

**Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş.
1Y 2025 Finansal Sonuç Duyurusu**

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. (BIST: BRSAN) («Borusan Boru») 15 Ağustos 2025 tarihinde 2025 yılı 6 aylık finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

"2025 yılının ilk yarısı, küresel ekonomi ve çelik boru sektörü açısından hem belirsizliklerin hem de yapısal dönüşümlerin iç içe geçtiği bir dönem oldu. Gelişmiş ülkelerde enflasyon yavaşlama eğilimine girerken, küresel ticaret büyüdü. Ancak, ABD Merkez Bankası'nın faiz indirimine yönelik "bekle-gör" yaklaşımı, jeopolitik gerginlikler ve ABD'nin tarife politikalarındaki belirsizlikler; ticaret akışlarını ve tedarik zincirlerini yeniden şekillendirme ihtiyacı doğurdu.

Küresel çelik boru pazarında, özellikle Latin Amerika ve Orta Doğu'daki enerji projeleri talebi desteklerken; ABD'de, çelik ve türev ürünlerine uygulanan %25-%50 oranlarındaki koruyucu tarifeler, özellikle OCTG ürünlerinde ithalat maliyetlerini artırarak yerli üreticilere fiyat avantajı sağladı. Türkiye'de ise, sıkı para politikasının etkisiyle iç talepte dengelenme sinyalleri görülürken; enflasyonist baskılar devam etti.

Borusan Boru olarak, yılın ikinci çeyreğinde; i) OCTG ürünlerindeki borularında tarife belirsizliği sebebiyle oluşan olumlu fiyatlamaya ortamı, ii) ilk çeyreğe kıyasla artan hacim, iii) maliyet düşürücü tedbirlerin etkileri, ve iv) etkin nakit yönetimi ile azalan net borç ve toplam borç içerisindeki TL bazlı finansal borcun gerilemesi neticesinde düşen finansman giderleri sayesinde güçlü bir operasyonel ve finansal performans sergiledik. Özellikle, Altyapı ve Proje iş kolundaki sevkiyatların katkısıyla, ilk çeyreğe kıyasla konsolide satış hacmimiz %26 ve gelirlerimiz %43 oranında arttı. FAVÖK marjımız ise, 2,4 puan artarak %7,9 seviyesine yükselirken, ikinci çeyrekte net kârımız 23 milyon \$'a ulaştı.

Buna karşılık, 2025'in ilk yarısında; geçtiğimiz yılın yüksek baz etkisi dolayısıyla, satış hacmimiz %6 oranında düşerek 585 bin ton, satış gelirlerimiz ise %18 azalarak 775 milyon \$ seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, 53 milyon \$'a ulaşırken, net karımız 15 milyon \$ seviyesinde kaldı. Bunun yanı sıra, etkin işletme sermayesi ve nakit yönetimi sayesinde, net finansal borcumuzu bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %41 oranında azaltarak 223 milyon \$'a düşürdük.

Coğrafi gelir dağılımında, yurtdışı gelirleri, konsolide gelirlerimizin %82'sini oluştururken; ABD pazarı %68 ile en büyük paya sahip oldu. Segmentler bazında, en büyük katkı Altyapı ve Proje iş kolundan gelirken (%35); bunu Endüstri & İnşaat (%27), Enerji (%25) ve Otomotiv (%13) iş kolu takip etti.

2025 yılının ikinci çeyreğinde oluşan olumlu trendin üçüncü çeyrekte de devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, 2025 yıl sonu beklentilerimizde herhangi bir revizyona gitmedik. Ancak, yılın dördüncü çeyreğinde, ABD pazarında, gözlenen olumlu fiyatlamaya ortamının normalize olmasını bekliyoruz. Yine ABD'de, çelik ürünlerinin ithalatında uygulanan tarifelerdeki olası değişikliklerin operasyonel karlılığa yansımaları yakinen takip edeceğiz. Türkiye operasyonlarında ise, enflasyon ile döviz kuru hareketleri sonucunda ortaya çıkan maliyet artışlarının, sektörün genel rekabetçiliği üzerinde önümüzdeki dönemde de olumsuz etkiler yaratmasını bekliyoruz.

Yılın geri kalanında, etkin maliyet yönetimi ve işletme sermayesi optimizasyonu yoluyla nakit akışımızı daha da güçlendirmeye odaklanacağız. Bu kapsamda, Haziran ayında paylaştığımız üzere, Türkiye'deki üç üretim lokasyonumuzu birleştirecek stratejik yatırım projemizi başlattık. Gemlik Kampüsümüzü, otomotiv, inşaat, endüstri ve enerji iş kollarına yönelik tüm faaliyetlerimizin entegre edildiği, yüksek operasyonel verimliliğe sahip, stratejik bir merkez olarak konumlandıracağız. Böylece kârlılığımızı da artırmayı hedefliyoruz. Sürdürülebilirlik alanında ise, Avrupa Birliği'nde 1 Ocak 2026 itibarıyla geçiş süreci tamamlanacak olan Sınırdaki Karbon Düzenlemesine (CBAM) uyum çalışmalarımızı kararlılıkla sürdürüyoruz."

