

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

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve Dipnotları**



Shape the future
with confidence

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Genel Kurulu'na;

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) (Etik Kurallar) ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.



Shape the future
with confidence

Kilit Denetim Konuları	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
<i>Hasılatın Finansal Tablolara Kaydedilmesi</i>	
Grup'un kayıtlarına aldığı hasılat boru satışından kaynaklanmaktadır. Hasılat, 31 Aralık 2025 tarihinde sonra eren hesap dönemine ait gelir tablosu açısından önemli bir finansal tablo kalemi olması nedeniyle denetimimiz açısından önemli bir konudur. Buna göre, hasılatın konsolide finansal tabloların bütünü içerisindeki önemliliği göz önünde bulundurulduğunda hasılatın doğru tutarda konsolide finansal tablolara alınması kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Grup'un muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2 ve 25'te yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında hasılatın finansal tablolara kaydedilmesi ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır. Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Grup'un muhasebe politikasının uygunluğunun değerlendirilmesi, Grup'un müşterilerle yapmış olduğu satış sözleşmelerinin incelenmesi ve hasılatın finansal tablolara alınma zamanlamasının değerlendirilmesi, Müşteri faturalarının doğruluğuna ilişkin örnekleme yöntemiyle testlerin yapılması ve bu faturaların sevk irsaliyeleri ve müşteriden yapılan tahsilatlar ile eşleştirilmesi, Satış ve bağlantılı bilanço kalemleri üzerinde analitik prosedürler yapılması, Ticari alacaklara ilişkin doğrulama çalışmalarının yapılması, Satışların muhasebeleştirilmesinin doğru dönemde yapıldığının teslim şekilleri ile değerlendirilmesi.



Shape the future
with confidence

Kilit Denetim Konuları	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Topluluk Denetimi	
Grup'un konsolide finansal tablolarında eliminasyonlar öncesi toplam varlıklar büyüklüğü ve hasılat tutarının önemli bir kısmına ait olan bağlı ortaklıklarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu konuya özellikle yoğunlaşmamızın sebebi; Söz konusu bağlı ortaklıkların finansal tablolarının Grup konsolide finansal tablolarında niteliksel ve niceliksel olarak önemlilik arz etmesi, Toplam varlıkların ve diğer kapsamlı karlarının önemli bir kısmını oluşturmasından kaynaklı denetim çalışmaları sırasında en çok önem arz eden konulardan biri olması.	Denetimimiz sırasında, Topluluk denetimi ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır; Söz konusu bağlı ortaklıkların denetimine ilişkin, bağımsız denetim ekiplerine denetim talimatları gönderilmesi, diğer denetçi ile önemli risklerin değerlendirilmesi, denetim prosedürlerinin belirlenme sürecine katılmak dahil planlama ve denetimin yürütülmesi aşamalarında diğer denetim şirketleri ile yakın iletişim içinde olunmuş ve saha ziyaretleri yapılmıştır, Bağımsız denetçiler ile iletişime geçilerek dosya incelemeleri yapılmıştır, Söz konusu bağlı ortaklıkların bağımsız denetçi raporları ve diğer gerekli çalışma kağıtları alınıp incelenmiştir, Bağımsız denetçi ile Grup'a ait önemli denetim ve muhasebe konuları görüşülüp, denetim esnasında tespit edilmiş ve düzeltilmemiş farklar anlaşılmıştır, Risklerin, iç kontrollerin ve önemli denetim bulgularının daha iyi anlaşılabilmesi için yönetim kadrosu ile çeşitli toplantılar gerçekleştirilmiştir, Raporlamada kullanılan finansallar ile bağımsız denetçi tarafından onaylanan finansalların eşleştirmeleri yapılmıştır.



Shape the future
with confidence

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.



**Shape the future
with confidence**

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup'un konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile, varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 26 Şubat 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Zeynep Okuyan Özdemir'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Zeynep Okuyan Özdemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

26 Şubat 2026
İstanbul, Türkiye

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

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
Konsolide Finansal Durum Tablosu	1-2
Konsolide Kar veya Zarar Tablosu	3
Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	4
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu	5
Konsolide Nakit Akış Tablosu	6
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar	7 – 53

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu****(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

VARLIKLAR	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
		31 Aralık 2025 bin TL	31 Aralık 2024 bin TL	31 Aralık 2025 bin USD(*)	31 Aralık 2024 bin USD(*)
Dönen Varlıklar		37.468.163	24.612.142	874.492	697.617
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	5.460.127	2.356.166	127.437	66.784
Ticari Alacaklar	8	8.551.898	5.273.083	199.598	149.463
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	34	121	4.156	3	118
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		8.551.777	5.268.927	199.595	149.345
Diğer Alacaklar	9	661.068	603.555	15.430	17.107
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	34	4.607	720	108	20
- İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar		656.461	602.835	15.322	17.087
Türev Araçlar	10	212.148	7.517	4.951	213
Stoklar	11	19.314.222	12.445.375	450.786	352.757
Peşin Ödenmiş Giderler	12	333.346	1.559.462	7.780	44.202
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	13,32	667.806	865.144	15.586	24.522
Diğer Dönen Varlıklar	23	718.685	226.465	16.774	6.419
- İlişkili Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		379	1.499	9	42
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		718.306	224.966	16.765	6.377
		35.919.300	23.336.767	838.342	661.467
Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar	31	1.548.863	1.275.375	36.150	36.150
Duran Varlıklar		38.718.806	30.826.913	903.680	873.770
Finansal Yatırımlar	6	4.118.043	3.572.534	96.113	101.261
Maddi Duran Varlıklar	17	31.982.847	26.171.267	746.466	741.810
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	865.523	652.807	20.201	18.503
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	1.435.535	222.891	33.505	6.318
Peşin Ödenmiş Giderler	12	114.192	8.484	2.665	240
Diğer Duran Varlıklar	23	202.666	198.930	4.730	5.638
Toplam Varlıklar		76.186.969	55.439.055	1.778.172	1.571.387

(*) Bilanço kalemleri USD tutarları (özkaynak hesapları hariç) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 USD = 42,8457 TL) dönüştürülerek sunulmuştur (31 Aralık 2024 bilanço kalemleri 1 USD = 35,2803). Özkaynak kalemleri ise tarihsel USD değerleri ile taşınmıştır. USD tutarlar konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu****(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

KAYNAKLAR	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
		31 Aralık 2025 bin TL	31 Aralık 2024 bin TL	31 Aralık 2025 bin USD(*)	31 Aralık 2024 bin USD(*)
Kısa Vadeli Yükümlülükler		31.758.219	19.012.272	741.224	538.891
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	8.382.588	8.413.164	195.646	238.466
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7	1.795.018	775.406	41.895	21.978
- Banka Kredileri		1.567.663	619.573	36.589	17.561
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		227.355	155.833	5.306	4.417
Ticari Borçlar	8	8.914.729	5.603.898	208.066	158.839
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	34	134.431	116.737	3.138	3.309
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		8.780.298	5.487.161	204.928	155.530
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	55.064	63.289	1.285	1.794
Diğer Borçlar	9	1.240.850	845.000	28.961	23.951
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	34	19.759	-	461	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		1.221.091	845.000	28.500	23.951
Müşteri Sözleşmelerinden Yükümlülükler	14	9.776.960	1.981.211	228.190	56.156
Türev araçlar	10	25.705	-	600	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32	61.578	74.328	1.437	2.107
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	1.505.727	1.255.976	35.144	35.600
Uzun Vadeli Yükümlülükler		6.693.874	6.324.675	156.232	179.269
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	3.075.592	3.069.380	71.783	87.000
- Banka Kredileri		2.368.293	2.549.373	55.275	72.261
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		707.299	520.007	16.508	14.739
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	22	225.928	219.890	5.273	6.233
Diğer Borçlar		-	499.834	-	14.167
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32	3.392.354	2.535.571	79.176	71.869
ÖZKAYNAKLAR		37.734.876	30.102.108	880.716	853.227
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		37.734.876	30.098.413	880.716	853.122
Ödenmiş Sermaye	24	141.772	141.750	68.997	68.997
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)		12.721.941	11.512.016	268.891	273.951
- Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar	24	1.009.708	1.200.649	68.929	73.385
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	24	840.477	864.205	199.210	199.841
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları		6.321	5.147	752	725
- Yabancı Para Çevrim Farkları		10.865.435	9.442.015	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		17.610.874	12.458.529	(977)	(1.828)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		17.615.409	12.452.891	(871)	(1.988)
- Riskten Korunma (Kayıpları) Kazançları		(4.535)	5.638	(106)	160
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24	70.329	70.329	-	-
Geçmiş Yıllar Karları		5.918.299	6.142.401	512.074	517.092
Net Dönem Karı		1.271.661	(226.612)	31.731	(5.090)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	24	-	3.695	-	105
Toplam Kaynaklar		76.186.969	55.439.055	1.778.172	1.571.387

