

Kuzeyboru – Olumlu

Zorlu koşullarda diri kalan finansallar

Kuzeyboru, 2025 2.çeyrekte 1,26 milyar TL hasılat, 207 milyon TL FAVÖK, 342 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Önemli bir konuma sahip. Şirket, temiz su, atık su, doğalgaz, telekomünikasyon ve tarımsal nitelikte çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyacına yönelik ürünler üretmekte ve bu amaçla vana ve pik ürünler, borular için ek parça ve ekipman alım-satımı gerçekleştirilmektedir. Şirket 223 bin ton kapasitesi ile önemli bir konuma sahiptir.

Satışlarda dengeli seyrir takip ediyoruz. Satışlarda özellikle CTP'nin DSİ tarafından kabulünün ardından canlanma takip edilse de henüz istenilen seviyede değil ve geleceğe yönelik tahsilatlandırma çerçevesinde henüz satışlara istenilen gibi yansımış değildir. Satışlar %3,53 daralmayla 1,26 milyar TL seviyesinde ulaştı.

Maliyetlerde artış ortadadır. Makroekonomik koşullar çerçevesinde yükselen kimyevi maliyetler ve sarf maliyetlerle birlikte brüt kar %25,64 oranında daraldı. Bu gelişmeler çerçevesinde brüt kar marjı 221 baz puan daralmayla %23,46 seviyesinde sonuçlandı.

FAVÖK marjı üst bandta ilerliyor. Brüt kardan gelen etkiyle birlikte FAVÖK %13,55 daralmayla 207 milyon TL seviyesine geriledi. Bu çerçevede dengeli seyrirle birlikte FAVÖK marjı 151 baz puan artışla %18,76 seviyesinde gerçekleşti. **Beklentilerin üst bandında kalmasını olumlu karşılıyoruz.**

Net kara ikincil etkiler izlendi. Net parasal kazancın 70 kata varan artış göstermesi ve efektif vergi oranlarının yatırım teşvikleriyle dengelenmesi çerçevesinde net kar %45,8 artışla 342 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

KBORU özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte geleceğe yönelik beklentilerimiz 2025 yılında:

- 125 milyon dolarlık yatırım
- %12-14 bandında FAVÖK marjıdır

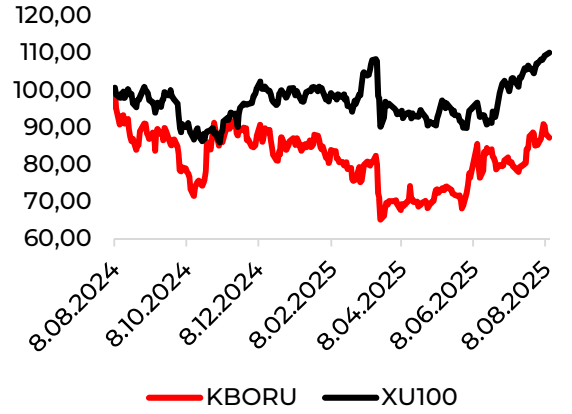
Şu anda şirket bu beklentilerin üzerinde kalmakla birlikte önümüzdeki dönemde yumuşak iniş koşulları çerçevesinde daha da iyimserleşme takip etmeyi bekleyebiliriz.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KBORU
Piyasa Değeri (mln TL)	7,95
Piyasa Değeri (mln \$)	195

F/K	9,4
PD/DD	1,95
FD/FAVÖK	18,4

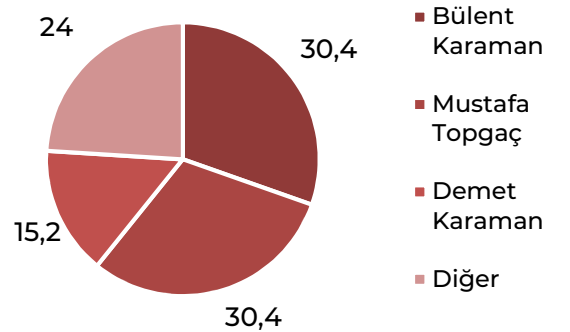
Hisse Sayısı (mln lot)	600
FDPO (%)	23,98
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	130



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	3,67	3,63	-18,89
XKMYA'A GÖRE	1,69	3,41	-6,15
Nominal (TL)	9,59	20,48	-8,14
Nominal (USD)	8,25	15,49	-29,36

