



BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

1 Ocak – 30 Eylül 2024

Ara Dönem Faaliyet Raporu

İÇİNDEKİLER

I. GİRİŞ	1
1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri	1-2
2. Yönetim Kadrosu	2
3. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler	3
4. Çalışanlar	3
5. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları	3
6. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler	3
7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri	3
8. Sermayedarlar	3
II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME	4
1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme	4-7
2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları	7-8
3. 2024 Yılı 9 Aylık Yönetici Değerlendirmesi	8-9
4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler	9-10
5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar	10
6. Yatırımlar	10
7. Araştırma ve Geliştirme	10
8. Sermaye Piyasası Araçları	10
9. Yapılan Bağış ve Yardımlar	10
10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri	10
III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER	11
1. Geçmiş Yıllar ile Karşılaştırmalı Rasyolar	11
2. İleriye Dönük Beklentiler	11-12
3. Sermaye Yeterliliği	12
4. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek Üzere Alınan Önlemler	12
IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	12
V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU	13
VI. DİĞER BİLGİLER	13

I. GİRİŞ

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, Türkiye'de tescil edilmiş olup hisse senetleri 1994 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Şirket'in Ünvanı : Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Raporun Dönemi : 01.01.2024 – 30.09.2024
Ticaret Sicil Numarası : 69531
Merkez Adresi : Meclisi Mebusan Caddesi No: 35-37, 34427 Fındıklı - İstanbul

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide edilen bağlı ortaklıkları, Şirket'in bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir.

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

1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri

27 Mayıs 2024 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre yönetim kurulu üyeleri aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık	İcrada Görevli/ Değil
Ahmet Kocabıyık	Yönetim Kurulu Başkanı		İcrada Görevli Değil
Semih Abidin Özmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		İcrada Görevli Değil
Erkan Muharrem Kafadar	Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi		İcrada Görevli
Defne Kocabıyık Narter	Yönetim Kurulu Üyesi		İcrada Görevli Değil
İbrahim Romano	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Bülent Bozdoğan	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Tayfun Bayazıt	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil

Yönetim kurulu başkanı ile genel müdür farklı kişilerdir. Raporlama dönemi içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

Şirket tarafından yönetim kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Komiteleri ve üyeleri aşağıdaki gibidir.

Denetim Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
Bülent Bozdoğan	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
İbrahim Romano	Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız YK Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
İbrahim Romano	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
Tayfun Bayazıt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Bağımsız YK Üyesi
Erkan Muharrem Kafadar	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	YK Murahhas Üyesi
Ekin Taş	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	YK Üyesi Değil

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
Tayfun Bayazıt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
Semih Abidin Özmen	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	YK Başkan Vekili

2. Yönetim Kadrosu

30 Eylül 2024 itibarıyla icrada görevli olan Grup üst yönetimi aşağıdaki tabloda görevleri ve unvanları belirtilen kişilerden oluşmaktadır.

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Şirket'te Bulunduğu Süre (yıl)	İş Tecrübesi (yıl)
Zafer Atabey	İcra Kurulu Başkanı-CEO	İşletme ve Yönetim	33	33
Uğur Onbaşı	İcra Kurulu Üyesi- ABD Büyük Çaplı Boru Segmenti	İşletme ve Yönetim	25	28
Ali Okyay	İcra Kurulu Üyesi- Otomotiv Segmenti	Endüstri Mühendisi	24	24
Oğuzhan Kuşcuoğlu	İcra Kurulu Üyesi- İnşaat ve Genel Endüstri Segmenti	Ekonomist	20	23
Anıl Karaca	İcra Kurulu Üyesi- Mali İşler ve Dış Ticaret	İşletme ve Yönetim	3	23
Nihan Alhan	İcra Kurulu Üyesi- İnsan ve Sürdürülebilirlik	İşletme ve Yönetim	3	21
Serdar Birlikçi	İcra Kurulu Üyesi- Dijital Teknolojiler ve Yeni Ürün	Elektronik Mühendisi	3	29
Josh Croix	İcra Kurulu Üyesi- ABD OCTG Segmenti	Mühendis	11	27
Dimitris Dimopoulos	İcra Kurulu Üyesi- Teknik ve Kalite (ABD Operasyonları)	Mühendis	13	29
Joel Johnson	İcra Kurulu Başkanı Danışmanı	İnşaat Mühendisi	10	34

3. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

Üst yönetim, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile icra kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere performansla dayalı prim, ikramiye gibi ücretler ödenmektedir. Bu ücretler mevcut potansiyel riskler, sermaye ve likidite durumu ile gelecekte elde edilmesi planlanan gelirlerin gerçekleşme olasılığı ve zamanı dikkate alınarak öz sermayeyi zayıflatmayacak şekilde belirlenir. Üst düzey yöneticilere, Şirket'in performansına bağlı ödeme yapılması mümkün olmakla birlikte, bu ödemelerin Şirket'in kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde olmasına özen gösterilir. 30 Eylül 2024 tarihinde sona eren dönemde, üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 113 milyon 624 bin TL'dir.

