Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren
Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotları

BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

İÇİNDEKİLER

	Sayfa
Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu	1-2
Özet Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	3-4
Özet Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu	5
Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu	6
Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar	7-39

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
VARLIKLAR	**Not**	**30 Eylül 2026 bin TL**	**31 Aralık 2025 bin TL**	**30 Eylül 2026 bin USD**	**31 Aralık 2025 bin USD**
Dönen Varlıklar		**58.782.356**	**37.468.163**	**1.201.349**	**874.492**
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	10.370.236	5.460.127	211.939	127.437
Ticari Alacaklar	6	12.889.960	8.551.898	263.435	199.598
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	23	459	121	9	3
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		12.889.501	8.551.777	263.426	199.595
Diğer Alacaklar		798.140	661.068	16.312	15.430
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	23	1.665	4.607	34	108
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		796.475	656.461	16.278	15.322
Türev Araçlar		410.030	212.148	8.380	4.951
Stoklar	7	30.692.549	19.314.222	627.271	450.786
Peşin Ödenmiş Giderler	8	847.905	333.346	17.329	7.780
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		108.514	667.806	2.218	15.586
Diğer Dönen Varlıklar		1.862.446	718.685	38.063	16.774
- İlişkili Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		750	379	15	9
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		1.861.696	718.306	38.048	16.765
		57.979.780	**35.919.300**	**1.184.947**	**838.342**
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar	20	802.576	1.548.863	16.402	36.150
Duran Varlıklar		**48.427.961**	**38.718.806**	**989.734**	**903.680**
Finansal Yatırımlar		4.702.854	4.118.043	96.113	96.113
Maddi Duran Varlıklar	10	40.219.790	31.982.847	821.981	746.466
Kullanım Hakkı Varlıkları	9	1.400.280	865.523	28.618	20.201
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	1.672.040	1.435.535	34.172	33.505
Peşin Ödenmiş Giderler	8	206.768	114.192	4.226	2.665
Diğer Duran Varlıklar		226.229	202.666	4.624	4.730
Toplam Varlıklar		**107.210.317**	**76.186.969**	**2.191.083**	**1.778.172**

Sunum para birimi TL'ye çevrime ilişkin detaylar Not 2.2'de açıklanmaktadır.

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
KAYNAKLAR	**Not**	**30 Eylül 2026 bin TL**	**31 Aralık 2025 bin TL**	**30 Eylül 2026 bin USD**	**31 Aralık 2025 bin USD**
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**51.972.463**	**31.758.219**	**1.062.174**	**741.224**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	11.735.891	8.382.588	239.849	195.646
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5	1.272.996	1.795.018	26.016	41.895
- Banka Kredileri		994.677	1.567.663	20.328	36.589
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		278.319	227.355	5.688	5.306
Ticari Borçlar	6	14.382.541	8.914.729	293.939	208.066
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	23	189.274	134.431	3.868	3.138
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		14.193.267	8.780.298	290.071	204.928
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		111.030	55.064	2.269	1.285
Diğer Borçlar		463.040	1.240.850	9.464	28.961
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	23	323	19.759	7	461
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		462.717	1.221.091	9.457	28.500
Müşteri Sözleşmelerinden Yükümlülükler		20.449.601	9.776.960	417.933	228.190
Türev araçlar		-	25.705	-	600
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		656.323	61.578	13.413	1.437
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.901.041	1.505.727	59.291	35.144
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**7.514.804**	**6.693.874**	**153.583**	**156.232**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	3.548.739	3.075.592	72.527	71.783
- Banka Kredileri		2.308.231	2.368.293	47.174	55.275
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		1.240.508	707.299	25.353	16.508
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		264.561	225.928	5.407	5.273
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	3.701.504	3.392.354	75.649	79.176
ÖZKAYNAKLAR		**47.723.050**	**37.734.876**	**975.326**	**880.716**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**47.723.050**	**37.734.876**	**975.326**	**880.716**
Ödenmiş Sermaye	13	141.772	141.772	68.997	68.997
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)		11.862.703	12.721.941	279.423	268.891
- Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar	13	1.009.708	1.009.708	68.929	68.929
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	13	1.355.799	840.477	209.742	199.210
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları		6.321	6.321	752	752
- Yabancı Para Çevrim Farkları		9.490.875	10.865.435	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		24.542.610	17.610.874	(1.104)	(977)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		24.542.610	17.615.409	(1.104)	(871)
- Riskten Korunma (Kayıpları) Kazançları		-	(4.535)	-	(106)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	70.329	70.329	-	-
Geçmiş Yıllar Karları		7.189.960	5.918.299	543.805	512.074
Net Dönem Karı		3.915.676	1.271.661	84.205	31.731
Toplam Kaynaklar		**107.210.317**	**76.186.969**	**2.191.083**	**1.778.172**

Sunum para birimi TL'ye çevrime ilişkin detaylar Not 2.2'de açıklanmaktadır.

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Kar veya Zarar Tablosu
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Sınırlı Denetimden					
		Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026 bin TL	Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2026 bin TL	Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025 bin TL	Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2025 bin TL	1 Ocak-30 Eylül 2026 bin USD	1 Ocak-30 Eylül 2025 bin USD
Hasılat	14	74.056.601	30.464.063	51.253.749	22.079.838	1.614.973	1.317.164
Satışların Maliyeti (-)	14	(65.563.730)	(26.564.425)	(46.651.709)	(19.909.673)	(1.431.023)	(1.199.910)
BRÜT KAR		**8.492.871**	**3.899.638**	**4.602.040**	**2.170.165**	**183.950**	**117.254**
Genel Yönetim Giderleri (-)	15,16	(2.872.826)	(1.064.237)	(2.006.515)	(683.859)	(62.883)	(52.128)
Pazarlama Giderleri (-)	15,16	(307.433)	(94.722)	(245.482)	(89.084)	(6.758)	(6.366)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	17	426.776	168.246	467.309	97.834	9.342	12.387
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	17	(221.350)	(18.000)	(216.858)	(60.842)	(4.926)	(5.552)
ESAS FAALİYET KARI		**5.518.038**	**2.890.925**	**2.600.494**	**1.434.214**	**118.725**	**65.595**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	18	143.888	-	66.933	-	3.300	1.849
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI		**5.661.926**	**2.890.925**	**2.667.427**	**1.434.214**	**122.025**	**67.444**
Finansman Gelirleri	19	301.310	121.506	195.021	63.038	6.587	5.045
Finansman Giderleri (-)	19	(700.914)	(291.566)	(1.075.513)	(394.305)	(15.329)	(28.153)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		**5.262.322**	**2.720.865**	**1.786.935**	**1.102.947**	**113.283**	**44.336**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri (-)		**(1.346.646)**	**(601.990)**	**(252.866)**	**(166.733)**	**(29.078)**	**(6.383)**
Dönem Vergi Gideri (-)		(1.017.731)	(424.052)	(288.222)	(208.202)	(22.061)	(7.136)
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / (Geliri)	21	(328.915)	(177.938)	35.356	41.469	(7.017)	753
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		**3.915.676**	**2.118.875**	**1.534.069**	**936.214**	**84.205**	**37.953**
DÖNEM KARI		**3.915.676**	**2.118.875**	**1.534.069**	**936.214**	**84.205**	**37.953**
Pay Başına Kazanç (TL ve USD olarak)	**22**	**0,2761961**	**0,1494570**	**0,1082071**	**0,0660368**	**0,0059395**	**0,0026771**

Sunum para birimi TL'ye çevrime ilişkin detaylar Not 2.2'de açıklanmaktadır.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Sınırlı Denetimden					
	Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026 bin TL	Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2026 bin TL	Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025 bin TL	Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2025 bin TL	1 Ocak-30 Eylül 2026 bin USD	1 Ocak-30 Eylül 2025 bin USD
DÖNEM KARI	**3.915.676**	**2.118.875**	**1.534.069**	**936.214**	**84.205**	**37.953**
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER):						
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	**(859.238)**	**271.252**	**1.145.530**	**302.380**	**10.532**	**(674)**
Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar (Kayıplar), Vergi Sonrası	(1.374.560)	288.767	1.170.774	302.380	-	-
Maddi Duran Varlıkların Yeniden Değerlemesinden Doğan Kazanç (Kayıp)	515.322	(17.515)	(25.244)	-	10.532	(674)
-Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	**6.931.736**	**1.930.417**	**4.192.568**	**1.297.944**	**(126)**	**292**
Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar (Kayıplar), Vergi Sonrası	6.927.201	1.930.417	4.227.415	1.250.353	(232)	1.156
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları), Vergi Sonrası	4.535	-	(34.847)	47.591	106	(864)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)	**6.072.498**	**2.201.669**	**5.338.098**	**1.600.324**	**10.406**	**(382)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	**9.988.174**	**4.320.544**	**6.872.167**	**2.536.538**	**94.611**	**37.571**