(*) Bilanço kalemleri USD tutarları (özkaynak hesapları hariç) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 USD = 42,8457 TL) dönüştürülerek sunulmuştur (31 Aralık 2024 bilanço kalemleri 1 USD = 35,2803). Özkaynak kalemleri ise tarihsel USD değerleri ile taşınmıştır. USD tutarlar konsolide finansal tabloların bir parçası değildir.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kar veya Zarar Tablosu**
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
		1 Ocak- 31 Aralık 2025 bin TL	1 Ocak- 31 Aralık 2024 bin TL	1 Ocak- 31 Aralık 2025 bin USD(*)	1 Ocak- 31 Aralık 2024 bin USD(*)
Hasılat	25	71.453.576	55.065.658	1.796.125	1.689.466
Satışların Maliyeti (-)	25	(65.442.494)	(51.458.673)	(1.645.461)	(1.577.163)
BRÜT KAR		6.011.082	3.606.985	150.664	112.303
Genel Yönetim Giderleri (-)	26,27	(2.847.934)	(2.378.162)	(72.079)	(72.309)
Pazarlama Giderleri (-)	26,27	(361.672)	(290.220)	(9.121)	(8.854)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28	627.824	826.300	16.193	25.307
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	28	(363.034)	(55.607)	(9.018)	(1.738)
ESAS FAALİYET KARI		3.066.266	1.709.296	76.639	54.709
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29	68.114	142.780	1.877	4.565
FİNANSMAN GELİRİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		3.134.380	1.852.076	78.516	59.274
Finansman Gelirleri	30	282.364	152.774	7.116	4.705
Finansman Giderleri (-)	30	(1.402.659)	(2.068.267)	(35.910)	(63.372)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		2.014.085	(63.417)	49.722	607
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri (-)		(742.424)	(164.271)	(17.991)	(5.729)
Dönem Vergi Gideri (-)	32	(408.207)	(59.522)	(9.981)	(2.107)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri) (-)	32	(334.217)	(104.749)	(8.010)	(3.622)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		1.271.661	(227.688)	31.731	(5.122)
DÖNEM KARI / (ZARARI)		1.271.661	(227.688)	31.731	(5.122)
Dönem Karının Dağılımı		1.271.661	(227.688)	31.731	(5.122)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	24	-	(1.076)	-	(32)
Ana Ortaklık Payları		1.271.661	(226.612)	31.731	(5.090)
Pay Başına Kazanç (TL ve USD olarak)	33	0,0896979	(0,0159867)	0,0022382	(0,0003591)

(*) 31 Aralık 2025 gelir tablosu kalemleri 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, dördüncü çeyrek 1 USD = 42,1743 TL), 31 Aralık 2024 gelir tablosu kalemleri çeyreklik ortalama döviz kurları ile (birinci çeyrek 1 USD = 30,9035 TL, ikinci çeyrek 1 USD = 32,3045 TL, üçüncü çeyrek 33,4679 TL, dördüncü çeyrek 1 USD = 34,4917 TL) TL'ye dönüştürülerek sunulmuştur.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu**
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Not	1 Ocak - 31 Aralık 2025 bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2024 bin TL	1 Ocak- 31 Aralık 2025 bin USD	1 Ocak- 31 Aralık 2024 bin USD
DÖNEM KARI (ZARARI)		1.271.661	(227.688)	31.731	(5.122)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER) :					
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		1.208.740	1.970.584	(5.103)	11.254
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları), Vergi Sonrası	24	(25.244)	-	(674)	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Sonrası		1.174	679	27	19
Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar), Vergi Sonrası	24	(190.941)	396.380	(4.456)	11.235
Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar (Kayıplar), Vergi Sonrası		1.423.751	1.573.525	-	-
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		5.152.345	3.406.287	860	(542)
Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar (Kayıplar), Vergi Sonrası		5.162.518	3.400.649	1.126	(702)
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları), Vergi Sonrası		(10.173)	5.638	(266)	160
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		6.361.085	5.376.871	(4.243)	10.712
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		7.632.746	5.149.183	27.488	5.590
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	(568)	-	(40)
Ana Ortaklık Payları		7.632.746	5.149.751	27.488	5.630

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait 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 2024 itibarıyla bakiye	141.750	1.037.679	804.269	4.468	7.868.490	-	9.052.750	70.329	1.866.308	4.102.619	24.948.662	4.263	24.952.925
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	396.380	679	1.573.525	5.638	3.400.141	-	-	(226.612)	5.149.751	(568)	5.149.183
Transferler	-	(173.474)	-	-	-	-	-	-	4.276.093	(4.102.619)	-	-	-
31 Aralık 2024 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
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)	(190.941)	1.174	1.423.751	(10.173)	5.162.518	-	-	1.271.661	7.632.746	-	7.632.746
Sermaye Artırımı	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22	-	22
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(226.612)	226.612	-	-	-
31 Aralık 2025 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

(*) BMB Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. tarafından devir alınmasıyla Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde birleştirilme işlemi 10 Ocak 2025 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu işlem “Ortak kontrole tabi teşebbüslerin veya işletmelerin birleşmesi” olarak değerlendirilmiştir.

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akış Tablosu (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	1 Ocak - 31 Aralık 2025 bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2024 bin TL	1 Ocak - 31 Aralık 2025 bin USD	1 Ocak - 31 Aralık 2024 bin USD
İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI				
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/(Zararı)	1.271.661	(227.688)	31.731	(5.122)
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler				
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	16-17-18	1.973.894	1.419.360	49.979
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar/(İptali) ile İlgili Düzeltmeler		82.039	85.440	2.079
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	30	(282.364)	(152.774)	(7.116)
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	30	1.303.370	1.983.186	33.435
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		(43.635)	(64.638)	(1.143)
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		(178.947)	5.241	(4.535)
Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar/(Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	29	(211)	(18.598)	(5)
Vergi (Geliri)/Gideri İle İlgili Düzeltmeler		742.424	164.271	17.991
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		612.787	71.741	(1.253)
Kar Payı (Geliri)/Gideri ile İlgili Düzeltmeler	29	(67.903)	(59.302)	(1.872)
Kar (zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler	30	99.289	85.081	2.475
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı/(zararı)		5.512.404	3.291.320	121.766
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler				
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/(Artış)		(1.986.496)	1.234.486	(50.320)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/(Artış)		4.530	330.325	115
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		(3.887)	(720)	(88)
Stoklardaki Azalışlar/(Artışlar)		(3.829.409)	6.090.180	(97.954)
Pesin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış/(Artış)		1.341.514	873.063	33.998
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış/(Artış)		(392.828)	445.851	(9.955)
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış)		69.646	8.493	1.765
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)		6.751.949	(6.329.698)	171.394
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış)		1.949.186	(4.340.413)	49.398
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış)		(6.741)	(60.436)	(171)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)		212.348	13.261	5.381
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)		19.759	-	461
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları				
Vergi İadeleri/(Ödemeleri)		(117.587)	(255.942)	(1.732)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler		(76.196)	(40.375)	(1.931)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)		9.448.192	1.259.395	222.127
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI				
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Giriş / Çıkışları		(642.686)	(705.606)	(15.000)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17-18	(2.692.420)	(2.422.828)	(70.742)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		211	18.598	5
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Satışlarından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	2.070.663	-
Alınan Temettümler	29	67.903	59.302	1.872
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit girişi/(çıkışı)		(3.266.992)	(979.871)	(83.865)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI				
Kredilerden Nakit Girişleri	7	20.220.771	22.900.938	512.448
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	7	(21.896.714)	(22.713.856)	(554.921)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit çıkışları	7	(240.480)	(60.874)	(6.094)
Türev Araçlardan Nakit Çıkış / Girişleri		(204.631)	6.120	(4.738)
Ödenen Faiz		(1.126.178)	(1.905.454)	(28.945)
Alınan Faiz	30	282.364	152.774	7.116
Diğer Nakit Çıkışları		(99.289)	(85.081)	(2.475)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit (çıkışı)/girişi		(3.064.157)	(1.705.433)	(77.609)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		3.117.043	(1.425.909)	60.653
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		(13.082)	(26.513)	-
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		3.103.961	(1.452.422)	60.653
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	2.356.166	3.808.588	66.784
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	5	5.460.127	2.356.166	127.437

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

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
31 Aralık 2025	1.772	520	2.292
31 Aralık 2024	1.895	526	2.421

1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 26 Şubat 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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

Şirket’in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla konsolide edilen bağlı ortaklıkları, bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği nihai hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Konusu	Bağlı Ortaklık	Yer	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çelik Boru Holding	Borusan Pipe US Inc “(Borusan Pipe US)”	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Borusan Berg Pipe Holding Corp. “(Berg Pipe)”	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Berg Pipe Mobile Corp.	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Berg Pipe Panama City Corp.	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Borusan Berg Pipe Logistics Corp. (**)	ABD	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Borusan Pipe Holding BV “(BP Holding BV)”	Hollanda	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Borusan Pipe Cooperative U.A.“(BP Coop)”	Hollanda	%99,0	%99,0
Çelik Boru Holding	Borusan Vobarno Tubi SPA “(Vobarno)” (*)	İtalya	%100,0	%99,0
Çelik Boru Holding	Borusan Tube International GmbH “(Borusan Tube Germany)”	Almanya	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Borusan Tube Products S.A. “(Borusan Tube Romania)”	Romanya	%100,0	%100,0
Çelik Boru Holding	Borusan Pipe Espana SA “(BP Espana)”	İspanya	%99,0	%99,0

(*) BMB Holding A.Ş.’nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. tarafından devir alınmasıyla Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi sonrasında BMB Holding A.Ş.’nin elinde bulundurduğu %1 oranında Borusan Vobarno Tubi SPA hissesi Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş.’ye devrolmuştur. Bu işlem sonucunda Borusan Boru Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş.’nin sahip olduğu Borusan Vobarno Tubi SPA payı %100’e ulaşmıştır.

(**) Borusan Berg Pipe Logistics Corp. 9 Aralık 2025 tarihinde kurulmuştur.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Uygulanan muhasebe standartları

Grup’un konsolide finansal tabloları, SPK’nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 nolu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGGK”) tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. Ayrıca KGGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan “TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru” ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi’nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nda (“UFRS”) meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

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 arsa, bina, makine ve ekipmanlar, finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esaslı baz alınarak Türk Lirası olarak sunulmuştur. 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.

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.