4. Çalışanlar

30 Eylül 2024 itibarıyla Grup'ta toplam çalışan sayısı 2.493 kişidir.

Çalışan Sayısı	30 Eylül 2024	31 Aralık 2023
Mavi Yaka	1.966	2.057
Beyaz Yaka	527	535
Toplam	2.493	2.592

5. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları

Şirket sermayesi 141 milyon 750 bin TL'dir. Dönem içinde gerçekleşen sermaye artışı yoktur.

6. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler

Dönem içinde menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmemiştir.

7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içerisinde yapılan ana sözleşme değişikliği bulunmamaktadır.

8. Sermayedarlar

Ortağın Ticaret Unvanı	Pay Tutarı	Oran (%)
BMB Holding A.Ş. ("BMBH")	104.157	73,48
Halka Açık ve diğer	37.593	26,52
Toplam (bin TL)	141.750	100,00

Grubun ilişkili taraf işlemleri ve bu işlem sonucunda sağlanan karşı edimler döneme ait konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 24: İlişkili Taraf Açıklamaları) Grup her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlamıştır. İntifa senedi hamillerinin oy hakkı bulunmamaktadır.

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme

ABD ekonomisi, 2024 yılının ilk çeyreğinde yıllık %1,6 büyümenin ardından 2024 yılı ikinci çeyreğinde yıllık %3,0 büyümüştür. IMF Ekim 2024 raporunda ABD ekonomisi için 2024 yılı büyüme tahminini Temmuz ayına göre 0,2 puan yukarı güncellemiş ve %2,8 olarak tahmin etmiştir. FED de Eylül ayında 2024 yılı için büyüme tahmini 0,1 puan aşağı yönlü güncelleyerek %2,0 seviyesine indirmiştir.

ABD'de Eylül ayında TÜFE aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,4 artış göstermiştir.

FED, Eylül ayı toplantısında politika faizini dört yılın ardından ilk kez düşürmüş ve 50 baz puanlık indirimle %4,75-%5,00 aralığına çekmiştir. 2024 yılının kalan döneminde ek faiz indirimlerinin gündemde olabileceği belirtilirken faiz indirim kararlarının ekonomik verilerin seyrine bağlı olduğu vurgulanmıştır.

ABD Ekonomisi Tahminleri (Medyan)*								
	2024		2025		2026		Uzun Vade	
	Eyl.24	Haz.24	Eyl.24	Haz.24	Eyl.24	Haz.24	Eyl.24	Haz.24
Reel Büyüme (%)	2,0	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu (%)	2,3	2,6	2,1	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0
İşsizlik Oranı (%)	4,4	4,0	4,4	4,2	4,3	4,1	4,2	4,2
FED Politika Faizi (%)	4,4	5,1	3,4	4,1	2,9	3,1	2,9	2,8

(*) FED yetkililerinin tahminlerini göstermektedir.

Kaynak: FED

2024 yılı ilk çeyreğinde yıllık %0,4 büyüyen Euro bölgesi ekonomisi, 2024 yılı ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,6 büyümüştür. IMF'in Ekim ayı raporunda 2024 yılı için Euro bölgesi büyüme tahminini Temmuz ayına göre 0,1 puan azaltarak yıllık %0,8'e güncellemiştir.

Euro bölgesinde Eylül ayında TÜFE bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 artış kaydetmiştir.

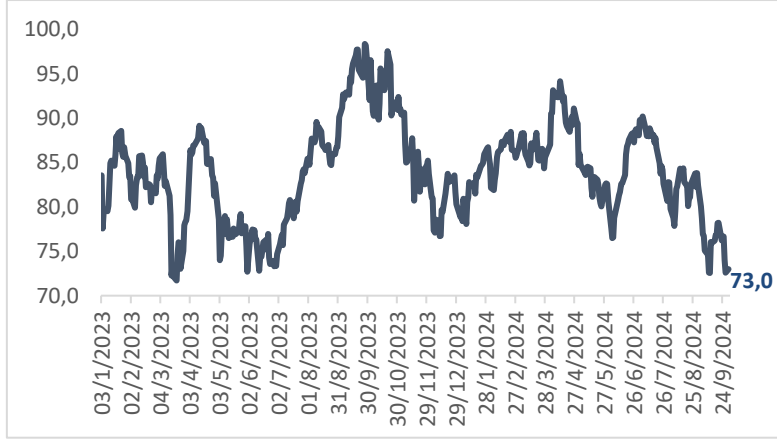
Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül ayı toplantısında Haziran ayındaki faiz indirimi kararının ardından tekrar faiz indirimine gitmiş ve refinansman faizini %4,25'ten %3,65'e, mevduat faizini %3,75'ten %3,50'ye ve marjinal fonlama faizini %4,50'den %3,90'a indirmiştir. Eylül ayında EBC, 2024 yılı için Euro bölgesi büyüme tahminini 0,1 puan aşağı yönlü güncellerken Enflasyon tahmininde değişikliğe gitmemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Avro Bölgesi Tahminleri						
	2024		2025		2026	
	Eyl.24	Haz.24	Eyl.24	Haz.24	Eyl.24	Haz.24
Reel Büyüme (%)	0,8	0,9	1,3	1,4	1,5	1,6
Enflasyon (%)	2,5	2,5	2,2	2,2	1,9	1,9