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

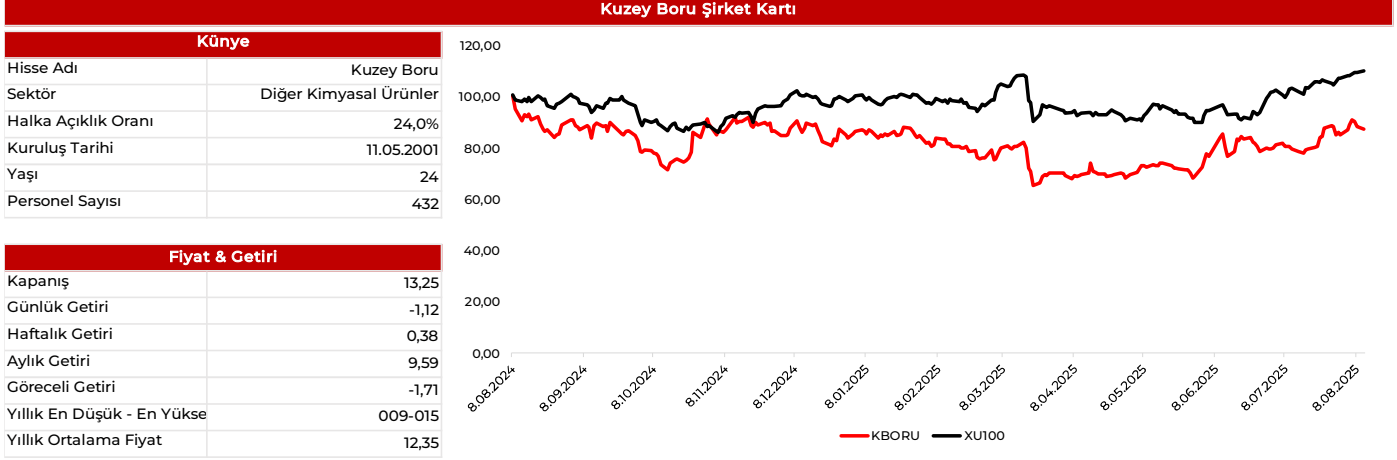
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.582	2.232	105,26	Net Satışlar	2.431	2.722	3.955	-10,72
Nakit ve Benzerleri	145	367	-60,39	Yurt İçi Satış	1.761	1.866	2.543	-5,62
Stoklar	1.718	681	152,23	Yurt Dışı Satış	697	863	1.427	-19,27
Ticari Alacaklar	2.174	997	118,20	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	3.172	1.424	122,78	Satışların Maliyeti	1.860	2.024	3.163	-8,07
Maddi Duran Varlıklar	3.042	1.356	124,34	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	1	468,94	İndirimler	26,58	6,83	14,88	289,13
Aktifler	7.754	3.656	112,08	Brüt Kâr	570	699	792	-18,40
Kısa Vadeli Borçlar	2.702	842	221,02	Faaliyet Giderleri	197	273	445	-27,95
Uzun Vadeli Borçlar	970	376	158,24	Esas Faaliyet Kârı	373	426	347	-12,26
Toplam Borç	3.672	1.217	201,65	Amortisman	83	44	105	86,95
Net Borç	1.493	23	6.287,72	FAVÖK	456	470	0	-2,93
Sermaye	600	100	500,00	Vergi Öncesi Kâr	558	365	503	53,15
Özkaynaklar	4.082	2.439	67,38	Ana Ortaklık Net Kâr	560	471	648	18,91

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,70	2,65	-0,96
Likit Oran	1,02	1,83	-0,81
Değerleme			
F/K	10,78	12,38	-1,61
PD/DD	1,95	3,26	-1,31
FD/FAVÖK	21,57	7,85	13,72
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	17,19	33,19	-16,00
Aktif Karlılık	9,82	20,41	-10,59
Brüt Kâr Marjı	23,46	25,67	-2,21
Net Kâr Marjı	23,05	17,31	5,75
Favök Marjı	18,76	17,25	1,50
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	18,91	223,11	-204,20
Favök Büyüme	-2,93	202,83	-205,77
Özsermaye Büyüme	67,38	508,47	-441,09
Aktif Büyüme	112,08	280,52	-168,43
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,69	5,95	-3,25
Alacak Devir Hızı	2,22	6,70	-4,48
Ticari Borç Devir Hızı	2,99	12,99	-10,00