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler							
	Ödenmiş Sermaye	Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları/(Azalışları)	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Riskten Korunma Kazanç / Kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	**141.750**	**864.205**	**1.200.649**	**5.147**	**9.442.015**	**5.638**	**12.452.891**	**70.329**	**6.142.401**	**(226.612)**	**30.098.413**	**3.695**	**30.102.108**
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri	-	1.516	-	-	(331)	-	-	-	2.510	-	3.695	(3.695)	-
Düzeltilmiş 1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	**141.750**	**865.721**	**1.200.649**	**5.147**	**9.441.684**	**5.638**	**12.452.891**	**70.329**	**6.144.911**	**(226.612)**	**30.102.108**	**-**	**30.102.108**
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	-	(25.244)	-	-	1.170.774	(34.847)	4.227.415	-	-	1.534.069	6.872.167	-	6.872.167
Sermaye Artırımı	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	-	22
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(226.612)	226.612	-	-	-
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiye	**141.772**	**840.477**	**1.200.649**	**5.147**	**10.612.458**	**(29.209)**	**16.680.306**	**70.329**	**5.918.299**	**1.534.069**	**36.974.297**	**-**	**36.974.297**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiye	**141.772**	**840.477**	**1.009.708**	**6.321**	**10.865.435**	**(4.535)**	**17.615.409**	**70.329**	**5.918.299**	**1.271.661**	**37.734.876**	**-**	**37.734.876**
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	-	515.322	-	-	(1.374.560)	4.535	6.927.201	-	-	3.915.676	9.988.174	-	9.988.174
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	1.271.661	(1.271.661)	-	-	-
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiye	**141.772**	**1.355.799**	**1.009.708**	**6.321**	**9.490.875**	**-**	**24.542.610**	**70.329**	**7.189.960**	**3.915.676**	**47.723.050**	**-**	**47.723.050**

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Sınırlı Denetimden Geçmemiş			
	Not	1 Ocak - 30 Eylül 2026 bin TL	1 Ocak - 30 Eylül 2025 bin TL	1 Ocak - 30 Eylül 2026 bin USD	1 Ocak - 30 Eylül 2025 bin USD
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI					
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı		3.915.676	1.534.069	84.205	37.953
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler					
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	9-10-11	1.992.219	1.426.991	43.605	36.963
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar/(İptali) ile İlgili Düzeltmeler		58.887	41.285	1.291	1.071
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	19	(301.310)	(195.021)	(6.587)	(5.045)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	19	535.431	1.020.507	11.762	26.728
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		(152.794)	(61.089)	(3.344)	(1.357)
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		(382.098)	(90.644)	(8.380)	(2.352)
Vergi (Geliri)/Gideri ile İlgili Düzeltmeler		1.346.646	252.866	29.078	6.383
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		2.014.708	29.257	19.032	(7.304)
Kar Payı (Geliri)/Gideri ile İlgili Düzeltmeler	18	(143.888)	(66.933)	(3.300)	(1.849)
Kar (Zarar) Mutabakatı ile İlgili Diğer Düzeltmeler		165.483	55.006	3.567	1.425
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı/(zararı)		**9.048.960**	**3.946.294**	**170.929**	**92.616**
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler					
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/(Artış)		(2.911.884)	(2.451.181)	(63.809)	(63.579)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/(Artış)		(274)	4.387	(6)	114
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		2.942	(4.978)	74	(117)
Stoklardaki Azalışlar/(Artışlar)		(7.809.814)	(5.277.991)	(171.277)	(136.952)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış/(Artış)		(506.577)	1.169.336	(11.110)	30.338
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış/(Artış)		(921.002)	(342.284)	(20.199)	(8.880)
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış)		(43.590)	209.372	(956)	5.432
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)		9.757.422	3.267.230	213.988	84.747
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış)		3.882.221	4.317.818	85.143	112.023
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış)		33.285	(13.214)	730	(343)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)		(184.347)	204.995	(4.043)	5.318
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		(19.436)	11.843	(454)	285
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları					
Vergi İadeleri/(Ödemeleri)		62.403	(32.377)	3.153	(840)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler		(23.528)	(63.482)	(516)	(1.647)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)		**10.366.781**	**4.945.768**	**201.647**	**118.515**
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI					
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10-11	(4.428.190)	(1.405.012)	(97.389)	(40.192)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	10	7.881	-	228	-
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Çıkışları		(733.955)	(622.602)	(15.000)	(15.000)
Alınan Temettüler	18	143.888	66.933	3.300	1.849
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit girişi/(çıkışı)		**(5.010.376)**	**(1.960.681)**	**(108.861)**	**(53.343)**
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI					
Kredilerden Nakit Girişleri		17.627.642	16.868.055	386.601	437.629
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(16.305.481)	(17.700.967)	(357.604)	(459.238)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(299.598)	(68.609)	(6.571)	(1.780)
Türev Araçlardan Nakit Çıkış / Girişleri		(197.882)	(101.379)	(3.429)	(2.411)
Ödenen Faiz		(1.380.762)	(979.997)	(30.301)	(25.677)
Alınan Faiz	19	301.310	195.021	6.587	5.045
Diğer Nakit Çıkışları		(165.483)	(55.006)	(3.567)	(1.425)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit (çıkışı)/girişi		**(420.254)**	**(1.842.882)**	**(8.284)**	**(47.857)**
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		**4.936.151**	**1.142.205**	**84.502**	**17.315**
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		**(26.042)**	**(7.705)**	**-**	**-**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		**4.910.109**	**1.134.500**	**84.502**	**17.315**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**4**	**5.460.127**	**2.356.166**	**127.437**	**66.784**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**4**	**10.370.236**	**3.490.666**	**211.939**	**84.099**

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları (bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaklardır), boyuna kaynaklı ve spiral kaynaklı çelik boru üretimi ve satışı üzerine faaliyet göstermektedir. Şirket'in hisse senetleri 1994 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Türkiye'de tescil edilmiş olan Şirket'in adresi; İçerenköy Mah. Umut Sk. Quick Tower sitesi No: 10-12 İç Kapı No:51 Ataşehir/İstanbul'dur.

Kategori itibarıyla dönem sonu çalışan personel sayısı aşağıdaki gibidir:

Dönem	Mavi Yaka	Beyaz Yaka	Toplam
30 Eylül 2026	1.771	514	2.285
31 Aralık 2025	1.772	520	2.292

1 Ocak- 30 Eylül 2026 hesap dönemine ait özet ara dönem konsolide finansal tablolar 6 Kasım 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Şirket'in kontrolünü elinde bulunduran ana hissedarı Borusan Holding A.Ş.'dir.

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla konsolide edilen bağlı ortaklıkları, bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği nihai hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Konusu	Bağlı Ortaklık	Yer	2026	2025
Çelik Boru	Borusan Pipe US Inc "(Borusan Pipe US)"	ABD	%100,0	%100,0
Holding	Borusan Berg Pipe Holding Corp. "(Berg Pipe)"	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru	Berg Pipe Mobile Corp.	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru	Berg Pipe Panama City Corp.	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru	Borusan Berg Pipe Logistics Corp.	ABD	%100,0	%100,0
Holding	Borusan Pipe Holding BV "(BP Holding BV)"	Hollanda	%100,0	%100,0
Holding	Borusan Pipe Cooperative UA "(BP Coop)"	Hollanda	%99,0	%99,0
Çelik Boru	Borusan Vobarno Tubi SPA "(Vobarno)"	İtalya	%100,0	%100,0
Çelik Boru	Borusan Tube International GmbH "(Borusan Tube Germany)"	Almanya	%100,0	%100,0
Çelik Boru	Borusan Tube Products S.A. "(Borusan Tube Romania)"	Romanya	%100,0	%100,0
Çelik Boru	Borusan Pipe Espana SA "(BP Espana)" (*)	İspanya	-	%99,0

(*) Borusan Pipe Espana SA'nın 27 Mart 2026 tarihi itibarıyla tasfiye işlemleri tamamlanmış olup, ilgili tüzel kişilik sona ermiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Uygulanan muhasebe standartları

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

Grup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özet konsolide finansal tablolarını SPK'nın Seri: II, 14.1 No'lu tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak hazırlamıştır. Ara dönem konsolide finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem konsolide finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Grup, bu çerçevede, ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiştir. Bu ara dönem özet tablolar 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

Şirket (ve Türkiye'de kayıtlı olan Bağlı Ortaklıklar), muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır.