Kaynak: ECB

Brent petrolün varil fiyatı yılın üçüncü çeyreğinde dalgalı bir seyir izlemiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,4 düşerek ortalama 81,7 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Petrol fiyatları, OPEC+ üyelerinin üretim artışını Aralık 2024'e kadar erteleme kararı ve petrol stoklarındaki azalışa rağmen küresel petrol talebi artışına ilişkin endişeler kaynaklı olarak Eylül ayında düşüş göstermiştir. Eylül ayı sonunda Brent petrolün varil fiyatı 73,0 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.

Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)

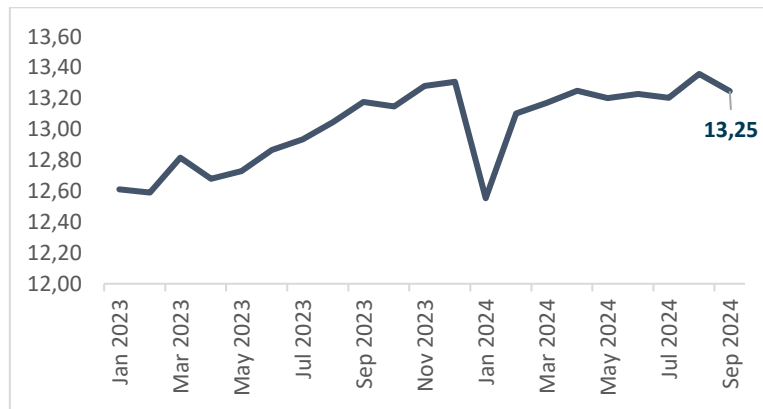


Kaynak: Refinitiv

ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) Ekim ayı raporunda, Brent tipi ham petrol fiyatı tahminini Eylül ayı tahminine göre 2024 yılı için %2,3 düşürerek 81 \$ seviyesine, 2025 yılı için %7,7 düşürerek 78 \$ seviyesine indirmiştir. Bu revizyonda Eylül ayında düşen petrol fiyatları ve önümüzdeki dönem için küresel petrol talebi artışındaki yavaşlama etkili olmuştur. Petrol arzının jeopolitik gerginliklerden etkilenmemesi ve herhangi bir arz kesintisi durumunda devreye girebilecek petrol stokları da yapılan revizyonda etkili diğer faktörlerdir.

ABD'de ham petrol üretimi 2024 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,5 artarak ortalama 13,15 (milyon varil/gün) olarak gerçekleşmiştir. Eylül ayı itibarıyla aylık ham petrol üretimi 13,25 (milyon varil/gün) seviyesindedir.

ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)



Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Ekim 2024

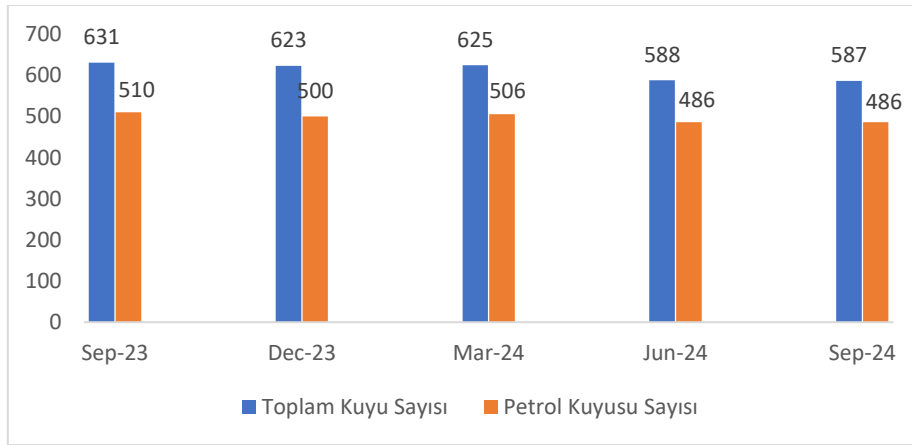
EIA Ekim 2024 raporuna göre, ABD ham petrol üretimini 2024 yılında günlük 13,2 milyon varil olarak tahmin etmektedir.