TMS 21 çerçevesinde bulunan USD tutarları bilanço kalemleri (bazı özkaynak hesapları hariç) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 USD = 42,8457 TL), gelir tablosu kalemleri ise çeyreklik ortalama döviz kuru ile (birinci çeyrek 1 USD = 36,1994 TL, ikinci çeyrek 1 USD = 38,6875, üçüncü çeyrek 1 USD = 40,6962 TL, dördüncü çeyrek 1 USD = 42,1743 TL) TL’ye (31 Aralık 2024 bilanço kalemleri 1 USD = 35,2803; 31 Aralık 2024 gelir tablosu kalemleri ise çeyreklik ortalama döviz kurları ile (birinci çeyrek 1 USD = 30,9035 TL, ikinci çeyrek 1 USD = 32,3045, üçüncü çeyrek 1 USD = 33,4679, dördüncü çeyrek 1 USD = 34,4917 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. 2025 yılına ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL’ye dönüştürülmüştür.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. İşlevsel ve Sunum Para Birimi (devamı)

Konsolide edilen şirketlerden Amerika’da mukim şirketlerin işlevsel para birimi USD olup, diğer şirketlerin işlevsel para birimleri ise Euro’dur. TMS 21 uyarınca finansal tablolarındaki parasal kalemler 31 Aralık 2025 tarihindeki Euro alış kuru ile; (1 Euro = 50,2859 TL), gelir ve giderler ile nakit akımları ise çeyreklik ortalama döviz kuruyla (birinci çeyrek 1 Euro = 38,0984 TL, ikinci çeyrek 1 EUR = 43,9058 TL, üçüncü çeyrek 1 EUR = 47,5326 TL, dördüncü çeyrek 1 EUR = 49,0905 TL) TL’ye (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bilanço kalemleri 1 EUR = 36,7362 TL; gelir ve giderler ile nakit akımları ise çeyreklik ortalama döviz kurları ile (birinci çeyrek 1 EUR= 33,5552 TL, ikinci çeyrek 1 EUR 34,7923, üçüncü çeyrek 1 EUR= 36,7749 dördüncü çeyrek 1 EUR=36,8063) TL’ye dönüştürülerek sunulmuştur.)

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. Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.5. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki (“TFRS”) değişiklikler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 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 paragraflarda açıklanmıştır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki (“TFRS”) değişiklikler (Devamı)

(i) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklikler ve yorumlar:

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024’te KGK, TMS 21’e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

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

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 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 – Yeni 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.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki (“TFRS”) değişiklikler (devamı)

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

TFRS’lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK tarafından, Eylül 2025’te “TFRS’lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11”, aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek 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 edilmesinde 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 kayıp 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.

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür. Grup finansal tablolar üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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. 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. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişikliğin Grup’un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etki beklenmemektedir.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki (“TFRS”) değişiklikler (devamı)

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

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. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. “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.

TFRS 18 – Yeni 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 işlemlere 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 – Yeni 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.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki (“TFRS”) değişiklikler (devamı)

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

Aşağıda belirtilen UMS 21’e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS’ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS’nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS’de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel 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, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup’un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Grup’un muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki nakit para ile 3 aydan kısa vadeli menkul kıymetleri içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

Grup, nakit ve nakit benzerleri belirli sebeple değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda beklenen kredi zararı modelini kullanarak değer düşüklüğü hesaplaması yapmaktadır. Beklenen kredi zararı hesaplamasında geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte Grup’un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar müşterilere satılan ürünler ya da sağlanan hizmetler sonucu ortaya çıkan alacaklardır. Eğer ticari alacakların tahsilatı için beklenen süre 1 yıl ya da daha kısa ise, bu alacaklar kısa vadeli alacaklar olarak sınıflandırılır. Aksi halde uzun vadeli alacaklar olarak sınıflandırılırlar. Ticari alacaklar ilk olarak gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve izleyen dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerinden, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek takip edilir. Konsolide ticari alacakların ortalama tahsil süresi 39 gündür (2024: 38 gün). Faktoring işlemleri kapsamında, risklerin ve faydaların üçüncü taraflara devredilmesi durumunda, işleme konu alacak, konsolide finansal tablolarından çıkarılır.

İlişkili Taraflar

Bir şirketin diğer şirket üzerinde yaptırım gücü varsa ve/veya bir şirket diğerinin finansal ve operasyonel kararlarını etkileyebiliyorsa, bu iki şirket ilişkili taraf sayılır. Konsolide finansal tablolarda ortaklar ve ortakların ilişkili kuruluşları ilişkili taraf olarak gösterilmektedir. İlişkili taraf ifadesi aynı zamanda Grup’un ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini ve bunların ailelerini de içermektedir.

Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleşebilir değer ve maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, aylık ağırlıklı ortalama metodu kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve yarı mamullerin maliyetine, ilk madde ve malzeme, direkt işçilik ve değişken ve sabit genel üretim giderleri belli oranlarda (normal faaliyet kapasitesi göz önünde tutularak) dahil edilmiştir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini maliyet ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Net gerçekleşebilir değer azalışları oluştukları dönemde satılan mal maliyetine yansıtılmaktadır. Kullanılamaz durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Bütün maddi duran varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmektedir. Bununla birlikte, Grup’un arazi, bina, makine ve teçhizatları gerçeğe uygun değerlerinin üzerinden konsolide tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışları veya azalışları ertelenmiş vergi etkisi de dikkate alınarak, özkaynaklar hesabı içerisinde yer alan “yeniden değerlendirme ölçüm kazanç/kayıpları” hesabına yansıtılmıştır (Not 24). Bu varlıklara ilişkin amortismanlar söz konusu gerçeğe uygun değerleri üzerinden ayrılmaktadır ve ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Diğer bütün maddi duran varlıklar tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır. Maddi duran varlık satıldığı zaman bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider gelir tablosuna dahil edilmektedir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların çıkışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutarı geçmiş yıl karları hesabına aktarılmaktadır. Yeniden değerlendirme sıklığı yeniden değerlemeye konu olan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimlere bağlıdır. Grup, arazi, bina, makine ve teçhizatlardan oluşan maddi duran varlıklarını yeniden değerlemiştir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, varsa ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar oluştukları dönemde gider kaydedilir. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenebilir.

Maddi duran varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu durumda ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşıladığı durumda aktifleştirilir ve amortisman tabi tutulur.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir.

Amortisman tabi tutulan varlıklar, maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla amortisman tabi tutulur. Amortisman süreleri ve metodları aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)	Metod
Yerüstü ve yeraltı düzenlemeleri	10-50	Doğrusal
Binalar	25-50	Doğrusal
Makina ve teçhizat	12-20	Doğrusal
Demirbaşlar	5-17	Doğrusal
Taşıt araçları	5	Doğrusal

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydalar ile paralel olup olmadığına dikkat edilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca yazılım lisansı ve haklardan oluşan varlıklar olup ilk maliyeti alış fiyatından belirlenmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik faydalar elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek değerlendirilmekte ve normal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir (5 yıl). Cari yıl itfa tutarları genel yönetim giderlerine yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosuna yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan varlık grubu için tahmin edilir. Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır. Bilançoda yeniden değerlendirilmiş tutarıyla taşınan arsa, arazi, makine ve ekipman için ise değer düşüklüğü karşılığı, özkaynaklarda taşınan yeniden değerlendirme fonu tükenene kadar bu fon tutarını azaltacak şekilde, aşan tutar için ise gelir tablosuna kaydedilerek ayrılır.

Grup 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarında herhangi bir değer düşüklüğü riski görmemektedir. Grup bu değerlendirmelerine bütçeledikleri pozitif operasyonel nakit akışları ve yıllar itibarıyla artarak seyreden gelir büyümeleriyle varmıştır.

Kiralama İşlemleri

Grup, kullanım hakkı varlıklarını kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ve
- Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Grup’a devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Grup, kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

i) Kira Yükümlülükleri

Grup, kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- Sabit ödemeler
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri
- Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Grup tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- Grup’un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- Kiralama süresinin Grup’un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri alır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kiralama İşlemleri (devamı)

i) Kira Yükümlülükleri (devamı)

Bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemeleri, ödemeyi tetikleyen olayın veya koşulun gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Grup, kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımni faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Grup’un yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır ve
- b) Defter değerini yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır.

Buna ek olarak, kiralama süresinde bir değişiklik, özü itibarıyla sabit kira ödemelerinde bir değişiklik veya dayanak varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede bir değişiklik olması durumunda, finansal kiralama yükümlülüklerinin değeri yeniden ölçülmektedir.

Grup’un esas olarak araç kiralama ve depo kiralama gibi konulardan oluşan operasyonel kiralama sözleşmeleri bulunmaktadır.

Grup, kısa vadeli kiralama kayıt muafiyetini, kısa vadeli makine ve teçhizat kiralama sözleşmelerine uygulamaktadır (yani, başlangıç tarihinden itibaren 12 ay veya daha kısa bir kiralama süresi olan ve bir satın alma opsiyonu olmayan varlıklar). Aynı zamanda, düşük değerli varlıkların muhasebeleştirilmesi muafiyetini, kira bedelinin düşük değerli olduğu düşünülen ofis ekipmanlarına da uygulamaktadır. Kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ve düşük değerli varlıkların kiralama sözleşmeleri, kiralama süresi boyunca doğrusal yöntemle göre gider olarak kaydedilir.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların rayiç değerlerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan karşılıktaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp, ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

i) Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Grup’un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

ii) Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da finansal kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup’un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde finansal kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19, “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Hasılat

Çelik boru satışından gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve işin normal akışı içinde mal ve hizmet satışına ilişkin iskontolar ve satış ile ilgili vergiler düşüldükten sonra kalan alacak tutarını ifade eder. Satış iskontoları sabit bir yüzde ile satış anında verilir ve dönem satış gelirinden indirilir. Satış iskontosu yüzdesi satılan ürüne göre değişmektedir.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

i) Çelik boru satışı:

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

- a) Grup’un mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- b) Müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
- c) Mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- d) Müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- e) Müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

ii) Faiz ve temettü geliri:

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Borçlanma Giderleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Bir dönemde, özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla borç alınan fonlara ilişkin aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri tutarı, ilgili dönemde bu varlıklar için katılan toplam borçlanma maliyetlerinden bu fonların geçici yatırımlardan elde edilen gelirlerin düşülmesi sonucu belirlenen tutardır. Yatırımlarla ilgili kullanılan kredilerin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, bir işletmenin finansal varlıklarını ve bir başka işletmenin finansal yükümlülüklerini veya sermaye araçlarını arttıran anlaşmalardır.