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak hazırlamıştır.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

2.2. İşlevsel ve Sunum Para Birimi

ABD Doları (USD), Grup operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. USD, ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Grup, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, fonksiyonel para birimini TMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca USD olarak belirlemiştir. Bu yüzden Grup, finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde USD'yi kullanmakla birlikte finansal tabloların ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak TL'yi belirlemiştir.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, TMS 21 uyarınca, ilk etapta Grup'un yasal finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki USD kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) USD'ye çevrilmiştir.

Konsolide edilen şirketlerden Amerika'da mukim şirketlerin işlevsel para birimi USD olup, diğer şirketlerin işlevsel para birimleri ise Euro'dur. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların finansal varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak USD'ye çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları kapsamlı gelir tablosunda ve özkaynak içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. İşlevsel ve Sunum Para Birimi (devamı)

TMS 21 çerçevesinde bulunan USD tutarları bilanço kalemleri (bazı özkaynak hesapları hariç) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 USD = 48,9303 TL), gelir tablosu kalemleri ise çeyreklik ortalama döviz kuru ile (birinci çeyrek 1 USD = 43,5980, ikinci çeyrek 1 USD= 45,4030, üçüncü çeyrek 1 USD =47,7429 TL) TL'ye (31 Aralık 2025 bilanço kalemleri 1 USD = 42,8457 TL; 30 Eylül 2025 gelir tablosu kalemleri ise çeyreklik ortalama döviz kurları ile (birinci çeyrek 1 USD = 36,1994 TL, ikinci çeyrek 1 USD = 38,6875 TL, üçüncü çeyrek 1 USD = 40,6962 TL) TL'ye dönüştürülerek sunulmuştur. Özkaynak hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özkaynak içerisinde sermaye yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihli karşılaştırmalı konsolide finansal durum tablosunda yer alan varlık ve yükümlülükler bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak, gelir ve gider kalemleri ise ilgili dönemin ortalama döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

2.3. Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Bağlı Ortaklıkları'nı kapsamaktadır. Bağlı ortaklıklar, Grup'un kontrol ettiği şirketlerdir. Grup'un kontrolü, bu şirketlerdeki değişken getirilere maruz kalma, bu getirilerde hak sahibi olma ve bunları yönlendirebilme gücü ile sağlanmaktadır. Bağlı ortaklıklar, kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide edilirler. Kontrolün ortadan kalktığı tarih itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılırlar.

Uygulanan konsolidasyon esasları aşağıdaki gibidir:

(i) Bağlı Ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tek tek ve her kalem bazında konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu yatırımın taşınan net defter değeri ilgili özkaynak kalemleriyle elimine edilmiştir. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançolarda kalan kar marjları elimine edilmiştir.

(ii) Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirket kontrollerinin Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.

(iii) Net varlıklardaki ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki kontrol gücü olmayan paylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda kontrol gücü olmayan paylar olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir.

2.4. Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklikler ve yorumlar:

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler (devamı)

i) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklikler ve yorumlar (devamı):

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü (devamı)

Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir.

Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanmaktadır. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK tarafından, Eylül 2025'te "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerecek şekilde yayınlanmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.
- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli"ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Özet konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra özet konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir. Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. KGK tarafından yapılan duyuruyla Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir.

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 19 – Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.

Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Nisan 2026 tarihinde KGK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin geçerli para biriminden yüksek enflasyonlu bir ekonominin sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, geçerli para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışındaki işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanır ve erken uygulamaya izin verilmektedir. Bir işletmenin geçerli para birimi ve sunum para biriminin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olması (veya farklı yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimleri olması) ve geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yurtdışındaki işletmelerinin faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun çevrimini yapması durumunda, işletme bu değişiklikleri ilk kez uyguladığı yıllık raporlama döneminin başından itibaren uygular. Buna ek olarak, bu tür bir işletme daha önce yayımlanmış finansal tablolarında yer alan yurtdışındaki işletmelere ilişkin karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca ilgili tutarlara uygulamış olduğu genel fiyat endeksini kullanarak yeniden düzenler. Bu kapsama girmeyen işletmeler bu değişiklikleri geriye dönük olarak uygular. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TMS 28 Değişiklikleri – İştirak ve İş Ortaklıklarına Yönelik Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonu

Temmuz 2026 tarihinde KGK tarafından yayımlanan değişiklikler, TMS 28'de yer alan gerçeğe uygun değer opsiyonunu hangi işletmelerin uygulayabileceğine açıklık getirmektedir. Değişikliklerde, "benzer işletme" kavramının, TFRS 18'in 49(a) paragrafında açıklandığı şekliyle, belirli varlık türlerine yatırım yapılması faaliyetini ana faaliyeti olarak yürüten işletmeleri de kapsadığı belirtilmiştir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer opsiyonunu uygulama hakkının, iştirak veya iş ortaklığındaki yatırımı doğrudan elinde bulunduran işletme özelinde değerlendirilmesi gerektiği de açıklığa kavuşturulmuştur.

Değişiklikler, işletmenin TFRS 18'i ilk kez uyguladığı dönemde uygulanır. İşletmenin TFRS 18'i erken uygulamayı tercih etmesi durumunda, söz konusu değişiklikler de bu erken uygulama ile tutarlı olarak uygulanır. Ancak işletmenin TFRS 18'i, bu değişikliklerin yayımlanmasından önce başlayan bir hesap dönemi için erken uygulaması halinde; değişiklikler, yayımlandığı tarihte veya sonrasında sona eren ilk raporlama döneminden itibaren uygulanır. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UFRS 20 Standardı UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup özet konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 20 – Düzenlemeye Dayalı Varlıklar ve Düzenlemeye Dayalı Yükümlülükler Standardı

Mayıs 2026 tarihinde UMSK, düzenlemeye tabi varlıkların, düzenlemeye tabi yükümlülüklerin, düzenlemeye tabi gelirlerin ve düzenlemeye tabi giderlerin muhasebeleştirilmesi, ölçümü, sunumu ve açıklanmasına ilişkin hükümleri belirleyen UFRS 20'yi yayımlamıştır. UFRS 20, işletmelerin UFRS 15 gibi mevcut UFRS muhasebe standartlarını uygulayarak halihazırda sundukları bilgileri tamamlayan ek bilgileri sunmalarını gerektirecek ilave hükümler getirmektedir. Bu ek bilgiler, finansal tablo kullanıcılarının her bir raporlama döneminde sunulan düzenlemeye tabi mal veya hizmetler karşılığında tarifelere göre kabul edilebilir olan toplam bedeli ve buna ilişkin hak ve yükümlülükleri anlamalarına imkân sağlamaktadır. Söz konusu Standart Grup için geçerli değildir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren döneme ait ara dönem özet konsolide finansal tablolar, TMS/TFRS'nin ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır.

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren döneme ait ara dönem özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır. Dolayısıyla, bu ara dönem özet konsolide finansal tablolar 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları mali tabloların TFRS'ye uygun olarak hazırlanması, varlık ve yükümlülükler ile şarta bağlı varlık ve yükümlülüklere ve gelir ve gider kalemlerine ilişkin açıklayıcı notları etkileyecek belirli varsayımların ve önemli muhasebe tahminlerinin kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahminler, yönetimin mevcut olaylar ve aksiyonlar çerçevesinde en iyi tahminlerine dayansa da fiili sonuçlar yapılan tahminlerden farklı gerçekleşebilir. Karmaşık ve daha ileri derecede bir yorum gerektiren varsayım ve tahminlerin finansal tablolar üzerinde önemli etkisi bulunabilir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan varsayım ve önemli muhasebe tahminlerinde önceki yılda kullanılanlara göre değişiklik olmamıştır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	245	214
Banka		
-Vadeli mevduat	8.611.195	4.271.888
-Vadesiz mevduat	1.758.796	1.188.025
	10.370.236	**5.460.127**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir:

			30 Eylül 2026	
Para Birimi	**Faiz Oranı (%)**	**Vade (gün)**	**Orijinal Para Tutarı**	**TL Karşılığı**
USD	3,25-4,10	1-90	169.568	8.296.993
EURO	0,75-2,00	1	5.650	313.895
TL	37,75	1	307	307
				8.611.195

			31 Aralık 2025	
Para Birimi	**Faiz Oranı (%)**	**Vade (gün)**	**Orijinal Para Tutarı**	**TL Karşılığı**
USD	1,75-2,88	2	97.446	4.175.125
TL	35,00-39,00	2	96.763	96.763
				4.271.888