EIA Petrol Göstergeleri Tahmini				
	2022	2023	2024	2025
Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)	101,0	82,0	81,0	78,0
% değişim		-0,19	-0,01	-0,04
ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)	11,9	12,9	13,2	13,5
% değişim		0,08	0,02	0,02

Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Ekim 2024

2024 yılı Eylül ayının son haftası itibarıyla ABD'deki toplam kuyu sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre 44 adet azalarak 587 adet seviyesine, petrol kuyusu sayısı ise 24 adet azalarak 486 adet seviyesine gerilemiştir.

Kuyu Sayısı (adet)



Kaynak: Baker Hughes

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,5 oranında büyümüştür. Bu dönemde üretim tarafında büyümeye hizmetler, tarım, inşaat sektörleri ile vergi-sübvansiyonlar pozitif katkı sağlarken sanayi sektörü negatif katkı sağlamıştır. Harcamalar tarafında ise tüketim harcamalarının büyümeye katkısı azalmaya devam ederken, net ihracat büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Büyümenin öncü göstergelerinden takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Temmuz-Ağustos aylarında ortalama 102,6 seviyesinde gerçekleşmiş ve bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık %4,6 daralmıştır.

Eylül ayında Türkiye’de yıllık enflasyon geçen yılın yüksek bazının da etkisiyle dördüncü ayda da gerilemeye devam ederek %49,38 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ekim ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %50 düzeyinde sabit tutmuştur. TCMB karara ilişkin açıklamasında, yurt içi talebin yavaşlamaya devam ederek enflasyondaki düşüşü destekleyici seviyelere yaklaştığını belirtirken enflasyon beklentilerinin ve fiyatlamaların davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsurları olmaya devam ettiğinin altını çizmiştir. Enflasyon ve enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergelerin yakından takip edileceği belirtilirken aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği vurgulanmıştır.

Orta Vadeli Program (2025-2027)					
	2023	2024	2025	2026	2027
Reel Büyüme (%)	5,1	3,5	4,0	4,5	5,0
İşsizlik Oranı (%)	9,4	9,3	9,6	9,2	8,8
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	64,8	41,5	17,5	9,7	7,0

Kaynak: Strateji ve Bütçe Başkanlığı

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's tarafından Türkiye'nin kredi notunda Temmuz ayında yapılan artıştan sonra Fitch Eylül ayında, S&P ise Kasım ayında yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu B+ seviyesinden BB- seviyesine yükseltmiş, kredi not görünümünü ise "durağan" olarak belirlemiştir.

Dünya ham çelik üretimi yılın ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9 azalarak 1,4 milyar ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Çin'in ham çelik üretimi yıllık bazda %3,6 oranında azalarak, 768,4 milyon tona gerilerken, Hindistan'ın ham çelik üretimi yıllık %5,8 artışla 110,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Japonya'nın ham çelik üretimi ise yılın ilk dokuz ayında yıllık bazda %3,2 oranında azalışla 63,3 milyon ton olmuştur.

Türkiye'de 2024 yılının ilk dokuz ayında ham çelik üretimi, yıllık %13,8 oranında artarak, 27,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu üretim miktarı ile Türkiye dünyanın en büyük 8. ham çelik üreticisi konumundadır. Nihai mamul çelik tüketimi ise yılın ilk dokuz ayında yıllık bazda %4,2 daralarak 27,8 milyon ton seviyesine gerilemiştir.

Türkiye çelik ihracatı miktarı, ilk dokuz ayda yıllık %31,6 artış göstererek, 9,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ihracat tutarı ise yıllık %18,2 artışla, 7,2 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde ithalat miktarı yıllık bazda %12,5 azalışla 11,9 milyon ton olarak gerçekleşirken, ithalat tutarı yıllık bazda %19 azalışla 9,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk dokuz ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %75,9 olmuştur (9A23: %52,0).

Çelik boru özelinde ise 2024 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'nin çelik boru ihracatı ton bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,2 artarak 1 milyon 639 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Irak en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları

1958 yılında kurulan Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Boru), 66 yıllık tecrübesi ile sektörün gelişimine öncülük etmektedir.

Şirket hisselerinin %73,48'i, Türkiye'nin öncü gruplarından Borusan Gruba¹ aittir. Ortaklık yapısında, %26,52'lik kısım ise halka açık ve diğer hisselerden oluşmaktadır.

3 kıtada 10 tesiste, 1 milyon m² alan üzerinde 1 milyon 700 bin ton üretim kapasitesi ve 2.400'ün üzerinde çalışan ile faaliyet gösteren ve 4.000 farklı ürün çeşidi sunabilen Borusan Boru, global pazarların önde gelen dikişli çelik boru üreticisi konumundadır.

¹ Borusan Grubu sermayenin %73,48'ine sahip BMB Holding A.Ş.'nin %100 sahibidir.