Finansal varlıklar

Sınıflandırma ve ölçüm

Grup, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

a) İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda “ticari alacaklar” ve “nakit ve nakit benzerleri” kalemlerini içermektedir.

Grup, konsolide finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Grup, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Grup’un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

b) Gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Grup öz kaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için ilk muhasebeleştirme sırasında yatırımın gerçeğe uygun değer farkının diğer kapsamlı gelire veya kâr veya zarar tablosuna yansıtılan özkaynak yatırımı olarak değişmez bir seçim yapar:

i) Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

“Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları ve, finansal durum tablosunda “türev araçlar” kalemini içermektedir.

ii) Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar ve türev araçlar kalemlerini içermektedir. Grup, söz konusu varlıklarını gerçeğe uygun bedelinden ölçer. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerleme farkı geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır.

Finansal borçlar

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan finansal borç tutarından işlem giderleri çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, takip eden tarihlerde, etkin faiz oranı ile hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolarda takip edilirler. Alınan finansal borç tutarı (işlem giderleri hariç) ile geri ödeme değeri arasındaki fark, konsolide kar veya zarar tablosunda finansal borç süresince tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir. Grup’un bilanço tarihinden itibaren 12 ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa finansal borçlar, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Grup, Borçelik Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Borçelik”) %11,78 oranında hissesine sahiptir. Söz konusu finansal yatırım, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar altında sınıflanmış ve gerçeğe uygun değerden gösterilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişimleri konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Grup’un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (ilgili fonksiyonel para birimi dışındaki) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak işletmenin fonksiyonel para birimine çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL’ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları.

Şirket’in ve Bağlı Ortaklıkları’nın varlık ve yükümlülükleri, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özkaynak olarak sınıflandırılır ve Grup’un çevrim fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farkları Bağlı Ortaklık’ın elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

Hisse Başına Kazanç

Finansal tablolarda sunumu açısından, hisse başına kazanç, net karın dönem boyunca dolaşımda bulunan hisse adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Dönem boyunca dolaşımda bulunan hisse adedinin ağırlıklı ortalaması kaynaklarda bir artış yaratmadan basılan hisseler göz önünde bulundurularak hesaplanmıştır. Bununla birlikte, yasal kayıtlar açısından, hisse başına karın hesaplanması yerel mevzuat ve kanunlara tabidir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup’un bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) konsolide finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Grup’un boru üretim ve satış faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit Akış Tablosu (devamı)

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup’un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup’un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalarda bulunan nakit ve orijinal vadesi 3 aydan kısa olan vadeli mevduatı içermektedir.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Grup’un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

- Ertelenmiş vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Grup’un gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Grup’un gelecekte elde edilecek vergiye tabi karları, ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yettiği için, ertelenmiş vergi varlığına karşılık ayrılmamıştır.

- Kıdem tazminatı karşılığı

Grup yönetimi TMS 19’a göre yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüeryal hesaplama yapmıştır. Bu aktüeryal hesaplamada kullanılan iskonto oranının belirlenmesi, emeklilik ihtimali, çalışanların maaşları ve kıdem tazminatı oranının beklenen artış oranları için tahminlerde bulunmuştur. Hesaplamaya ilişkin detaylar çalışanlara sağlanan faydalar dipnotunda belirtilmiştir (Not 22).

- Sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi

Grup arazi, bina, makine ve teçhizatlarını TMS 16 yeniden değerlendirme modeli kapsamında yeniden değerlemeye tabi tutmakta ve finansal tablolarında bu değerlere yer vermektedir. Arazi ve binalar 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolardaki rayiç değerler Türkiye’deki gayrimenkul ve makine ile teçhizatlar için Harmoni Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Amerika’daki gayrimenkul ve makine ile teçhizatlar için National Appraisal Partners LLP ve Third Coast Appraisal, LLC., İtalya’daki gayrimenkul ve makine ile teçhizatlar için CBF S.r.l.’nin hazırladığı ekspertiz raporlarına dayanmaktadır. Söz konusu maddi duran varlıkların değerlendirilmesi esnasında piyasa değeri baz alınmıştır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

İlgili varlıkların başlangıçta defter değerleri yeniden değerlendirilmiş tutarlarına getirilmiş ve oluşan ilave değer özkaynaklardaki yeniden değerlendirme fonuna ertelenmiş vergi etkisi netlenerek kaydedilmiştir.

- Finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri

Grup’un aktif piyasası bulunmayan finansal varlıklarının makul değeri, piyasa katılımcıları tarafından müştereken kullanılmakta olan değerlendirme yöntemleri kullanılarak yönetim tarafından tahmin edilmiştir.

Borçelik’in gerçeğe uygun değeri, indirgenmiş nakit akımları ve piyasa yaklaşımı yöntemlerine %50 ağırlık verilerek hesaplanmıştır. Hesaplamada, holding sektör betası ve şirket dinamikleri göz önüne alınarak, ortalama sermaye maliyeti 2026 yılı için %15,5, 2027 yılı için %14,5, diğer yıllar için %13,4, ve büyüme oranı %2 kullanılmıştır. Uzun vadeli büyüme oranları 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, hesaplanan gerçeğe uygun değer yaklaşık %4-%3 daha yüksek/düşük olacaktı. İskonto oranları 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, hesaplanan gerçeğe uygun değer yaklaşık %6-%7 daha düşük/yüksek olacaktı.

Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

İşletme’nin Sürekliliği

Konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

5. NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kasa	214	35
Banka		
-Vadeli mevduat	4.271.888	1.931.455
-Vadesiz mevduat	1.188.025	424.676
	5.460.127	2.356.166

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir:

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

31 Aralık 2024				
Para Birimi	Faiz Oranı (%)	Vade (gün)	Orijinal Para Tutarı	TL Karşılığı
USD	3,56-3,89	2	51.156	1.804.799
TL	47,00-48,50	2	126.656	126.656
				1.931.455

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

6. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

b) Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)
Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	4.117.343	11,78	3.570.014	11,78
Diğer	700		2.520	
	4.118.043		3.572.534	

Borçelik, gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık değeriyle, diğer şirketler bilanço toplamı içerisinde önemli bir paya sahip olmadığı için maliyet değerleriyle gösterilmiştir.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**7. BORÇLANMALAR****a) Kısa Vadeli Borçlanmalar**

31 Aralık 2025				31 Aralık 2024		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
USD	71.291	3.054.500	5,00-6,25	156.817	5.532.551	4,55-7,90
EURO	40.369	2.029.991	2,64-5,90	47.435	1.742.582	3,29-6,90
TL	3.298.097	3.298.097	20,32-42,15	1.138.031	1.138.031	42,00-47,00
		8.382.588			8.413.164	

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli borçlanmalarının tamamı teminatsız finansal borçtur (31 Aralık 2024: Tamamı teminatsız finansal borçtur).

b) Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları**Banka Kredileri**

31 Aralık 2025				31 Aralık 2024		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
USD	15.601	668.451	5,88	14.442	509.518	5,88
EURO	17.882	899.212	2,57-5,56	2.996	110.055	3,14-7,95
		1.567.663			619.573	

Kiralama İşlemlerinden Borçlar

31 Aralık 2025				31 Aralık 2024		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)
TL	59.126	59.126	18,10 – 45,00	46.883	46.883	18,10 – 45,00
USD	3.906	167.374	2,49 – 7,40	3.035	107.076	4,30 – 7,40
EURO	17	855	3,00	51	1.874	3,00
		227.355			155.833	

c) Uzun Vadeli Borçlanmalar**Banka Kredileri**

31 Aralık 2025				31 Aralık 2024		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
USD	42.539	1.822.613	5,57-6,96	50.851	1.794.077	5,88-6,43
EURO	10.851	545.680	2,57-5,56	20.560	755.296	3,14-7,95
		2.368.293			2.549.373	

Uzun vadeli borçlanmaların bir kısmının faiz oranları libor oranına bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ABD'de mukim bağlı ortaklık Borusan Pipe'in uzun vadeli kredilerinin tamamı, yine Borusan Pipe'in sabit kıymet, ticari alacak ve stokları vasıtasıyla teminat altına alınmıştır (31 Aralık 2024: Borusan Pipe'in uzun vadeli kredilerinin tamamı, Borusan Pipe'in sabit kıymet, ticari alacak ve stokları vasıtasıyla teminat altına alınmıştır).