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

5. BORÇLANMALAR

a) Kısa vadeli borçlanmalar

	30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
USD	45.908	2.246.253	5,95-6,23	71.291	3.054.500	5,00-6,25
EURO	46.304	2.572.497	3,17-5,50	40.369	2.029.991	2,64-5,90
TL	6.917.141	6.917.141	19,82-39,50	3.298.097	3.298.097	20,32-42,15
		11.735.891			**8.382.588**	

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli borçlanmalarının tamamı teminatsız finansal borçtur (31 Aralık 2025: Tamamı teminatsız finansal borçtur).

b) Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları

Banka Kredileri

	30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
USD	16.416	803.240	5,88	15.601	668.451	5,88
EURO	3.445	191.437	3,00-6,11	17.882	899.212	2,57-5,56
		994.677			**1.567.663**	

Kiralama İşlemlerinden Borçlar

	30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)
TL	45.307	45.307	18,10-45,00	59.126	59.126	18,10-45,00
USD	4.494	219.901	2,49-7,40	3.906	167.374	2,49-7,40
EURO	236	13.111	3,00	17	855	3,00
		278.319			**227.355**	

c) Uzun vadeli borçlanmalar

Banka Kredileri

	30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
USD	29.107	1.424.214	5,88-6,23	42.539	1.822.613	5,57-6,96
EURO	15.912	884.017	3,00-6,11	10.851	545.680	2,57-5,56
		2.308.231			**2.368.293**	

5. BORÇLANMALAR (devamı)

c) Uzun vadeli borçlanmalar (devamı)

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ABD'de mukim bağlı ortaklık Borusan Pipe US'in uzun vadeli kredilerinin tamamı, yine Borusan Pipe US'in sabit kıymet, ticari alacak ve stokları vasıtasıyla teminat altına alınmıştır (31 Aralık 2025: Borusan Pipe US'in uzun vadeli kredilerinin tamamı, Borusan Pipe US'in sabit kıymet, ticari alacak ve stokları vasıtasıyla teminat altına alınmıştır).

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
2027	303.857	941.600
2028	1.471.579	1.296.033
2029	484.459	86.805
2030 ve sonrası	48.336	43.855
	2.308.231	**2.368.293**

Kiralama İşlemlerinden Borçlar

	30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)
TL	43.238	43.238	18,10-45,00	61.590	61.590	18,10-45,00
USD	23.843	1.166.658	2,49-7,40	15.068	645.558	2,49-7,40
EURO	551	30.612	3,00	3	151	3,00
		1.240.508			**707.299**	

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari alacaklar	12.904.669	8.565.530
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 23)	459	121
Şüpheli alacak karşılığı (-)	(15.168)	(13.753)
	12.889.960	**8.551.898**

Şüpheli ticari alacak karşılığının 1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 ara hesap dönemlerine ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
Açılış bakiyesi	13.753	10.090
Yabancı para çevrim farkları	1.415	3.192
Kapanış bakiyesi	**15.168**	**13.282**

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 24'te verilmiştir.

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari borçlar	14.193.267	8.780.298
İlişkili taraflara borçlar (Not 23)	189.274	134.431
	14.382.541	**8.914.729**

Ticari borçların içerisinde 5.827.265 bin TL (119.093 bin USD) tutarındaki kısım mal alımlarına ilişkin olarak kullanılan akreditifler olup, uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı USD için %5,21 ve ortalama vadesi 180-360 gündür. (31 Aralık 2025: 2.239.659 bin TL (52.272 bin USD) tutarındaki kısım mal alımlarına ilişkin olarak kullanılan akreditifler olup, uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %5,66 ve ortalama vadesi 180-360 gündür).

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 24'te verilmiştir.

7. STOKLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Hammadde ve malzeme stokları	13.828.339	6.148.529
Yarı mamul stokları	1.855.877	1.871.029
Mamul stokları	8.155.653	7.186.778
Ticari mal stokları	387.479	182.329
Yoldaki mallar	6.465.201	3.925.557
	30.692.549	**19.314.222**

8. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

a) Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Sigorta giderleri	179.917	121.750
Peşin ödenmiş finansman giderleri	223.367	62.255
Verilen stok sipariş avansları	219.893	41.903
Diğer gelecek aylara ait giderler (*)	224.728	107.438
	847.905	**333.346**

(*) Diğer gelecek aylara ait giderler; üretim, genel yönetim ve ihracat işlemlerine yönelik peşin ödenen giderlerden oluşmaktadır.

b) Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen sabit kıymet sipariş avansları	204.969	57.585
Diğer gelecek aylara ait giderler	1.799	56.607
	206.768	**114.192**

9. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Maliyet değeri	**Binalar**	**Taşıtlar**	**Toplam**
1 Ocak 2026 açılış bakiyesi	665.103	725.366	1.390.469
Çevrim Farkı	146.719	112.143	258.862
Dönem içi girişler	563.995	89.815	653.810
Çıkışlar (-)	(5.275)	(19.859)	(25.134)
30 Eylül 2026 kapanış bakiyesi	**1.370.542**	**907.465**	**2.278.007**
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2026 açılış bakiyesi	227.054	297.892	524.946
Çevrim Farkı	38.454	54.769	93.223
Dönem gideri	128.486	151.998	280.484
Çıkışlar (-)	(5.275)	(15.651)	(20.926)
30 Eylül 2026 kapanış bakiyesi	**388.719**	**489.008**	**877.727**
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	**981.823**	**418.457**	**1.400.280**

Maliyet değeri	**Binalar**	**Taşıtlar**	**Toplam**
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	492.342	507.783	1.000.125
Çevrim Farkı	56.203	94.922	151.125
Dönem içi girişler	117.791	154.612	272.403
Çıkışlar (-)	(33.585)	(76.554)	(110.139)
30 Eylül 2025 kapanış bakiyesi	**632.751**	**680.763**	**1.313.514**
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	168.455	178.863	347.318
Çevrim Farkı	15.356	33.930	49.286
Dönem gideri	36.367	113.955	150.322
Çıkışlar (-)	(33.585)	(73.741)	(107.326)
30 Eylül 2025 kapanış bakiyesi	**186.593**	**253.007**	**439.600**
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	**446.158**	**427.756**	**873.914**

Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır.

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Açılış	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Sınıflamalar	Kapanış
1 Ocak-30 Eylül 2026							
Maliyet							
Arazi	6.924.284	950.498	-	-	48.201	-	7.922.983
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	567.960	120.426	-	-	143.522	-	831.908
Binalar	8.764.190	1.223.081	-	-	23.653	-	10.010.924
Makina ve teçhizat	22.058.296	3.365.206	-	(17.985)	1.537.151	896.589	27.839.257
Taşıt araçları	193.850	27.385	-	-	1.055	-	222.290
Demirbaşlar	1.486.500	192.372	-	(610)	19.536	-	1.697.798
Yapılmakta olan yatırımlar	2.262.149	529.709	4.262.760	-	(1.889.634)	-	5.164.984
	42.257.229	**6.408.677**	**4.262.760**	**(18.595)**	**(116.516)**	**896.589**	**53.690.144**
Eksi: Birikmiş Amortisman							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	126.154	20.273	16.526	-	-	-	162.953
Binalar	1.352.362	216.523	162.799	-	(1.135)	-	1.730.549
Makina ve teçhizat	7.506.836	1.253.698	1.277.229	(10.496)	(17.658)	-	10.009.609
Taşıt araçları	173.691	24.421	4.789	-	-	-	202.901
Demirbaşlar	1.115.339	137.868	119.798	(218)	(8.445)	-	1.364.342
	10.274.382	**1.652.783**	**1.581.141**	**(10.714)**	**(27.238)**	**-**	**13.470.354**
Net defter değeri	**31.982.847**						**40.219.790**

	Açılış	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış
1 Ocak-30 Eylül 2025						
Maliyet						
Arazi	5.742.006	973.386	-	-	(8)	6.715.384
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	516.371	128.707	-	-	(108.447)	536.631
Binalar	6.955.639	1.395.985	39	-	63.837	8.415.500
Makina ve teçhizat	17.245.076	3.391.095	-	(37.721)	152.006	20.750.456
Taşıt araçları	158.038	31.019	-	-	(6.383)	182.674
Demirbaşlar	1.185.400	200.588	-	-	44.777	1.430.765
Yapılmakta olan yatırımlar	1.204.887	455.168	1.355.205	-	(1.084.038)	1.931.222
	33.007.417	**6.575.948**	**1.355.244**	**(37.721)**	**(938.256)**	**39.962.632**
Eksi: Birikmiş Amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	102.765	20.084	10.980	-	585	134.414
Binalar	885.921	210.988	150.175	-	(585)	1.246.499
Makina ve teçhizat	4.827.051	1.185.344	986.026	(11.645)	(59.889)	6.926.887
Taşıt araçları	138.438	26.717	4.314	-	-	169.469
Demirbaşlar	881.975	148.453	46.385	-	-	1.076.813
	6.836.150	**1.591.586**	**1.197.880**	**(11.645)**	**(59.889)**	**9.554.082**
Net defter değeri	**26.171.267**					**30.408.550**

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Maliyet:		
1 Ocak'taki maliyetler	2.041.509	606.398
Yabancı para çevrim farkları	312.906	130.087
Girişler	165.430	49.768
Transferler	-	950.041
	2.519.845	**1.736.294**
Eksi: Birikmiş İtfa Payları:		
1 Ocak'taki birikmiş itfa payları	605.974	383.497
Yabancı para çevrim farkları	111.237	75.424
Cari dönem itfa payı	130.594	78.789
	847.805	**537.710**
Net defter değeri	**1.672.040**	**1.198.584**

Maddi olmayan duran varlıklar marka, yazılım ve lisans bedellerinden oluşmaktadır.

