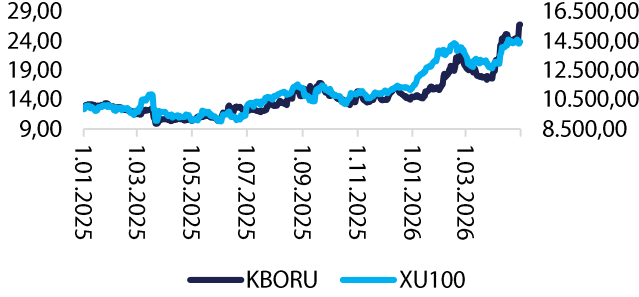


Son Fiyat	26,80
Piyasa Değeri (mln TL)	16.080
Piyasa Değeri (mln \$)	357
F/K	26,59
FD/FAVÖK	26,37
PD/DD	3,13
Hisse Sayısı (mln lot)	600
FDPO (%)	23,99
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	124



ORTAKLIK YAPISI	%
Bülent Karaman	30,4
Mustafa Topaç	30,4
Demet Karaman	15,2
Diğer	24

KBORU	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,30	45,89	158,51
Getiri (\$)	0,27	43,94	120,48
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,62	32,98	99,42

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	27,00	17,64
Brüt Kar Marjı (Ç%)	23,36	20,48
FAVÖK Marjı (Y%)	12,89	12,54
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,29	11,22
Net Kar Marjı (Y%)	16,93	10,27
Net Kar Marjı (Ç%)	1,71	11,25
Net Borç (mln TL)	960,22	3.381,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.990,51	4.044,70
Cari Oran	1,73	1,30
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.500,57	-1.044,00
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	2,52	15,09
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	-7,62
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	15,86	-7,62
FAVÖK Büyüme (Y%)	-22,04	8,36
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-25,43
Net Kar Büyüme (Y%)	94,39	-32,42
Net Kar Büyüme (Ç%)	-91,35	-14,48

Kaynak: Finnet

Kuzeyboru – KBORU - Nötr

Görece dirençli sonuçlar

Kuzeyboru, 2026 1.çeyrekte 2,04 milyar TL hasılat(2025/03:1,45 milyar TL), 229 milyon TL FAVÖK(2025/03:308 milyon TL), 230 milyon TL net kar(2025/03:269 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,5 milyar TL hasılat,202 milyon TL FAVÖK, 35 milyon TL net kar)

Gerginlik çerçevevi değiştirebilir. Sektör özelinde artan maliyet faktörü gerginlikle birlikte gözlemlenirken ilk çeyrekte hissedilmediğini vurgulamak isteriz. 2.çeyrek itibariyle kimya sektörüne yönelik hareketlilik ile önemli olan hususun artan fiyatların kontratlara yansıtılıp yansıtılmayacağı olacaktır.

Finansallara bakacak olursak, şirketin satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %41 artarak yaklaşık 2,04 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Gelire yansımada özellikle kontrat becerisinin getirdiği sonuçlar olarak takip ediyoruz. Buna karşılık brüt kar %8 azalışla yaklaşık 361 milyon TL, esas faaliyet karı %19 azalışla yaklaşık 256 milyon TL ve FAVÖK %25 düşüşle yaklaşık 229 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.Görece gerginlik dışı artan maliyetlerin beraberinde getirdiği sonuçları izliyoruz. Net dönem karı ise %14 azalışla yaklaşık 230 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde net parasal pozisyon kazançları yaklaşık 663 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş ve önceki yılın aynı dönemine göre oldukça yüksek bir artış göstermiştir. Vergi öncesi kar yaklaşık 612 milyon TL olurken, vergi sonrası net dönem karı yaklaşık 230 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net parasal kazanç olmasa idi net zarar tarafında kalınacaktı.

Sonuç olarak, KBORU özelinde finansalları kısa vadede dirençli sonuçlar olması nedeniyle nötr değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede maliyetlere karşın fiyatların kontratlara yansyıp gelire indirgenip indirgenmeyeceğini yakından takip ediyor olacağız.

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

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

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

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