Şirket, Türkiye’de faaliyetlerini 1.500 ün üzerinde çalışanı ile toplam 800 bin ton üretim kapasitesi ile devam ettirmektedir. 2024 yılının ilk çeyreğinde Borusan Grubu şirketlerinden Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş.’ye 66 milyon \$ bedel satışı gerçekleştirilen Gemlik büyük çaplı boru üretim tesisinde üretim faaliyetleri 2024 yılının üçüncü çeyreğinde sonlanmıştır. Satışı yapılan ilgili arazi üzerinde yer alan büyük çaplı boruların üretiminde kullanılan makine ve ekipmanların satışı veya taşınması alternatifleri üzerinde çalışmalar devam etmekte olup söz konusu arazi ve binalar, Aralık 2024 itibarıyla tamamen boşaltılmış olacaktır. Türkiye’de üretimi uzun yıllardır devam eden ve halen Gemlik Tesisleri’nde yer alan, endüstri, inşaat ve otomotiv segmentindeki müşterilere sunulan boru üretiminde kullanılan makine, ekipman, arazi ve binalar, ilgili satış işleminin kapsamı içinde değildir. Şirket Türkiye’de Gemlik, Halkalı ve Bursa tesislerinde üretim faaliyetlerine devam etmektedir.

Borusan Boru, Türkiye’nin yanı sıra, İtalya’nın Vobarno bölgesinde yaklaşık 24 bin m² kapalı alan üzerine kurulu yıllık 30 bin ton üretim kapasitesi ile yüksek katma değerli soğuk çekilmiş özel boru üretimi konusunda uzmanlaşmıştır. İtalya, Almanya, İspanya ve Fransa gibi otomotiv sektörünün güçlü olduğu ülkelere yönelik yaptığı satışlar ile gerek ürün gerekse hizmet kalitesi açısından Avrupa’da, sektöründe tanınan bir üretici konumundadır.

Şirket ayrıca, toplam 150 milyon \$ yatırım harcaması ile Amerika Birleşik Devletleri’nde kurulmuş bağlı ortaklığı Borusan Pipe US Inc. ve Nisan 2023’te 162 milyon \$ karşılığında satın almış olduğu Berg Pipe ile ABD’de de üretim ve satış faaliyetlerine devam etmektedir. Baytown’da 300 bin ton kapasiteli petrol ve doğal gaz çıkarma faaliyetlerinde kullanılan kuyu ve sondaj borusu üretim tesisinde 2014 yılının üçüncü çeyreğinde üretim faaliyetlerine başlanmıştır. Tesis yaklaşık 500 bin m² alan üzerine kurulu olup, 400’ün üzerinde çalışanı ile faaliyet göstermektedir. Berg Pipe’ın 28.600 m² alan üzerine kurulu Panama City Tesisı yıllık 330.000 ton boyuna toz kaynaklı boru üretme kapasitesine, 30.800 m² alan üzerine kurulu Mobile Tesisı ise yıllık 220.000 ton spiral kaynaklı boru üretme kabiliyetine sahiptir.

Şirket Houston, Baytown yerleşkesinde başlattığı SRM hattı kurulumu yatırımını 2024 yılının ilk çeyreğinde tamamlamış, deneme üretimlerinin ardından yılın üçüncü çeyreğinde ticari faaliyetlerine başlamıştır. Söz konusu yatırım sayesinde, ABD pazarında lokal olarak üretilemeyen inşaat ve endüstri iş kolundaki ürünler portföye eklenmiş ve tamamen yerel üreticilerin tercih edildiği bir segment hedef portföye katılmıştır.

Borusan Boru 2024 yılı ilk çeyreğinde, geçen yıl otomotiv iş kolunu büyütme stratejisi doğrultusunda, Romanya’da başlattığı 15 milyon € değerinde 4.800 m² kapalı alana ve 21 milyon adet üretim kapasitesine sahip tesis yatırımını da tamamlamış ve deneme üretimlerinin ardından ticari faaliyetlerine yılın üçüncü çeyreğinde başlamıştır.

3. 2024 Yılı 9 Aylık Yönetici Değerlendirmesi

Dünyanın önde gelen global çelik boru üreticilerinden olan Borusan Boru, 4 farklı iş kolunda faaliyet göstererek ve farklı coğrafyalarda yerel üretici konumunu üstlenerek risklerini dengelemeyi hedeflemektedir. Şirket stratejik hedefleri doğrultusunda, her türlü satın alım ve birleşme fırsatı için, yurt içi ve yurt dışında, sektöründeki gelişmeleri yakından takip etmektedir.

2024 yılı ilk dokuz ayında;

Altyapı ve Proje iş kolu, 2023 yılının Nisan ayında finansallara konsolide edilen Berg Pipe’ın katkısı ve devam eden projelerle gelirini geçen yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde artırarak 660,5 milyon \$’a çıkartmıştır.