12. TAAHHÜTLER

- İhracat Taahhütleri

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirilen ithal hammadde alımları ve ihracat döviz kredileriyle ilgili 312.593 bin USD ihracat taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2025: 216.136 bin USD).

- Akreditifler

30 Eylül 2026 itibarıyla satıcılar lehine açılmış bulunan akreditif tutarı 104.458 bin USD'dir (31 Aralık 2025: 66.129 bin USD).

- Teminat, Rehin ve İpotekler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler (TRİ'ler) aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	USD	EURO	TRY	Toplam TRY Karşılığı
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'ler	39.706	2.803	7.935.888	10.034.424
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	30.135	24.770	-	2.850.647
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'ler	-	-	-	-
i.Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
ii.B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
iii.C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
	69.841	**27.573**	**7.935.888**	**12.885.071**

12. TAAHHÜTLER (devamı)

31 Aralık 2025	USD	EURO	TRY	Toplam TRY Karşılığı
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'ler	23.989	4.536	1.805.658	3.061.578
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	57.874	24.933	-	3.733.433
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'ler	-	-	-	-
i.Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
ii.B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
iii.C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler	-	-	-	-
	81.863	**29.469**	**1.805.658**	**6.795.011**

Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu diğer TRİ bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0).

13. ÖZKAYNAK

a) Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
		Pay (%)		Pay (%)
Borusan Holding A.Ş.	97.614	68,85	102.135	72,04
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	12.877	9,08	12.877	9,08
Halka Açık ve Diğer	31.281	22,07	26.760	18,88
	141.772	**100,00**	**141.772**	**100,00**

15 Nisan 2026 tarihinde, Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortakları Zehra Nurhan Kocabıyık, Ayşe Nükhet Özmen ve Fatma Zeynep Hamedi'ye ait toplam %2,81 oranındaki payı özel işlem bildirimi kapsamında Borusan Holding A.Ş. tarafından satın alınmıştır. İşlem sonucunda Borusan Holding A.Ş.'nin şirket sermayesindeki pay oranı %72,04'ten %74,85'e ulaşmıştır.

12 Mayıs 2026 tarihinde, Şirket'in hakim ortağı Borusan Holding A.Ş. tarafından Şirket sermayesinin yaklaşık %6'sını temsil eden toplam 8.500.000 adet B grubu pay, hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle kurumsal yatırımcılara satılmıştır. Söz konusu işleme ilişkin takas işlemleri 14 Mayıs 2026 tarihinde tamamlanmış olup, işlem sonucunda Borusan Holding A.Ş.'nin Şirket'teki doğrudan pay oranı %68,85 olarak gerçekleşmiştir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla her biri 1 kuruş nominal değerde 14.177.158.228 adet hisse bulunmaktadır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A grubu (toplam hisselerin %10'u) ve B grubu (toplam hisselerin %90'ı) hisselerden oluşmaktadır (2025: A grubu %10, B grubu %90). Ayrıca Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa senedi bulunmaktadır (2025: 100 adet intifa senedi).

A Grubu hisse senedine sahip olanların sahip oldukları haklar aşağıdaki gibidir:

- Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.
- A grubu hisse senedi sahiplerinin Olağan ve Olağanüstü toplantılarda 5'er oy hakkı vardır.

13. ÖZKAYNAK (devamı)

b) Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 ara hesap dönemlerine ait değer artış fonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026		1 Ocak- 30 Eylül 2025	
	Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu	**Finansal Varlık Değer Artış Fonu**	**Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu**	**Finansal Varlık Değer Artış Fonu**
Açılış bakiyesi	840.477	1.009.708	864.205	1.200.649
Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri	-	-	1.516	-
Düzeltilmiş açılış bakiyesi	840.477	1.009.708	865.721	1.200.649
Yeniden değerleme artış ve (azalışları)	515.322	-	-	-
Çıkışlar (-)	-	-	(25.244)	-
Kapanış Bakiyesi	**1.355.799**	**1.009.708**	**840.477**	**1.200.649**

i) Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu:

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu, bina, arazilerin ve makine ekipmanlarının yeniden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlenen bir bina ya da arazinin elden çıkarılması durumunda, yeniden değerleme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl karına devredilir.

ii) Riskten Korunma Kazanç/Kayıpları:

Nakit Akım Korunma Rezervi, gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin doğrudan özkaynak içerisinde muhasebeleştirilmesi sonucu ortaya çıkar. Finansal riske karşı korunmadan elde edilen ertelenmiş kazanç/zarar toplamı, finansal riske karşı korunan işlemin etkisi kar/zararı etkilediğinde kar/zararda muhasebeleştirilir.

iii) Finansal Varlık Değer Artış Fonu:

Finansal Varlık Değer Artış Fonu satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlenen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası geçmiş yıllar karlarına aktarılır. Yeniden değerlenen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kar/zararda muhasebeleştirilir.

c) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Birinci tertip yedek akçe, toplamı ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşana kadar, yasal finansal tablolardaki net karın %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci yasal yedekler, sermayenin %5'ini geçen temettü dağıtımlarının toplamı üzerinden %10 olarak ayrılır.

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Yasal yedekler	70.326	70.326
Özel yedekler	3	3
	70.329	**70.329**

13. ÖZKAYNAK (devamı)

d) Geçmiş Yıl Kar/ (Zararları)

Kar dağıtımının SPK'nın Seri: II–19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Şirketler, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği kapsamında halka açık ortaklıklar için herhangi bir asgari kar dağıtım oranı öngörülmemiş olup, ortaklıklar kar dağıtım politikalarında belirledikleri esaslar çerçevesinde kar payı dağıtımına karar verirler. Konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerde ise, yasal kayıtlarında bulunan dağıtılabilir kaynaklardan karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında hazırlanarak kamuya açıklanan konsolide finansal tablolarda yer alan net dönem karı dikkate alınır.

14. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satış Gelirleri

	1 Ocak – 30 Eylül					
	2026			2025		
	Türkiye içi	**Türkiye dışı**	**Toplam**	**Türkiye içi**	**Türkiye dışı**	**Toplam**
Çelik Boru	7.383.154	66.673.447	**74.056.601**	8.022.161	43.231.588	**51.253.749**

	1 Temmuz – 30 Eylül					
	2026			2025		
	Türkiye içi	**Türkiye dışı**	**Toplam**	**Türkiye içi**	**Türkiye dışı**	**Toplam**
Çelik Boru	2.559.448	27.904.615	**30.464.063**	2.887.761	19.192.077	**22.079.838**

b) Satışların Maliyeti

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2025**
Dönem içi alımlar ve envanterdeki değişim	50.295.858	20.471.956	35.384.442	15.331.597
Direkt işçilik	6.102.474	2.237.947	4.917.333	1.937.505
Tükenme payları ve amortisman giderleri	1.748.406	657.499	1.254.854	448.565
Diğer üretim giderleri	7.402.452	3.197.023	4.731.563	2.174.519
Satılan ticari emtia maliyeti	14.540	-	363.517	17.487
	65.563.730	**26.564.425**	**46.651.709**	**19.909.673**

15. PAZARLAMA VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2025**
Genel yönetim giderleri	2.872.826	1.064.237	2.006.515	683.859
Pazarlama giderleri	307.433	94.722	245.482	89.084
	3.180.259	**1.158.959**	**2.251.997**	**772.943**

16. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

a) Genel Yönetim Giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Personel giderleri	1.542.360	602.945	901.598	291.100
Danışmanlık ve denetim giderleri	382.161	120.408	356.250	132.832
Amortisman ve itfa payları	243.813	85.794	172.137	73.050
Bilgi sistemleri giderleri	232.053	75.434	120.369	34.755
Dışarıdan sağlanan hizmetler	113.713	46.072	72.852	26.575
Sigorta giderleri	97.932	32.752	121.486	35.813
Sponsorluk, bağış ve yardımlar	72.557	25.160	59.220	14.081
Seyahat giderleri	34.451	10.217	29.698	10.947
Bakım onarım giderleri	25.671	10.599	21.714	7.488
Taşıt araç giderleri	21.786	7.543	19.471	7.163
Enerji giderleri	11.137	4.249	13.300	5.453
Haberleşme giderleri	5.877	1.576	10.126	3.215
Diğer	89.315	41.488	108.294	41.387
	2.872.826	**1.064.237**	**2.006.515**	**683.859**

b) Pazarlama Giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Personel giderleri	169.638	54.570	158.977	56.649
Pazarlama ve satış giderleri	71.974	12.795	30.726	9.767
Taşıt araç giderleri	14.104	5.204	14.801	5.006
Seyahat giderleri	12.138	5.347	12.224	5.820
Temsil ve ağırlama giderleri	3.466	1.241	3.016	1.506
Haberleşme giderleri	2.503	812	2.845	1.017
Danışmanlık ve denetim giderleri	1.303	286	2.325	936
Diğer	32.307	14.467	20.568	8.383
	307.433	**94.722**	**245.482**	**89.084**

16. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)

Grup'un amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Satışların maliyeti	1.748.406	657.499	1.254.854	448.565
Genel yönetim giderleri	243.813	85.794	172.137	73.050
	1.992.219	**743.293**	**1.426.991**	**521.615**

Grup'un personel giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Satışların maliyeti	6.102.474	2.237.947	4.917.333	1.937.505
Genel yönetim giderleri	1.542.360	602.945	901.598	291.100
Pazarlama giderleri	169.638	54.570	158.977	56.649
	7.814.472	**2.895.462**	**5.977.908**	**2.285.254**

17. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/ GİDERLER

a) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Vade farkı gelirleri	362.706	151.106	423.772	88.636
Hurda satış geliri	-	-	15.913	4.192
Diğer	64.070	17.140	27.624	5.006
	426.776	**168.246**	**467.309**	**97.834**

b) Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Kur farkı gideri	122.024	8.785	175.350	51.550
Diğer	99.326	9.215	41.508	9.292
	221.350	**18.000**	**216.858**	**60.842**

18. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Temettü gelirleri	143.888	-	66.933	-
	143.888	**-**	**66.933**	**-**

19. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Finansman Gelirleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Faiz gelirleri	301.310	121.506	195.021	63.038
	301.310	**121.506**	**195.021**	**63.038**

b) Finansman Giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Faiz gideri	402.663	157.647	838.341	301.355
Vade farkı gideri	132.638	45.690	160.652	61.329
Banka masrafları	165.483	88.229	55.006	18.313
Faktoring giderleri	130	-	21.514	13.308
	700.914	**291.566**	**1.075.513**	**394.305**

20. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Açılış	1.548.863	1.275.375
Sınıflamalar	(896.589)	-
Yabancı para çevrim farkı	150.302	225.087
	802.576	**1.500.462**

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %25'tir (31 Aralık 2025: %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. 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına ilgili kazancın üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1 Nisan - 30 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları beş yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kullanılan ertelenmiş vergi oranı, Amerika'da mukim grup şirketlerinden Borusan Pipe US için %21, Berg Pipe için %26, İtalya'da mukim grup şirketleri için %24'tür. Söz konusu dönemlerde ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır:

	Kümülatif Geçici Farklar		**Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)**	
	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark	(15.986.411)	(12.978.099)	(2.979.290)	(3.206.950)
Arsa tutarları arasındaki fark	(6.149.258)	(5.366.375)	(1.152.994)	(1.006.188)
Finansal varlık tutarları arasındaki fark	(3.800.073)	(3.216.027)	(475.015)	(402.021)
Stok tutarları arasındaki fark	(157.791)	392.376	(50.105)	100.045
Kıdem tazminatı karşılığı	258.562	343.804	40.416	81.021
Ticari alacak tutarları arasındaki fark	206.944	128.598	51.719	32.134
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	3.410.311	5.122.504	796.243	903.659
Türev finansal araçların etkisi	(410.030)	(186.443)	(102.509)	(46.616)
Diğer karşılıklar ve tahakkuklar	736.204	636.506	170.031	152.562
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	**(21.891.542)**	**(15.123.156)**	**(3.701.504)**	**(3.392.354)**

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla konsolide bilançoda yansıtılan ertelenmiş vergiler aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(3.701.504)	(3.392.354)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	**(3.701.504)**	**(3.392.354)**

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi aşağıdadır:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
1 Ocak bakiyesi	(3.392.354)	(2.535.571)
Yabancı para çevrim farkları	(493.310)	(449.851)
Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen	513.075	9.887
Gelir tablosuna yansıtılan	(328.915)	35.356
	(3.701.504)	**(2.940.179)**

Konsolidasyona dahil olan her bir şirket ayrı bir tüzel kişilik olduğu için, ilgili ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) birbiriyle netleştirilmez. Şirket ve konsolide edilen bağlı ortaklıklarının vergi varlığı/(yükümlülüğü) aşağıda gösterilmiştir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü
Borusan Birleşik Boru	-	1.813.395	-	1.895.070
Borusan Pipe US	-	1.068.310	-	884.082
Berg Pipe	-	751.423	-	550.828
Vobarno	-	68.376	-	62.374
	-	**3.701.504**	**-**	**3.392.354**

22. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç cari dönem net karının dönem içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye'de şirketler birikmiş karlarından veya yeniden değerleme fonlarından transfer yapmak yoluyla sermayelerini arttırabilir ve bu sermaye artışı sebebiyle ortaklara payları nispetinde bedelsiz hisse verebilirler. Hisse başına kazanç hesaplanırken bedelsiz hisseler temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Dağıtıldıkları anda şirket sermayesine eklenen temettüler de aynı şekilde temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Bu nedenle ortalama hisse senedi adedi hesaplanırken bu tür hisselerin tüm dönem boyunca dolaşımda olduğu kabul edilmiştir.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Nominal değeri 1 kuruş (kr) hisse adedi	14.177.158.228	14.177.158.228
Ana ortaklığa ait net dönem karı	3.915.676	1.534.069
Hisse Başına Kazanç (TL)	**0,27620**	**0,10821**

23. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (2)	19	43
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	440	-
Diğer	-	78
	459	**121**

b) İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	1.076	1.328
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	589	3.127
Diğer	-	152
	1.665	**4.607**

c) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	132.503	67.782
Borusan Holding A.Ş. (1)	11.988	31.320
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	30.435	31.492
Diğer	14.348	3.837
	189.274	**134.431**

İlişkili şirketler içinde yer alan Borusan Lojistik'ten hizmet alımı, Borçelik'ten ise hammadde satın alımı gerçekleştirilmektedir. Bu mal ve hizmet alımlarının vadesi 30-60 gün arasında değişmekte olup faize konu olmamaktadır. Bu borçlar için herhangi bir teminat verilmemektedir.

d) İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	323	19.759
	323	**19.759**

(1) Nihai ortak
(2) Nihai ortağın bağlı ortaklığı
(3) Finansal yatırım

23. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

e) İlişkili Taraflarla İşlemler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Ürün alımları				
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	205.920	105.000	127.305	72.677
	205.920	**105.000**	**127.305**	**72.677**
Hizmet alımları				
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	889.116	562.228	654.676	229.567
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	177.372	59.747	44.908	29.521
Borusan Holding A.Ş. (1)	154.013	53.725	115.660	40.732
Diğer	8.215	2.619	8.703	3.200
	1.228.716	**678.319**	**823.947**	**303.020**
Hizmet satışları				
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	716	280	4.824	2.867
	716	**280**	**4.824**	**2.867**
Temettü gelirleri				
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	143.525	-	66.933	-
	143.525	**-**	**66.933**	**-**

(1) Nihai ortak
(2) Nihai ortağın bağlı ortaklığı
(3) Finansal yatırım

f) Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Yöneticilere ödenen ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	249.103	111.566	59.060	17.430
Yönetim Kuruluna ödenen ücret diğer kısa vadeli faydalar	12.066	4.680	7.909	3.150
	261.169	**116.246**	**66.969**	**20.580**

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Grup'un sermaye yapısı Not 5'te açıklanan finansal borçları da içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve Not 13'te açıklanan ödenmiş sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri üst yönetim tarafından değerlendirilmektedir.

Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

b) Finansal risk faktörleri

Grup'un mali işler departmanı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından, Grup içi hazırlanan risk raporları aracılığıyla Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizinden, gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski, kredi riski, likidite riskini kapsar. Grup bu risklerin etkilerini azaltmak ve bu risklerden korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan vadeli döviz işlem sözleşmelerini ve faiz swap'ını ihtiyaç oldukça kullanmaktadır.

Grup'un spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi:

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Türev
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Araçlar
30 Eylül 2026						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	459	12.889.501	1.665	796.475	10.369.991	410.030
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.881.276	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	459	12.085.136	1.665	796.475	10.369.991	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.707.903	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	804.365	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	173.373	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-		-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	15.168	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(15.168)	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	410.030
31 Aralık 2025						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	121	8.551.777	4.607	656.461	5.459.913	212.148
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.401.583	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	121	7.883.684	4.607	656.461	5.459.913	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	3.153.916	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	668.093	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	247.667	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	13.753	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(13.753)	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	212.148

1) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
2) Teminatlar müşterilerden alınan teminat mektupları, alacak sigortası, banka garantisi ve Doğrudan Borçlandırma Sisteminden (DBS) oluşmaktadır.

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal varlıkların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup'un kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup müşterilerinden doğabilecek bu riski, alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Grup, riski yönetmek amacıyla Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS), teminat mektubu ve ipotek gibi araçları kullanmaktadır. Müşteri riskleri, Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir.

Grup vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kredi kalitesini aşağıdaki gibi geçmişe yönelik iç derecelendirme bilgilerine göre değerlendirmiştir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Grup 1-6 aydan az zamandır çalışılan yeni müşteriler	1.119.444	187.401
Grup 2-6 aydan uzun zamandır çalışılan ve herhangi tahsilat sıkıntısı yaşanmamış müşteriler	10.966.151	7.696.404
Grup 3-6 aydan uzun zamandır çalışılan ve bazen tahsilat sıkıntısı yaşanmış müşteriler	804.365	668.093
	12.889.960	**8.551.898**

Yeniden yapılandırılmamış olması halinde vadesi geçmiş veya şüpheli hale gelmiş olabilecek, yeniden yapılandırılan ticari alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ticari alacakların 804.365 bin TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiştir (31 Aralık 2025: 668.093 bin TL). Bahse konu ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	624.644	410.419
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	109.457	163.242
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	70.264	94.432
	804.365	**668.093**
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	**173.373**	**247.667**

Bu alacaklara dair 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 9.947 bin TL tutarında teminat mektubu ve 163.426 bin TL alacak sigortası teminat ve güvencesi bulunmaktadır (31 Aralık 2025: 105.328 bin TL tutarında teminat mektubu, 142.339 bin TL alacak sigortası teminat ve güvence bulunmaktadır).

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili olarak esas sorumluluk, yönetim kuruluna aittir. Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

Likidite riski tabloları

Grup takip ettiği likidite riski yönetimi ile yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilmeyi amaçlar.

Sözleşme uyarınca vadeler	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)
30 Eylül 2026						
Türev olmayan Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	15.038.799	15.816.177	3.403.479	9.905.889	2.506.809	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.518.827	1.870.899	31.609	270.291	945.725	623.274
Ticari borçlar	14.382.541	14.382.541	14.021.229	361.312	-	-
Diğer borçlar	463.040	463.040	463.040	-	-	-
Toplam yükümlülükler	**31.403.207**	**32.532.657**	**17.919.357**	**10.537.492**	**3.452.534**	**623.274**
31 Aralık 2025						
Türev olmayan Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	12.318.544	12.960.909	5.454.552	4.899.104	2.607.253	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	934.654	978.578	23.308	212.046	399.730	343.494
Ticari borçlar	8.914.729	8.914.729	8.707.643	207.086	-	-
Diğer borçlar	1.240.850	1.248.815	606.133	642.682	-	-
Türev finansal yükümlülükler						
Türev araçlar	25.705	25.705	18.450	7.255	-	-
Toplam yükümlülükler	**23.434.482**	**24.128.736**	**14.810.086**	**5.968.173**	**3.006.983**	**343.494**

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite riski tabloları (devamı)

Bilanço tarihi itibarıyla, Grup'un taahhüt ettiği ödenmemiş vadeli döviz sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir;

	Ortalama kur		Alım tutarı		Satış tutarı		Makul değeri	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
USD alım-TL satım								
1-3 ay arası	-	46,845	-	6.000	-	281.068	-	(12.023)
4-6 ay arası	-	49,600	-	4.000	-	198.400	-	(7.181)
TL alım-USD satım								
1-3 ay arası	0,020	-	1.304.028	-	25.281	-	30.240	-
USD alım-GBP satım								
1-3 ay arası	-	0,757	-	1.459	-	1.105	-	(979)
4-6 ay arası	-	0,757	-	112	-	85	-	(74)
USD alım-EURO satım								
1-3 ay arası	0,859	0,858	4.049	16.661	3.478	14.302	4.250	(6.819)
EUR alım-USD satım								
1-3 ay arası	-	1,168	-	4.282	-	5.000	-	1.371
							34.490	**(25.705)**
Çapraz Kur Swap								
İşlemleri	-	-	-	-	-	-	375.540	212.148
							375.540	**212.148**

c) Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kuru riski, faiz oranı riski ve fiyat riskini içermektedir. Grup'un faaliyetleri öncelikle döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Döviz kuru ve faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri kontrol altında tutabilmek için Grup, türev niteliğinde olan çeşitli finansal araçlar kullanmaktadır. Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ile de değerlendirilmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

d) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup kur riskine karşılık vadeli işlem sözleşmelerinden forward/opsiyon sözleşmelerini kullanmaktadır.

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca EUR, TL ve GBP cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un EUR, TL ve GBP kurlarındaki %20'lik değişime olan duyarlılığını göstermektedir (2025 %20'lik değişim). Kullanılan %20'lik oran, kur riskinin üst düzey yönetime Grup içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Grup'un raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, finansal yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar EUR, TL ve GBP'nin USD karşısında %20'lik değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

d) Kur riski yönetimi (devamı)

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla	Kar/(Zarar)		Özsermaye	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
EURO'nun USD karşısında %20 değişimi halinde				
1 - EUR net varlık/(yükümlülük)	(443.165)	443.165	114.641	(114.641)
2 - EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- EUR net etki (1+2)	**(443.165)**	**443.165**	**114.641**	**(114.641)**
TL'nin USD karşısında %20 değişimi halinde				
4- TL net varlık/(yükümlülük)	348.298	(348.298)	-	-
5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- TL Döviz Varlıkları net etki (4+5)	**348.298**	**(348.298)**	**-**	**-**
GBP'nin USD karşısında %20 değişimi halinde				
7- GBP net varlık/(yükümlülük)	35.901	(35.901)	-	-
8- GBP döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP Döviz Varlıkları net etki (7+8)	**35.901**	**(35.901)**	**-**	**-**
TOPLAM (3 + 6 + 9)	**(58.966)**	**58.966**	**114.641**	**(114.641)**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla	Kar/(Zarar)		Özsermaye	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
EURO'nun USD karşısında %20 değişimi halinde				
1 - EUR net varlık/(yükümlülük)	(413.762)	413.762	121.834	(121.834)
2 - EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- EUR net etki (1+2)	**(413.762)**	**413.762**	**121.834**	**(121.834)**
TL'nin USD karşısında % 20 değişimi halinde				
4- TL net varlık/(yükümlülük)	239.445	(239.445)	-	-
5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- TL Döviz Varlıkları net etki (4+5)	**239.445**	**(239.445)**	**-**	**-**
GBP'nin USD karşısında % 20 değişimi halinde				
7- GBP net varlık/(yükümlülük)	26.019	(26.019)	-	-
8- GBP döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP Döviz Varlıkları net etki (7+8)	**26.019**	**(26.019)**	**-**	**-**
TOPLAM (3 + 6 + 9)	**(148.298)**	**148.298**	**121.834**	**(121.834)**

