banka kredilerinden, 1,66 milyar TL'si uzun vadeli kredilerin anapara taksit ve faizlerinden, 1,13 milyar TL'si finansal kiralamalardan (güneş santrali ve üretim makineleri) ve 717 milyon TL'si TFRS 16 kapsamında aktifleştirilen operasyonel kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Öngördüğümüz üzere Haziran sonunda 4,7X olan Net borç / FAVÖK, Eylül itibarıyla 2,71X seviyelerine gerilemiştir.

Para birimine göre banka kredileri



Net Borç (TFRS 16 Dahil)
5.283 mn TL

Net Borç (TFRS 16 Hariç)
4.566 mn TL

Net Borç / FAVÖK (LTM) TFRS 16 Dahil*
2,71X

Net Borç / FAVÖK (LTM) TFRS 16 Hariç*
2,34X

kuzeyboru

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.