Endüstri ve İnşaat iş kolunun geliri faaliyet gösterdiği bölgelerde talebin zayıf görünümü, hammadde fiyatlarındaki düşüş ve artan rekabetin fiyatlamada yarattığı baskının etkisiyle yıllık bazda %2,3 daralarak 223,4 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.

Otomotiv iş kolu geliri, boru talebindeki zayıf görünümün etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %3,4 oranında artarak 156,4 milyon \$ olmuştur.

Enerji iş kolunda gelirler, fiyatların arz-talep koşullarının dengelenmesine bağlı olarak normalizasyonunun devam etmesinin ve geçen yıllık yüksek bazının etkisiyle yıllık bazda %51,3 oranında daralarak 298,8 milyon \$'a gerilemiştir.

Konsolide bazda ise, ürün satış hacmi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %32,2 oranında artarak 907 bin ton seviyesine ulaşmıştır. Toplam satış gelirinin %81'ini global pazarlarda gerçekleştirilerek küresel pazarlardaki güçlü performansını devam ettirmiştir.

Basınçlı, özel ve spiral borular başta olmak üzere katma değeri yüksek boruların satışından elde edilen gelirin toplam geliri içindeki payı 2024 yılının ilk dokuz ayında %83 seviyesindedir. Bu dönemde Amerika Pazarı'nda yüksek katma değerli sondaj ve kuyu borusu satışından elde edilen gelirin toplam gelir içindeki payı ise pazardaki arz-talep dengelenmesi kaynaklı %22 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Berg Pipe satın alımı ile birlikte, yüksek katma değerli spiral kaynaklı boru satış hacmi bir önceki yıla göre önemli oranda artış göstermiş, bu boruların satışından elde edilen gelirin toplam gelir içindeki payı %48 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak, konsolide gelir yıllık %15,0 oranında artarak, 1,3 milyar \$'a çıkmıştır.

Kar marjları enerji iş kolunda, pazardaki arz-talep dinamiklerindeki dengelenmenin etkisiyle beklentilere paralel normalleşmeye devam ederken, otomotiv ve endüstri&inşaat iş kollarında talebin zayıf görünümü nedeniyle kullanılamayan üretim kapasitesi ile artan maliyet baskıları bu dönemde kar marjları üzerinde etkili olan bir diğer faktördür.

Yılın ilk dokuz ayında FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %65,3 azalarak 96 milyon \$ olmuş, FAVÖK marjı ise %7,2 seviyesine gerilemiştir.

Vergi Öncesi Kar, yıllık %90,4 oranında daralarak 19 milyon \$'a, net kar ise %93,0'lük daralma ile 11 milyon \$ seviyesine gerilemiştir.

Net Finansal Borç 9A24'te, 2023 yıl sonundaki 219 milyon \$ ve 1Y 2024'teki 375 milyon \$ seviyesinden, 379 milyon \$'a yükselmiş, Net Borç/FAVÖK² çarpanı ise aynı dönemde 2,8X'e çıkmıştır.

4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler

- 28 Ağustos 2024 tarihinde Şirketimizin, JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından yapılan kredi derecelendirme süreci tamamlanmış olup, Uzun Vadeli Ulusal Notu "A+ (tr) / (Stabil Görünüm)", Kısa Vadeli Ulusal Notu "J1 (tr) / (Stabil Görünüm)", Uzun Vadeli Uluslararası Yerel ve Yabancı Para Cinsinden Kredi Notları ise "BBB- / (Stabil Görünüm)" olarak belirlenmiştir. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1328628>
- 2 Eylül 2024 tarihinde yapmış olduğumuz özel durum açıklamamız ile, bağlı ortaklığımız Borusan Berg Pipe ile WhiteWater Midstream, LLC. iştiraki Blackcomb Supply Co, LLC arasında Kuzey Amerika'daki Blackcomb Mainline Projesi için yaklaşık 363 milyon USD tutarında bir sözleşme imzalandığı duyurulmuştur. Söz konusu sözleşme kapsamında teslimatların 2025 yılında gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1329428>

² Son 12 aylık FAVÖK dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

- 6 Eylül 2024 tarihinde yönetim kurulumuz toplanarak BMB Holding A.Ş ile devralma suretiyle birleşilmesine karar vermiş ve aynı tarihte konuya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) başvurusu gerçekleştirilmiştir. İşlem kapsamında hazırlanan Duyuru Metni, Uzman Kuruluş Raporu, Birleşme Sözleşmesi, Birleşme Raporu ve Esas Sözleşme Tadil Metni Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamu ile paylaşılmıştır.