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

d) Kur riski yönetimi (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal para birimi cinsinden tutarları ve toplam TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026				31 Aralık 2025			
	TRY	**EUR**	**GBP**	**TL Karşılığı**	**TRY**	**EUR**	**GBP**	**TL Karşılığı**
1 Ticari Alacaklar	1.153.600	38.382	1.692	3.395.702	1.078.580	37.226	2.191	3.076.532
2a Parasal Finansal Varlıklar (Kasa ,Banka hesapları dahil)	60.845	10.207	1.094	698.857	121.212	3.937	311	337.074
3 Diğer	1.909.461	1.616	-	1.999.241	1.547.145	357	-	1.565.105
4 Dönen Varlıklar (1+2+3)	**3.123.906**	**50.205**	**2.786**	**6.093.800**	**2.746.937**	**41.520**	**2.502**	**4.978.711**
5 Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Diğer	2.435	17	-	3.379	8.488	258	-	21.462
8 Duran Varlıklar (5+6a+6b+7)	**2.435**	**17**	**-**	**3.379**	**8.488**	**258**	**-**	**21.462**
9 Toplam Varlıklar (4+8)	**3.126.341**	**50.222**	**2.786**	**6.097.179**	**2.755.425**	**41.778**	**2.502**	**5.000.173**
10 Ticari Borçlar	574.227	9.516	18	1.104.072	486.386	14.263	21	1.204.822
11 Finansal Yükümlülükler	6.962.442	49.986	-	9.739.499	3.357.217	58.269	-	6.287.326
12a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	427.085	2.979	-	592.588	414.325	1.659	219	510.345
13 Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**7.963.754**	**62.481**	**18**	**11.436.159**	**4.257.928**	**74.191**	**240**	**8.002.493**
14 Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15 Finansal Yükümlülükler	43.238	16.464	-	957.924	**61.572**	**10.855**	**-**	**607.425**
16a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17 Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**43.238**	**16.464**	**-**	**957.924**	**61.572**	**10.855**	**-**	**607.425**
18 Toplam Yükümlülükler (13+17)	**8.006.992**	**78.945**	**18**	**12.394.083**	**4.319.500**	**85.046**	**240**	**8.609.918**
19 Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	**6.622.140**	**(11.161)**	**-**	**6.002.072**	**2.761.301**	**2.127**	**-**	**2.868.257**
19a Aktif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	6.622.140	-	-	6.622.140	3.240.769	4.282	-	3.456.071
19b Pasif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	11.161	-	620.068	479.468	2.155	-	587.814
20 Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**1.741.489**	**(39.884)**	**2.768**	**(294.832)**	**1.197.226**	**(41.141)**	**2.262**	**(741.488)**
21 Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(4.883.086)**	**(28.740)**	**2.768**	**(6.300.283)**	**(1.572.563)**	**(43.526)**	**2.262**	**(3.631.207)**
22 Döviz Hedge 'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	**-**	**-**	**-**	**-**
23 Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	**-**	**11.161**	**-**	**620.068**	**479.468**	**2.155**	**-**	**587.814**
24 Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	**6.622.140**	**-**	**-**	**6.622.140**	**3.240.769**	**4.282**	**-**	**3.456.071**

Grup 1 Ocak - 30 Eylül 2026 döneminde 3.943.428 bin TL tutarında (79.468 bin USD, 6.025 bin EUR ve 3.728 bin JPY) ithalat, 7.238.393 bin TL tutarında (89.684 bin USD, 55.273 bin EUR ve 3.653 bin GBP) Türkiye'den ihracat gerçekleştirmiştir. (Grup 1 Ocak - 30 Eylül 2025 döneminde 4.154.418 bin TL tutarında (97.230 bin USD, 9.410 bin EUR ve 520 JPY) ithalat, 6.126.772 bin TL tutarında (62.330 bin USD, 90.178 bin EUR ve 6.446 bin GBP) Türkiye'den ihracat gerçekleştirmiştir).

24. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

e) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, sabit ve değişken faizli borçlanmaları nedeniyle faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Grup'un finansal borçlarına ilişkin faiz oranları Not 5'te açıklanmıştır. Grup, bu riski Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler ve yönetim tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde yönetmekte, risk pozisyonunu Grup içi risk raporları aracılığıyla izlemektedir.

Grup, sabit ve değişken faizli borçlanmalar arasında uygun bir dağılım sağlamak amacıyla faiz oranı takas sözleşmeleri ve vadeli faiz oranı sözleşmelerinden yararlanmaktadır. Riskten korunma stratejileri, mevcut risk pozisyonu ve faiz oranlarına ilişkin beklentiler dikkate alınarak düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Bu yolla Grup, bilanço pozisyonunu değerlendirmeyi ve farklı faiz oranı seviyelerinde faiz giderlerini kontrol altında tutmayı amaçlamaktadır.

f) Fiyat riski

Grup, boru hattı proje işleri dışında hammadde stoklarının değeri ile piyasalardaki çelik fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Proje işleri, hammadde fiyatlarının proje başında sabitlenmesi nedeniyle çelik fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmemektedir. Satış marjları üzerindeki olumsuz fiyat hareketi etkilerinden kaçınmak amacıyla kullanılabilecek bir türev enstrüman bulunmamaktadır. Grup tarafından ileriye yönelik çelik fiyat bağlantılarının trendi dikkate alınarak satış- üretim - satın alma dengeleri sürekli gözden geçirilerek, stok devir süreleri optimize edilmekte ve çelik fiyatlarındaki değişim satış fiyatlarına yansıtılmaktadır.

	İtfa edilmiş maliyet ile değerlenen finansal varlık ve yükümlülükler	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler	Defter Değeri
30 Eylül 2026				
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	10.370.236	-	-	10.370.236
Ticari alacaklar	12.889.501	-	-	12.889.501
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	459	-	-	459
Finansal yatırımlar	799	4.702.055	-	4.702.854
Diğer alacaklar	796.475	-	-	796.475
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.665	-	-	1.665
Türev araçlar	-	-	410.030	410.030
Finansal Yükümlülükler				
Finansal borçlar	16.557.626	-	-	16.557.626
Ticari borçlar	14.193.267	-	-	14.193.267
İlişkili taraflara borçlar	189.274	-	-	189.274
Diğer borçlar	462.717	-	-	462.717
İlişkili taraflara diğer borçlar	323	-	-	323
31 Aralık 2025				
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	5.460.127	-	-	5.460.127
Ticari alacaklar	8.551.777	-	-	8.551.777
İlişkili taraflardan alacaklar	121	-	-	121
Diğer alacaklar	656.461	-	-	656.461
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4.607	-	-	4.607
Finansal yatırımlar	700	4.117.343	-	4.118.043
Türev araçlar	-	-	212.148	212.148
Finansal Yükümlülükler				
Finansal borçlar	13.253.198	-	-	13.253.198
Ticari borçlar	8.780.298	-	-	8.780.298
İlişkili taraflara borçlar	134.431	-	-	134.431
Diğer borçlar	1.221.091	-	-	1.221.091
İlişkili taraflara diğer borçlar	19.759	-	-	19.759
Türev araçlar	-	7.873	17.832	25.705

25. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal varlık ve yükümlülüklerin 1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 ara dönem mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	Alım satım amaçlı	Türev finansal araçlar	Özkaynağa dayalı finansal yatırımlar	Toplam
30 Eylül 2026				
Açılış bakiyesi	-	186.443	4.117.343	4.303.786
Toplam (kayıp)/kazanç				
-kar/zarara yansıtılan	-	188.110	-	188.110
-diğer kapsamlı gelire yansıtılan (ertelenmiş vergi hariç)	-	9.003	-	9.003
-yabancı para çevrim farkı	-	26.474	584.712	611.186
Kapanış bakiyesi	**-**	**410.030**	**4.702.055**	**5.112.085**
30 Eylül 2025				
Açılış bakiyesi	-	7.517	3.570.014	3.577.531
Toplam (kayıp)/kazanç				
-kar/zarara yansıtılan	-	97.606	-	97.606
-diğer kapsamlı gelire yansıtılan (ertelenmiş vergi hariç)	-	(50.555)	-	(50.555)
-yabancı para çevrim farkı	-	1.322	630.059	631.381
Kapanış bakiyesi	**-**	**55.890**	**4.200.073**	**4.255.963**

26. GERÇEĞE UYGUN DEĞER ÖLÇÜMÜ

Varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Birinci seviye: varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.

İkinci seviye: varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.

Üçüncü seviye: varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
30 Eylül 2026			
Sürekli gerçeğe uygun değer ölçümleri:			
Türev finansal araçlar	-	410.030	-
Finansal varlıklar	-	-	4.702.055
Maddi duran varlıklar	-	34.701.961	-
Sürekli olmayan gerçeğe uygun değer ölçümleri:	-	-	-
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	802.576	-
31 Aralık 2025			
Sürekli gerçeğe uygun değer ölçümleri:			
Türev finansal araçlar	-	186.443	-
Finansal varlıklar	-	-	4.117.343
Maddi duran varlıklar	-	29.329.378	-
Sürekli olmayan gerçeğe uygun değer ölçümleri:	-	-	-
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	1.548.863	-

27. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

28. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

.....