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****7. BORÇLANMALAR (devamı)****c) Uzun Vadeli Borçlanmalar (devamı)**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2026	-	907.097
2027	941.600	1.050.577
2028	1.296.033	514.210
2029	86.805	67.668
2030 ve sonrası	43.855	9.821
	2.368.293	2.549.373

Kiralama İşlemlerinden Borçlar

31 Aralık 2025				31 Aralık 2024		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	İskonto Oranları (%)
TL	61.590	61.590	18,10 – 45,00	34.666	34.666	18,1 – 45,0
USD	15.068	645.558	2,49 - 7,40	13.737	484.643	4,30 - 7,40
EURO	3	151	3,00	19	698	3,00
		707.299			520.007	

Finansal borçlanmaların 1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemi içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Banka Kredileri

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	11.582.110	9.925.837
Dönem içi girişler	20.220.771	22.900.938
Dönem içinde ödenen (-)	(21.896.714)	(22.713.856)
Faiz tahakkuku değişimi	114.294	49.099
Yabancı para çevrim farkları	2.298.083	1.420.092
Kapanış bakiyesi	12.318.544	11.582.110

Kiralama İşlemlerinden Borçlar

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	675.840	341.078
Dönem içinde girişler/(çıkışlar), net	312.894	209.090
Sözleşme değişiklikleri	(14.245)	80.797
Faiz gideri	62.898	28.633
Dönem içinde ödenen (-)	(240.480)	(60.874)
Kur farkı geliri	(17.244)	(9.380)
Yabancı para çevrim farkları	154.991	86.496
Kapanış bakiyesi	934.654	675.840

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**8. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR****a) Ticari Alacaklar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari alacaklar	8.565.530	5.279.017
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 34)	121	4.156
Şüpheli alacak karşılığı (-) (*)	(13.753)	(10.090)
	8.551.898	5.273.083

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	10.090	13.748
Dönem içi giriş	-	10.072
İptal edilen karşılıklar	-	(13.454)
Yabancı para çevrim farkları	3.663	(276)
Kapanış bakiyesi	13.753	10.090

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli alacağı bulunmamaktadır. Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 35'de verilmiştir.

b) Ticari Borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar	8.780.298	5.487.161
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 34)	134.431	116.737
	8.914.729	5.603.898

Ticari borçların içerisinde 2.239.659 bin TL (52.272 bin USD) tutarındaki kısım mal alımlarına ilişkin olarak kullanılan akreditifler olup, uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı USD için %5,66 ve ortalama vadesi 180- 360 gündür. (31 Aralık 2024: 1.693.196 bin TL (48.070 bin USD) tutarındaki kısım mal alımlarına ilişkin olarak kullanılan akreditifler olup, uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı %6,72'dir ve ortalama vadesi 180- 360 gündür.).

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur). Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 35'de verilmiştir.

9. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**a) Diğer Alacaklar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vergi dairesinden alacaklar	583.687	553.618
Verilen depozito ve teminatlar	13.753	-
Personelden alacaklar	7.327	15.700
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 34)	4.607	720
Diğer	51.694	33.517
	661.068	603.555

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****9. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (devamı)****b) Diğer Borçlar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	634.712	522.605
Sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler	586.379	320.278
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 34)	19.759	-
Diğer	-	2.117
	1.240.850	845.000

10. TÜREV ARAÇLAR

Grup, kur değişimlerinden (GBP/USD), (EUR/USD), (USD/EUR) ve (TL/USD) korunmak için vadeli döviz (forward) işlemlerini gerçekleştirmiştir. Grup' un türev araçları gelir tahakkuklarının 212.148 bin TL'si, gider tahakkuklarının 25.705 bin TL'si vadeli döviz alım-satım işlemlerinden (Not 35), oluşmaktadır (31 Aralık 2024: gelir tahakkuku 7.517 bin TL vadeli döviz alım-satım işlemlerinden oluşmaktadır.).

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türev finansal araçlar gelir tahakkukları	212.148	7.517
Türev finansal araçlar gider tahakkukları	25.705	-

11. STOKLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hammadde ve malzeme stokları	6.148.529	5.750.336
Yarı mamul stokları	1.871.029	1.431.816
Mamul stokları	7.186.778	4.216.737
Ticari mal stokları	182.329	558.346
Yoldaki mallar	3.925.557	488.140
	19.314.222	12.445.375

12. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

a) Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sigorta giderleri	121.750	87.389
Peşin ödenmiş finansman giderleri	62.255	108.275
Verilen stok sipariş avansları	41.903	1.284.866
Diğer gelecek aylara ait giderler (*)	107.438	78.932
	333.346	1.559.462

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

b) Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sabit kıymet sipariş avansları	57.585	318
Diğer gelecek aylara ait giderler	56.607	8.166
	114.192	8.484

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****13. CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR**

31 Aralık 2025 tarihinde cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar 667.806 TL'dir (31 Aralık 2024: 865.144).

14. MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ertelenmiş gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Alınan avanslar	9.738.442	1.981.211
Peşin tahsil edilen gelirler - sözleşme yükümlülükleri	38.518	-
	9.776.960	1.981.211

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla çalışanların ücret tahakkukları 55.064 TL'dir (31 Aralık 2024: 63.289 TL).

16. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

<u>Maliyet değeri</u>	Binalar	Taşıtlar	Toplam
1 Ocak 2025	492.342	507.783	1.000.125
Dönem içi girişler	120.587	192.809	313.396
Sözleşme değişiklikleri	-	-	-
Çıkışlar (-)	(45.760)	(89.450)	(135.210)
Çevrim farkı	97.934	114.224	212.158
31 Aralık 2025	665.103	725.366	1.390.469

Eksi: Birikmiş amortismanlar

1 Ocak 2025	168.455	178.863	347.318
Dönem gideri	50.869	164.113	214.982
Çıkışlar (-)	(45.697)	(89.411)	(135.108)
Çevrim farkı	53.427	44.327	97.754
31 Aralık 2025	227.054	297.892	524.946

31 Aralık 2025 itibarıyla net defter değeri	438.049	427.474	865.523
--	----------------	----------------	----------------

<u>Maliyet değeri</u>	Binalar	Taşıtlar	Toplam
1 Ocak 2024	302.247	203.566	505.813
Dönem içi girişler	87.675	300.069	387.744
Sözleşme değişiklikleri	7.657	-	7.657
Çıkışlar (-)	(29.814)	(62.184)	(91.998)
Çevrim farkı	124.577	66.332	190.909
31 Aralık 2024	492.342	507.783	1.000.125

Eksi: Birikmiş amortismanlar

1 Ocak 2024	81.750	102.357	184.107
Dönem gideri	34.394	110.729	145.123
Çıkışlar (-)	(29.814)	(60.735)	(90.549)
Çevrim farkı	82.125	26.512	108.637
31 Aralık 2024	168.455	178.863	347.318

31 Aralık 2024 itibarıyla net defter değeri	323.887	328.920	652.807
--	----------------	----------------	----------------

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.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**17. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	Yabancı Para Çevrim					
	Açılış	Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış
1 Ocak- 31 Aralık 2025						
Maliyet						
Arazi	5.742.006	1.183.172	-	-	(894)	6.924.284
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	516.371	154.342	-	-	(102.753)	567.960
Binalar	6.955.639	1.670.068	-	-	138.483	8.764.190
Makina ve teçhizat	17.245.076	4.095.655	-	(37.721)	755.286	22.058.296
Taşıt araçları	158.038	37.330	-	(2.151)	633	193.850
Demirbaşlar	1.185.400	247.759	-	-	53.341	1.486.500
Yapılmakta olan yatırımlar	1.204.887	480.854	2.480.408	-	(1.904.000)	2.262.149
	33.007.417	7.869.180	2.480.408	(39.872)	(1.059.904)	42.257.229
Eksi: Birikmiş Amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	102.765	24.564	15.110	-	(16.285)	126.154
Binalar	885.921	247.308	202.848	-	16.285	1.352.362
Makina ve teçhizat	4.827.051	1.392.361	1.358.958	(11.645)	(59.889)	7.506.836
Taşıt araçları	138.438	31.062	6.342	(2.151)	-	173.691
Demirbaşlar	881.975	177.657	55.707	-	-	1.115.339
	6.836.150	1.872.952	1.638.965	(13.796)	(59.889)	10.274.382
Net defter değeri	26.171.267					31.982.847

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**17. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)**

	Yabancı Para Çevrim					
	Açılış	Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Kapanış
1 Ocak- 31 Aralık 2024						
Maliyet						
Arazi	4.832.768	909.238	-	-	-	5.742.006
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	319.146	119.820	-	-	77.405	516.371
Binalar	4.726.345	1.008.482	11.348	-	1.209.464	6.955.639
Makina ve teçhizat	12.039.042	2.725.576	30.667	-	2.449.791	17.245.076
Taşıt araçları	122.289	26.274	2.328	(266)	7.413	158.038
Demirbaşlar	900.940	164.028	32.700	(167)	87.899	1.185.400
Yapılmakta olan yatırımlar	2.469.625	389.575	2.177.659	-	(3.831.972)	1.204.887
	25.410.155	5.342.993	2.254.702	(433)	-	33.007.417
Eksi: Birikmiş Amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	36.472	13.111	53.182	-	-	102.765
Binalar	628.308	158.392	99.221	-	-	885.921
Makina ve teçhizat	2.994.237	819.055	1.013.759	-	-	4.827.051
Taşıt araçları	108.827	22.160	7.550	(99)	-	138.438
Demirbaşlar	709.373	125.242	47.491	(131)	-	881.975
	4.477.217	1.137.960	1.221.203	(230)	-	6.836.150
Net defter değeri	20.932.938					26.171.267

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla, aktifleştirilen finansman gideri tutarı bulunmamaktadır.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****18. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maliyet:		
1 Ocak	606.833	356.526
Yabancı para çevrim farkları	198.565	82.181
Girişler	212.012	168.126
Transferler	1.024.099	-
	2.041.509	606.833
Eksi: Birikmiş İtfa Payları:		
1 Ocak	383.942	273.815
Yabancı para çevrim farkları	102.085	57.093
Girişler	119.947	53.034
	605.974	383.942
Net defter değeri	1.435.535	222.891

Maddi olmayan duran varlıklar marka ve lisans bedelinden oluşmaktadır.

19. ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

20. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

21. TAAHHÜTLER**a) İhracat Taahhütleri**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirilen ithal hammadde alımları ve ihracat döviz kredileriyle ilgili 216.136 bin USD ihracat taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 225.098 bin USD).

b) Akreditifler

Akreditifler 31 Aralık 2025 itibarıyla satıcılar lehine açılmış bulunan akreditif tutarı 66.129 bin USD'dir (31 Aralık 2024: 53.740 bin USD).

c) Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler (TRİ'ler) aşağıdaki gibidir:

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

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****21. TAAHHÜTLER (devamı)**

31 Aralık 2024	USD	EURO	TRY	Toplam TRY karşılığı
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'ler	32.271	5.463	982.032	2.321.260
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar	95.168	33.161	-	4.575.746
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler				
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				
	127.439	38.624	982.032	6.897.006

Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu diğer TRİ bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur). Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2024: %0).

22. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Türk İş Kanunu'na göre, Grup, bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, kadınlarda 20 yılını erkeklerde 25 yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 53.919,68 TL (2024: 41.828,42 TL) ile sınırlandırılmıştır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL)

TMS 19'a göre Grup'un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Grup, kıdem tazminatı karşılığını, "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak, Grup'un geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	%4,70	%4,50
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran	%92	%92

31 Aralık 2025 ve 2024 yıllarına ait kıdem tazminatı karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	219.890	171.805
Hizmet maliyeti	39.463	51.756
Faiz maliyeti	42.576	33.684
Aktüeryal (kayıp)/kazanç	(1.460)	(853)
Dönem içinde ödenen	(76.196)	(40.375)
Yabancı para çevrim farkı	1.655	3.873
Kapanış bakiyesi	225.928	219.890

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KDV alacakları	468.989	12.630
Gelir tahakkukları	85.391	86.931
Verilen depozito ve teminatlar	17.005	32.246
İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar	379	1.499
Diğer	146.921	93.159
	718.685	226.465

b) Diğer Duran Varlıklar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer duran varlıklar 202.666 TL'dir (2024: 198.930 TL).

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maliyet gider tahakkuku	775.057	689.373
İhracat gider tahakkuku	101.330	87.387
Diğer	629.340	479.216
	1.505.727	1.255.976

24. ÖZKAYNAK

a) Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay (%)		Pay (%)	
Borusan Holding A.Ş.	102.135	72,04	-	-
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	12.877	9,08	-	-
BMB Holding A.Ş.	-	-	104.157	73,48
Halka Açık ve Diğer	26.760	18,88	37.593	26,52
	141.772	100,00	141.750	100,00

BMB Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş. tarafından devir alınmasıyla Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi ve 141.750.000,00 Türk Lirası tutarındaki sermayenin 21.582,28 Türk Lirası tutarında artırılması 10 Ocak 2025 tarihinde ticaret siciline yapılan tescil ile tamamlanmıştır. Bu işlem sonrasında BMB Holding A.Ş.'nin hisseleri Borusan Holding A.Ş. ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'ye devrolmuştur.

3 Aralık 2025 tarihinde, Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortakları Nükhet Özmen, Nurhan Kocabıyık ve Zeynep Hamedî'ye ait toplam %7,65 oranındaki pay (borsa dışında devralınan %6,66 oranındaki pay ile özel işlem bildirimi kapsamında borsada devralınan %0,99 oranındaki pay) Borusan Holding A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Aynı tarihte, Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.'ye ait %0,0000082 oranındaki borsada işlem görmeyen pay da Borusan Holding A.Ş. tarafından devralınmıştır. İşlemler sonucunda Borusan Holding A.Ş.'nin şirket sermayesindeki pay oranı %64,40'tan %72,04'e ulaşmıştır.

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24. ÖZKAYNAK (devamı)

a) Ödenmiş Sermaye (devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla her biri 1 kuruş nominal değerde 14.177.158.228 adet hisse bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A grubu (toplam hisselerin %10'u) ve B grubu (toplam hisselerin %90'ı) hisselerden oluşmaktadır (2024: A grubu %10, B grubu %90). Ayrıca Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa senedi bulunmaktadır (2024: 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.

b) Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde son eren ara hesap dönemine ait değer artış fonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024		
	Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu	Finansal Varlık Değer Artış Fonu	Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu	Finansal Varlık Değer Artış Fonu
Açılış bakiyesi	864.205	1.200.649	1.037.679	804.269
Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri	1.516	-	-	-
Düzeltilmiş açılış bakiyesi	865.721	1.200.649	1.037.679	804.269
Yeniden değerlendirme artışı / (azalışları)	-	-	-	-
Transfer	-	-	(173.474)	-
Finansal varlık değer artışı / (azalışları)	-	(190.941)	-	396.380
Çıkışlar	(25.244)	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	840.477	1.009.708	864.205	1.200.649

i) Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu:

Maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu, bina, arazilerin ve makine ekipmanlarının yeniden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlendirilen bir bina ya da arazinin elden çıkarılması durumunda, yeniden değerlendirme 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 değerlerinden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası geçmiş yıllar karlarına aktarılır. Yeniden değerlendirilen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kar/zararda muhasebeleştirilir.

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24. ÖZKAYNAK (devamı)

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.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal yedekler	70.326	70.326
Özel yedekler	3	3
	70.329	70.329

d) Geçmiş Yıl Kar/ (Zararları)

Sermaye Piyasası Kurulu'nca (Kurul) 27 Ocak 2010 tarihinde 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine, bu kapsamda, kar dağıtımının Kurul'un Seri:IV. No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, Seri:XII No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

e) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kontrol gücü olmayan payların hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	3.695	4.263
Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri	(3.695)	-
Düzeltilmiş açılış bakiyesi	-	4.263
Ana ortaklık dışı kar/(zarar)	-	(1.076)
Yabancı para çevrim farkları	-	508
Kapanış bakiyesi	-	3.695

25. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satış Gelirleri

	1 Ocak – 31 Aralık					
	2025			2024		
	Türkiye içi	Türkiye dışı	Toplam	Türkiye içi	Türkiye dışı	Toplam
Çelik Boru	10.697.781	60.755.795	71.453.576	10.691.558	44.374.100	55.065.658

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**25. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)****b) Satışların Maliyeti**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem içi alımlar ve envanterdeki değişim	47.974.978	40.807.090
Direkt işçilik	7.061.979	4.358.418
Tükenme payları ve amortisman giderleri	1.726.139	1.267.817
Tamir bakım ve diğer üretim giderleri	8.310.640	4.999.410
Satılan ticari emtia maliyeti	368.758	25.938
	65.442.494	51.458.673

26. PAZARLAMA VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Genel yönetim giderleri	2.847.934	2.378.162
Pazarlama giderleri	361.672	290.220
	3.209.606	2.668.382

27. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**a) Genel Yönetim Giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	1.290.065	1.187.895
Danışmanlık ve denetim giderleri	507.613	319.756
Amortisman ve itfa payları	247.755	151.543
Bilgi sistemleri giderleri	187.679	102.201
Sigorta giderleri	162.564	156.350
Dışarıdan sağlanan hizmetler	110.261	102.115
Sponsorluk, bağış ve yardımlar	78.952	57.075
Seyahat giderleri	47.074	49.237
Bakım onarım giderleri	33.691	24.096
Araç giderleri	26.388	24.374
Vergi giderleri	25.025	35.869
Haberleşme giderleri	13.078	22.374
Enerji giderleri	17.981	15.066
Diğer	99.808	130.211
	2.847.934	2.378.162

b) Pazarlama Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	233.246	157.168
Satış giderleri	48.186	43.669
Seyahat giderleri	17.538	22.304
Araç giderleri	19.693	16.348
Danışmanlık ve denetim giderleri	2.958	18.025
Diğer	40.051	32.706
	361.672	290.220

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****27. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)****c) Amortisman Giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti	1.726.139	1.267.817
Genel yönetim giderleri	247.755	151.543
	1.973.894	1.419.360

d) Personel Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Satışların maliyeti	7.061.979	4.358.418
Genel yönetim giderleri	1.290.065	1.187.895
Pazarlama giderleri	233.246	157.168
	8.585.290	5.703.481

28. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/ GİDERLER**a) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Vade farkı gelirleri	555.356	746.563
Hurda satış geliri	21.100	30.617
Tazminat gelirleri	-	6.450
Diğer	51.368	42.670
	627.824	826.300

b) Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kur farkı gideri	245.908	25.852
Taşınmaz kullanım gideri	34.794	-
Tazminat giderleri	23.744	-
Şüpheli ticari alacak karşılık gideri (Not 8)	-	10.072
Diğer	58.588	19.683
	363.034	55.607

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****29. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Temettü gelirleri	67.903	59.302
Maddi duran varlık satış kar / (zararı)	211	18.598
Satılmaya hazır duran varlık satış karı	-	64.880
	68.114	142.780

30. FİNANSMAN GELİRLERİ ve GİDERLERİ**a) Finansman Gelirleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz gelirleri	282.364	152.774
	282.364	152.774

b) Finansman Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz gideri	1.094.218	1.800.008
Vade farkı faiz gideri	209.152	183.178
Banka masrafları	99.289	85.081
	1.402.659	2.068.267

31. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup’un satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış	1.275.375	2.922.713
Çıkışlar	-	(1.978.703)
Yabancı para çevrim farkı	273.488	331.365
	1.548.863	1.275.375

Grup, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait finansal durum tablosunda daha önce maddi duran varlıklar içerisinde muhasebeleştiği 63.134 bin USD karşılığı 1.858.540 bin TL tutarında arsa ve bina ile 36.150 bin USD karşılığı 1.064.173 bin TL tutarındaki makina ve ekipmanları 18 Aralık 2023 tarihinde KAP’ta kamuya yaptığı açıklama sonucu olarak satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar hesabına sınıflandırmıştır. 63.134 bin USD maliyet bedelli arsa ve binanın satışı 2024 yılında tamamlanmış olup ilgili dönem kuru ile mali tablolara yansıtılmıştır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****32. 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.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

22 Temmuz 2021 tarihli ve 31462 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 7316 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 11 inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen Geçici 13’üncü madde ile Kurumlar Vergisi oranı 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23, 2023 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %20 olarak uygulanmaktaydı. 15 Temmuz 2023 tarihli resmî gazete yayımlanan, “6 Şubat 2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telifisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” ile, kurumlar vergisi oranı %20’den %25’e çıkartılmıştır.