<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1331720>

- 1 Ekim 2024 tarihinde TRSBRNE2415 ISIN kodlu tahvilin 4. kupon ödemesi 56.096.000 TL, anapara itfası 500.000.000 TL olarak gerçekleştirilmiştir. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1340151>
- 4 Kasım 2024 tarihinde BMB Holding A.Ş ile devralma suretiyle birleşme işlemi başvurusu kapsamında, BMB Holding A.Ş.'nin 01.01.2024- 30.06.2024 dönemini kapsayan finansal tabloları ile revize edilen duyuru metni ve birleşme raporu SPK'ya sunulmuş ve finansallara ilişkin uzman kuruluş beyanı ile güncellenen dokümanlar KAP aracılığıyla kamu ile paylaşılmıştır. <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1353377>

5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

Bilanço tarihinden sonra meydana gelen herhangi olay bulunmamaktadır.

6. Yatırımlar

Dönem içinde gerçekleşen toplam yatırım tutarı 1 milyar 567 milyon 653 bin TL'dir. Romanya yatırımlarına ilişkin olarak Romanya Maliye Bakanlığı tarafından onaylanan 5,8 milyon Euro tutarındaki yatırım teşvikinin 31,7 milyon TL (yaklaşık 831 bin Euro) tutarındaki kısmından 2024 yılı üçüncü çeyrekte yararlanılmıştır. Kalan tutardan gelecek yıl yararlanılması beklenmektedir.

7. Araştırma ve Geliştirme

Ürün geliştirme tarafında 2024 yılı ilk dokuz ayında katma değerli ileri işlemler ve kaplamalar üzerine odaklanılmaya devam edilmiştir. Bunun yanında tüm iş kolları için farklı kullanım alanlarına hitap eden yenilikçi boru tipi geliştirme faaliyetleri devam etmektedir.

Yeni ürün geliştirme konularının yanı sıra dijital transformasyon alanında da birçok proje üzerinde çalışmalara devam edilmiştir. IOT teknolojileri, müşteriye fayda sağlayabilecek uygulamalar ve web geliştirmeleri üzerine araştırmalar sürdürülmüştür.

8. Sermaye Piyasası Araçları

Dönem içinde herhangi bir sermaye piyasası aracı ihraç edilmemiştir.

9. Yapılan Bağış ve Yardımlar

Borusan Boru, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşlarını ve vakıfları desteklemektedir. Bu kapsamda, 1 Ocak – 30 Eylül 2024 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 42 milyon 236 bin TL'dir.

10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri

2 Ocak 2024 hisse kapanış değerine göre 92.138 milyon TL (3.124 milyon \$) olan Şirket Piyasa değeri, dönem sonunda en son işlem gördüğü 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 67.154 milyon TL (1.965 milyon \$) seviyesinde gerçekleşmiştir.

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler:

			Eylül 2024	Eylül 2023
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	1,31	1,16
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	0,59	0,54
Stok Devir Hızı (katsayı)*	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	3,64	1,78
İşletme Sermayesi Kullanımı*	$\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%35,2	%59,3
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Pasif} - \text{Nakit}}$	=	%54,3	%44,8
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%0,7	%12,8
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	%0,5	%6,1
FAVÖK Marjı	$\frac{\text{FAVÖK}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%7,2	%22,8

Not 1: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (bin TL) Hesaplaması	Eylül 2024	Eylül 2023
Faaliyet Karı / (Zararı)	2.066.995	5.016.551
Amortisman Giderleri	1.012.723	730.476
Satışların Maliyeti içinde	904.030	644.946
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri içinde	0	7.148
Genel Yönetim Giderleri içinde	108.693	78.382
Kıdem Tazminatı Karşılığı Dönem Gideri / (Geliri)	24.427	(46.618)
İzin Karşılığı Dönem Gideri / (Geliri)	16.379	2.041
Diğer Olağandışı Gider / (Gelir)	(71.822)	160.535
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (bin TL)**	3.048.702	5.862.985

* Finansal Göstergeler hesaplanırken Gelir Tablosu kalemleri 30.09.2023-30.09.2024 dönemini kapsamaktadır.

** FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arızı Gelir (Giderler) hariç bırakılarak hesaplanmaktadır.

2. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu ve ileriye dönük beklentiler:

2024 yılının ilk dokuz ayında finansal sonuçlarımız, üçüncü çeyrekte talebin zayıf görünümünün daha da belirginleşmesi, artan fiyatlandırma zorlukları ve maliyet baskıları nedeniyle beklentilerin altında kalmıştır.

2024 Yılı Beklentileri							
	2020	2021	2022	2023	9A24	2024 Yılı 1Y24 Beklentisi	2024 Yılı Güncel Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	0,63	0,76	0,85	1,06	0,91	1,05-1,20	1,00-1,12
Satış Geliri (milyar \$)	0,5	0,8	1,3	1,7	1,3	1,7-2,0	1,6-1,8
FAVÖK Marjı (%)	%9,9	%9,8	%14,9	%18,2	%7,2	%8-%10	%5-%7

Üçüncü çeyrek gerçekleştirmeleri ve yılının kalan dönemine ilişkin talep ve maliyet beklentilerindeki değişiklikler doğrultusunda satış hacmi 1,00-1,12 milyon ton aralığına, gelir 1,6-1,8 milyar dolar aralığına, FAVÖK marjı ise %5-%7 aralığına güncellenmiştir.

Beklentiler normal şartlarda yılda dört kez, çeyrek dönem finansal sonuçlarla paylaşılmaktadır.

3. Şirket'in sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirket'in, Türk Ticaret Kanunu 376. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmelere göre, borca batıklık durumu mevcut değildir.

4. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket güçlü sermaye yapısını koruyarak, sürdürülebilir karlılığı sağlamak ve finansman kabiliyetini desteklemek için iç prosedürlerine uygun şekilde koruma amaçlı türev işlemleri yapmaktadır. Bununla birlikte mali yapısını güçlendirmek için hazine ve kurumsal finansman alanında faaliyetlerine devam etmektedir. Önümüzdeki dönemde de tüm ürünlerinde en rekabetçi maliyet avantajına sahip olmak vizyonu ve tüm iş kollarında sürdürülebilir kârlı faaliyet odağıyla işletme sermayesi ihtiyacını ve maliyetleri azaltıcı, verimlilik artırıcı önlemleri hızla hayata geçirmeye devam edecektir.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirket, 1 Ocak – 30 Eylül 2024 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, Şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalar ilkelere uyum anlamında gözden geçirilerek uyumun tam olmadığı alanlar tespit edilmiş ve bu alanlara yönelik iyileştirme çalışmaları yapılmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara uyum Şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. 1 Ocak – 31 Aralık 2023 dönemine ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ile kurumsal yönetim uygulamalarına ilişkin güncel bilgilerin yer aldığı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu yıl sonu faaliyet raporu ile eş zamanlı olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yayınlanmıştır. Daha detaylı bilgiye, aşağıdaki linklerden ulaşılabilir:

Kurumsal Yönetim Bilgi Formu: <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1257175>

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu: <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1257176>

V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU

Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Beyanı

Borusan Boru sürdürülebilirlik ekipleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yapmış olduğu 02.10.2020 tarihli değişiklik doğrultusunda hazırlanan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi'ne uyumu hedefleyerek, çalışmalarını sürdürmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı kararı gereğince Sürdürülebilirlik şablonunda yer alan ilkelere uyuma ve henüz uyum sağlanamayanlara ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Borusan Boru, tüm menfaat sahiplerinin yararını gözeterek, uyum durumunu iyileştirme çalışmalarına 2024 yılında da devam etmektedir.

Daha detaylı bilgiye, 8 Mart 2024 tarihinde KAP'ta yayınlanan Sürdürülebilirlik Uyum Raporundan <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1257177> ulaşılabilir.

VI. DİĞER BİLGİLER

Bu dönemde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyen gelişmelere ilişkin açıklamalar yukarıda sunulmuştur. Diğer bilgiler için:

I) 2023 yılına ait Yıllık Faaliyet Raporuna aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz:

[Borusan Boru 2023 Yılı Faaliyet Raporu](#)

II) Konsolide Mali Tablolara aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz:

[Denetim Raporları](#)

III) Yatırımcı Sunumlarına aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz:

[Yatırımcı Sunumları](#)

ÇEKİNCE

Bu raporda yer verilen bazı bilgiler BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş'nin (Şirket) işletme projeleri, stratejik hedefleri, gelecek yıllara ait gelirleri ve beklenen tasarrufları, finansal sonuçları (gelir ve gider tahakkukları, likidite, nakit akışı ve sermaye harcamaları), sektör veya pazar dinamikleri, ürün fiyatlandırması ve ürünlere olan talebi, satınalmalara ilişkin gelecekte meydana gelebilecek gelişmeleri, geleceğe yönelik finansal bilgileri ve Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca "finansal görünümü" de içerecek şekilde, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, 'ileriye dönük ifadeler' içerebilir. İleriye dönük ifadeler, potansiyel yatırımcı için yatırım kararı almadan önce yönetimin geleceğe ilişkin öngörü ve görüşlerini değerlendirmesi açısından bir fırsat sunmaktadır. Bu ifadeler Şirket'in gelecekte meydana gelebilecek olaylar hakkında anlık beklentilerine yer verir ve gelecekteki performansı veya gelişmeleri garanti etmeyeceği için tamamen itimat edilmemelidir. Bu yönüyle ileriye dönük ifadeler bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler içermesi sebebiyle Şirket'in gerçek performansı ve finansal sonuçları gelecekte öngörülen, tahmin edilen veya ifade edilenden önemli seviyede farklılaşabilir.

Dolayısıyla, şirket yönetim kurulu üyeleri, danışmanları veya çalışanları bu rapor kapsamında paylaşılan söz konusu geleceğe yönelik beklentilerin kullanımından ya da içeriğinden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı hiçbir zarar için sorumluluk kabul etmemektedir.