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 – 25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları beş yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Türkiye’deki vergi kanunları ana şirket ve iştiraklerinin konsolide vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait dönemde zarar eden şirketlerin sonuçları yasal tarihsel finansal tabloların vergi öncesi kar rakamına dahil edilmemiştir.

Konsolide gelir tablosunda yer alan vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan vergi gideri ile dönem sonu itibarıyla konsolide gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vergi öncesi kar / (zarar)	2.014.085	(63.417)
Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %25 üzerinden hesaplanan vergi gideri (2024: %25)	503.521	(15.854)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	131.984	32.726
Vergiye tabi olmayan gelirler	(318.999)	(256.317)
Diğer ülkelerdeki farklı vergi oranlarının etkisi	(106.641)	25.145
Yabancı para çevrim farkları	532.559	378.571
Vergi gideri	742.424	164.271

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****32. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ödenecek cari dönem yasal kurumlar vergisi aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- Türkiye kanunlarına göre vergi gideri	-	-
- A.B.D. kanunlarına göre vergi gideri	408.207	59.522
- İtalya kanunlarına göre vergi gideri	-	-
Cari yıla ait toplam yasal vergi gideri	408.207	59.522
Peşin ödenen vergiler	(1.033.900)	(865.150)
Yabancı para çevrim farkları	19.465	14.812
Cari dönem vergisiyle ilgili (varlıklar)/yükümlülükler	(606.228)	(790.816)

Şirket, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin KGG tarafından yürürlüğe konulmuş olan TMS'ler ve vergi mevzuatına göre hazırlanan finansal tablolar arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. 25 Aralık 2025 tarihli ve 33118 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan, 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici madde kapsamında; 2025 hesap dönemi ve geçici vergi dönemleri dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın, yasal mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasına yönelik kanun değişikliği yürürlüğe girmiştir. Bu çerçevede; Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen 31 Aralık 2025 tarihli mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kullanılan ertelenmiş vergi oranı, Türkiye'de mukim grup şirketleri için %25, 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)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark	(12.978.099)	(9.876.894)	(3.206.950)	(2.438.994)
Arsa tutarları arasındaki fark	(5.366.375)	(4.399.797)	(1.006.188)	(824.962)
Finansal varlık tutarları arasındaki fark	(3.216.027)	(2.666.892)	(402.021)	(333.361)
Stok tutarları arasındaki fark	392.376	600.722	100.045	149.808
Kıdem tazminatı karşılığı	343.804	215.425	81.021	53.856
Ticari alacak tutarları arasındaki fark	128.598	14.645	32.134	3.661
Ticari borç tutarları arasındaki fark	-	1.795	-	449
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	5.122.504	3.513.255	903.659	745.001
Türev finansal araçların etkisi	(186.443)	(7.517)	(46.616)	(1.879)
Diğer karşılıklar ve tahakkuklar	636.506	502.635	152.562	110.850
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(15.123.156)	(12.102.623)	(3.392.354)	(2.535.571)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2024	-	-
2025	-	17.640
2026	2.153.639	750.938
2027	942.973	380.590
2028	414.822	684.556
2029	700.355	1.679.531
2030	910.715	-
	5.122.504	3.513.255

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

32. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosunda yer alan ertelenmiş vergiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(3.392.354)	(2.535.571)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(3.392.354)	(2.535.571)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	(2.535.571)	(1.789.385)
Yabancı para çevrim farkları	(553.702)	(393.655)
Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen	31.136	(247.782)
Gelir tablosuna yansıtılan	(334.217)	(104.749)
Kapanış Bakiyesi	(3.392.354)	(2.535.571)

Konsolidasyona dahil olan her şirket ayrı bir tüzel kişilik olduğu için, ilgili ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü birbiriyle netleştirilemez. Şirket ve konsolide edilen bağlı ortaklıklarının vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Ertelenmiş Vergi Varlığı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü
Borusan Birleşik Boru	-	1.895.070	-	1.484.280
Borusan Pipe US	-	884.082	-	557.972
Berg Pipe	-	550.828	-	447.396
Vobarno	-	62.374	-	45.923
	-	3.392.354	-	2.535.571

33. 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 değerlendirme 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 temettülerde 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.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup’un hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Nominal değeri 1 kuruş (kr) hisse adedi	14.177.158.228	14.175.000.000
Ana ortaklığa ait net dönem karı / (zararı)	1.271.661	(226.612)
Hisse Başına Kazanç (TL)	0,08970	(0,01599)

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****34. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI****a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	-	1.023
Diğer	121	3.133
	121	4.156

b) İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	1.328	720
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	3.127	-
Diğer	152	-
	4.607	720

c) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	67.782	99.984
Borusan Holding A.Ş.(1)	31.320	7.973
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş.(3)	31.492	5.574
Diğer	3.837	3.206
	134.431	116.737

İlişkili şirketler içinde yer alan Borusan Lojistik’ten hizmet alımı, Borçelik’ten ise hammadde satınalımını 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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	19.759	-
	19.759	-

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****34. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)****e) İlişkili Taraflarla İşlemler**

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ürün alımları		
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	187.202	70.524
	187.202	70.524
Hizmet alımları		
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Tic. A.Ş. (2)	822.474	1.028.084
Borusan Holding A.Ş. (1)	157.763	96.908
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş.(3)	72.550	-
Diğer	11.783	2.044
	1.064.570	1.127.036
Ürün satışları		
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. (*) (2)	-	379.466
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	-	3.320
	-	382.786
Sabit Kıymet satış karı		
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	-	64.880
	-	64.880
Hizmet satışları		
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	14.916	2.440
	14.916	2.440
Temettü gelirleri		
Borçelik Çelik Sanayii Tic. A.Ş. (3)	66.933	59.302
Diğer	970	-
	67.903	59.302

(1) Nihai ortak

(2) Nihai ortağın bağlı ortaklığı

(3) Finansal yatırım

(*) Şirket'in tüzel kişiliği 28 Haziran 2024 tarihinde Borusan Holding A.Ş.'nin İstikbal'i devir almasıyla birlikte sonlanmıştır.

f) Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Yöneticilere ödenen ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	89.594	129.168
Yönetim Kuruluna ödenen ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	11.059	6.638
	100.653	135.806

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

35. 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 7’de açıklanan finansal borçları da içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve Not 24’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.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****35. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****b) Finansal risk faktörleri (devamı)****b.1) Kredi riski yönetimi:**

	Alacaklar				Bankalardaki Mevukat	Türev Araçlar
	Ticari Alacaklar İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Alacaklar İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
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 geçmiş 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 değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	212.148
31 Aralık 2024						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	4.156	5.268.927	720	602.835	2.356.131	7.517
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.652.582	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.156	4.975.430	720	602.835	2.356.131	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2.473.885	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	293.497	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	178.697	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	10.090	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(10.090)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	7.517

1)Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

2)Teminatlar müşterilerden alınan ipotekler, teminat mektupları, alacak sigortası, banka garantisi ve Doğrudan Borçlanma Sisteminden oluşmaktadır.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****35. 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:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Grup 1 - 6 aydan az zamandır çalışılan yeni müşteriler	187.401	78.589
Grup 2- 6 aydan uzun zamandır çalışılan ve herhangi tahsilat sıkıntısı yaşanmamış müşteriler	7.696.404	4.900.997
Grup 3- 6 aydan uzun zamandır çalışılan ve bazen tahsilat sıkıntısı yaşanmış müşteriler	668.093	293.497
	8.551.898	5.273.083

Yeniden yapılandırılmamış olması halinde vadesi geçmiş veya şüpheli hale gelmiş olabilecek, yeniden yapılandırılan ticari alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların 668.093 bin TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiştir (31 Aralık 2024: 293.497 bin TL). Bahse konu ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	410.419	148.777
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	163.242	93.140
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	94.432	51.580
	668.093	293.497
Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	247.667	178.697

Bu alacaklara dair 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 105.328 bin TL tutarında teminat mektubu ve 142.339 bin TL alacak sigortası teminat ve güvencesi bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 91.825 bin TL tutarında teminat mektubu, 86.872 bin TL alacak sigortası teminat ve güvence bulunmaktadır).

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.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****35. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****b.2) Likidite risk yönetimi (devamı)****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)
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
31 Aralık 2024						
Türev olmayan Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	11.582.110	11.678.559	6.123.113	3.005.520	2.516.094	33.832
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	675.840	733.696	46.641	118.751	270.593	297.711
Ticari Borçlar	5.603.898	5.603.898	5.602.288	1.610	-	-
Diğer Borçlar	1.344.834	1.378.684	320.275	540.609	517.800	-
Toplam yükümlülükler	19.206.682	19.394.837	12.092.317	3.666.490	3.304.487	331.543

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

	Ortalama kur		Alım tutarı		Satış tutarı		Makul değeri	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
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)	-
USD alım-GBP satım								
1-3 ay arası	0,757	0,7980	1.459	1.002	1.105	800	(979)	(41)
4-6 ay arası	0,757	-	112	-	85	-	(74)	-
USD alım-EURO satım								
1-3 ay arası	0,858	0,9200	16.661	4.857	14.302	4.466	(6.819)	7.558
EURO alım-USD satım								
1-3 ay arası	1,168	-	4.282	-	5.000	-	1.371	-
							(25.705)	7.517
Çapraz Kur Swap İşlemleri	-	-	-	-	-	-	212.148	-
							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.

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****35. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****d) Kur riski yönetim**

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 ve TL cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un EUR ve TL kurlarındaki %20'lik değişime olan duyarlılığını göstermektedir (2024-%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 ve TL'nin USD karşısında %20'lik değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla	Kar/(Zarar)		Özsermaye	
	Yabancı paranın değer kazanması	kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	kaybetmesi
EURO'nun USD karşısında %20 değişimi halinde				
1 - EUR net varlık/(yükümlülük)	(413.761)	413.761	121.834	(121.834)
2 - EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- EUR net etki (1+2)	(413.761)	413.761	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)	(148.297)	148.297	121.834	(121.834)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla	Kar/(Zarar)		Özsermaye	
	Yabancı paranın değer kazanması	kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	kaybetmesi
EURO'nun USD karşısında %20 değişimi halinde				
1 - EUR net varlık/(yükümlülük)	(360.858)	360.858	73.900	(73.900)
2 - EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- EUR net etki (1+2)	(360.858)	360.858	73.900	(73.900)
TL'nin USD karşısında % 20 değişimi halinde				
4- TL net varlık/(yükümlülük)	(31.147)	31.147	-	-
5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- TL Döviz Varlıkları net etki (4+5)	(31.147)	31.147	-	-
GBP'nin USD karşısında % 20 değişimi halinde				
7- GBP net varlık/(yükümlülük)	65	(65)	-	-
8- GBP döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- GBP Döviz Varlıkları net etki (7+8)	65	(65)	-	-
TOPLAM (3 + 6 + 9)	(391.940)	391.940	73.900	(73.900)

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****35. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

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

	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	TRY	EUR	GBP	TLKarşılığı	TRY	EUR	GBP	TLKarşılığı
1 Ticari Alacaklar	1.078.580	37.226	2.191	3.076.532	926.810	37.579	814	2.343.304
2a Parasal Finansal Varlıklar (Kasa ,Banka hesapları dahil)	121.212	3.937	311	337.074	143.257	1.746	36	208.990
3 Diğer	1.547.146	357	-	1.565.105	539.108	299	-	550.107
4 Dönen Varlıklar (1+2+3)	2.746.938	41.520	2.502	4.978.711	1.609.175	39.624	850	3.102.401
5 Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Diğer	8.488	258	-	21.462	5.783	9	-	6.123
8 Duran Varlıklar (6+7+8)	8.488	258	-	21.462	5.783	9	-	6.123
9 Toplam Varlıklar (4+8)	2.755.426	41.778	2.502	5.000.173	1.614.958	39.633	850	3.108.524
10 Ticari Borçlar	486.386	14.263	21	1.204.822	393.032	16.234	9	989.805
11 Finansal Yükümlülükler	3.357.217	58.269	-	6.287.326	1.187.080	50.482	-	3.041.597
12a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	414.325	1.659	219	510.345	255.812	1.452	34	310.656
13 Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	4.257.928	74.191	240	8.002.493	1.835.924	68.168	43	4.342.058
14 Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15 Finansal Yükümlülükler	61.572	10.855	-	607.425	34.771	20.580	-	790.802
16a Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
17 Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	61.572	10.855	-	607.425	34.771	20.580	-	790.802
18 Toplam Yükümlülükler (13+17)	4.319.500	85.046	240	8.609.918	1.870.695	88.748	43	5.132.860
19 Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	2.761.301	2.127	-	2.868.258	100.000	-	(800)	64.634
19a Aktif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	3.240.769	4.282	-	3.456.071	-	-	-	-
19b Pasif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	479.468	2.155	-	587.813	(100.000)	-	800	(64.634)
20 Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	1.197.227	(41.141)	2.262	(741.487)	(155.737)	(49.115)	7	(1.959.702)
21 Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7B23) (=1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(1.572.562)	(43.526)	2.262	(3.631.207)	(261.520)	(49.124)	807	(2.030.459)
22 Döviz Hedge 'i için Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
23 Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	479.468	2.155	-	587.813	100.000	-	(800)	64.634
24 Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	3.240.769	4.282	-	3.456.071	-	-	-	-

Grup 1 Ocak – 31 Aralık 2025 döneminde 4.482.536 bin TL tutarında (99.801 bin USD, 12.179 bin EUR, 520 bin JPY) ithalat, 8.777.545 bin TL tutarında (90.951 bin USD, 122.768 bin EUR ve 8.727 bin GBP) Türkiye’den ihracat gerçekleştirmiştir. (Grup 1 Ocak – 31 Aralık 2024 döneminde 4.658.366 bin TL tutarında (130.731 bin USD, 10.018 bin EUR, 7.010 bin JPY ve 349 bin CHF) ithalat, 8.889.753 bin TL tutarında (165.442 bin USD, 91.735 bin EUR ve 4.968 bin GBP) Türkiye’den ihracat gerçekleştirmiştir)

**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)****35. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****e) Faiz oranı riski yönetimi**

Grup'un finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, Not 7'de finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, Grup tarafından, faiz oranı takas sözleşmeleri ve vadeli faiz oranı sözleşmeleri yoluyla sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılmak suretiyle, yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır. Grup'un finansal borçlarının büyük bir kısmında Libor oranı kredi kullanım tarihi itibarıyla sabitlenmektedir. Dolayısıyla 31 Aralık 2025 itibarıyla Libor oranında %0,50'lik (50 baz puan) bir yükseliş/azalış olması diğer tüm değişkenlerin sabit kalması halinde, Grup'un değişken faizli kredilerinden kaynaklanan kar/zarar tutarının finansal tablolara etkisi önemsiz olacaktır.

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 kullanılabilir 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.

	İfta edilmiş maliyet ile değerlendirilen 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
31 Aralık 2025				
<u>Finansal varlıklar</u>				
Nakit ve nakit benzerleri	5.460.127	-	-	5.460.127
Ticari alacaklar	8.551.777	-	-	8.551.777
İlişkili taraflardan ticari 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
<u>Finansal Yükümlülükler</u>				
Finansal borçlar	13.253.198	-	-	13.253.198
Ticari borçlar	8.780.298	-	-	8.780.298
İlişkili taraflara ticari 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
31 Aralık 2024				
<u>Finansal varlıklar</u>				
Nakit ve nakit benzerleri	2.356.166	-	-	2.356.166
Ticari alacaklar	5.268.927	-	-	5.268.927
İlişkili taraflardan alacaklar	4.156	-	-	4.156
Diğer alacaklar	602.835	-	-	602.835
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	720	-	-	720
Finansal yatırımlar	2.520	3.570.014	-	3.572.534
Türev araçlar	-	-	7.517	7.517
<u>Finansal Yükümlülükler</u>				
Finansal borçlar	12.257.950	-	-	12.257.950
Ticari borçlar	5.487.161	-	-	5.487.161
İlişkili taraflara borçlar	116.737	-	-	116.737
Diğer borçlar	1.344.834	-	-	1.344.834

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

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

36. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal varlık ve yükümlülüklerin dönem başı ve dönem sonu mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	Alım satım amaçlı	Türev finansal araçlar	Özkaynağa dayalı finansal yatırımlar	Toplam
31 Aralık 2025				
Açılış bakiyesi	-	7.517	3.570.014	3.577.531
Toplam (kayıp)/kazanç				
-kar/zarara yansıtılan	-	194.324	-	194.324
-diğer kapsamlı gelire yansıtılan (ertelenmiş vergi hariç)	-	(17.010)	(218.218)	(235.228)
-yabancı para çevrim farkı	-	1.612	765.547	767.159
Kapanış bakiyesi	-	186.443	4.117.343	4.303.786
31 Aralık 2024				
Açılış bakiyesi	-	13.637	2.427.474	2.441.111
Toplam (kayıp)/kazanç				
-kar/zarara yansıtılan	-	(16.335)	-	(16.335)
-diğer kapsamlı gelire yansıtılan (ertelenmiş vergi hariç)	-	7.517	660.807	668.324
-yabancı para çevrim farkı	-	2.698	481.733	484.431
Kapanış bakiyesi	-	7.517	3.570.014	3.577.531

37. 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 değerlendirilmiştir.

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 değerlendirilmiştir.

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

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

	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
31 Aralık 2025			
Sürekli gerçeğe uygun değer ölçümleri:			
Gerçeğe uygun değeri kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan türev finansal araçlar	-	194.324	-
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	-
31 Aralık 2024			
Sürekli gerçeğe uygun değer ölçümleri:			
Gerçeğe uygun değeri kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan türev finansal araçlar	-	7.517	-
Finansal varlıklar	-	-	3.570.014
Maddi duran varlıklar	-	24.229.749	-
Sürekli olmayan gerçeğe uygun değer ölçümleri:	-	-	-
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	-	1.275.375	-

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Birim - Tutarlar aksi belirtilmedikçe bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

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

Bağımsız denetçi/bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler Grup’un, KGK’nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete’de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti (*)	6.470	4.708
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti (*)	40	28
	6.510	4.736

(*) İlgili tutarlara yalnızca grup denetçisinden alınan hizmetler eklenmiştir.