1Y 2025 Yılı Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	1Y25	1Y24	Değişim (%)	2Ç25	2Ç24	Değişim (%)	1Ç25
Satış Gelirleri	774,6	940,7	(%17,7)	455,5	411,4	%10,7	319,1
Brüt Kar	63,9	86,7	(%26,3)	47,3	43,7	%8,2	16,6
FAVÖK*	53,5	85,7	(%37,6)	35,8	39,3	(%8,7)	17,6
VÖK	17,2	31,4	(%45,2)	24,2	11,3	%113,9	(6,9)
Net Kar	14,9	20,3	(%26,4)	22,8	8,4	%170,1	(7,9)

Marjlar

(%)	1Y25	1Y24	Değişim (%)	2Ç25	2Ç24	Değişim (%)	1Ç25
Brüt Kar Marjı (%)	%8,3	%9,2	(0,9 puan)	%10,4	%10,6	(0,2 puan)	%5,2
FAVÖK Marjı (%)	%6,9	%9,1	(2,2 puan)	%7,9	%9,5	(1,6 puan)	%5,5
Net Kar Marjı (%)	%1,9	%2,2	(0,3 puan)	%5,0	%2,1	2,9 puan	(%2,5)

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

Burada yer alan finansal sonuçlar, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) göre hazırlanmıştır.

Satış Hacmi

(000 ton)	1Y25	1Y24	Değişim (%)	2Ç25	2Ç24	Değişim (%)	1Ç25
Satış Hacmi	585	619	-%5,6	326	262	%24,4	259

1Y 2025 Döneminde Öne Çıkanlar

- 1Y25'te, satış hacmi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %5,6 oranında daralarak 585 bin ton seviyesine ulaşmıştır.
- Bu dönemde satış gelirleri, ihracat pazarlarındaki zayıf talep ve rekabetin fiyatlama üzerindeki süregelen baskısı ile birlikte yıllık bazda %17,7 oranında düşerek 774,6 milyon \$ olmuştur.
- Global pazarlardan elde edilen satış gelirinin güçlü seyri devam ederek %82 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %68 ile en yüksek pay ABD pazarına ait iken, ABD'yi %17'lik pay ile Türkiye satışları izlemiştir. Diğer bölgelere yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %15 seviyesindedir.
- 1Y25'te, iş kolları bazında konsolide gelire en büyük katkısı %35 ile altyapı & proje iş kolu sağlamıştır. Onu sırasıyla; %27 pay ile endüstri & inşaat, %25 pay ile enerji ve de %13 pay ile otomotiv iş kolları takip etmiştir.
- 2Ç25'te; süregelen sıkı maliyet tedbirleri sonucu, 1Ç25'e kıyasla düşen üretim maliyetleri sayesinde operasyonel karlılık artmıştır. Yine de, yılın ilk yarısında operasyonel karlılık; geçen yılın aynı dönemine kıyasla bilhassa Türkiye'deki enflasyonist ortam, faaliyet pazarlarındaki talep baskısı ve fiyatlama zorluklarından olumsuz etkilenmiştir.
- 1Y25'te FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre %37,6 oranında azalarak 53,5 milyon \$ olurken, FAVÖK marjı ise 2,2 puan düşerek %6,9 olmuştur.
- Şirket, 17,2 milyon \$ Vergi Öncesi Kar (1Y24 Vergi Öncesi Kar: 31,4 milyon \$) ve 14,9 milyon \$ Net Kar (1Y24 Net Kar: 20,3 milyon \$) kaydetmiştir.
- Güçlü finansal disiplin ve işletme sermayesi yönetimi ile Net Finansal Borç 222,7 milyon \$'a düşerken, Net Finansal Borç/FAVÖK çarpanı ise 3,2X olmuştur.

Sektörel Görünüm

- 2025 yılının ikinci çeyreğinde, ABD'de ton başına ortalama HRC (Hot Rolled Coil) çelik fiyatı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15 oranında artarak, Haziran sonu itibarıyla 901 \$ seviyesine çıkmıştır. Batı Avrupa'da da, ton başına ortalama HRC çelik fiyatı, ikinci çeyrekte %5 oranında yükselerek, Haziran sonunda 712 \$ olmuştur. Aynı dönemde, Çin'de ortalama HRC çelik fiyatı %15 oranında düşmüş ve Haziran sonu itibarıyla ton başına HRC fiyatı 379 \$ seviyesine gerilemiştir¹.
- ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA") tarafından Temmuz ayında yayınlanan Kısa Vadeli Enerji Görünümü Raporuna göre, 2025 yılı için 0,8 milyon varil/gün olan küresel petrol talebi beklentisi, 2026 yılında OPEC dışı ülkeler kaynaklı olarak 1,1 milyon varil/gün'e çıkarılmıştır. EIA; küresel petrol üretiminin ise, 2025'te 1,6 milyon varil/gün, 2026'da 0,8 milyon varil/gün olmasını öngörmektedir. Gümrük tarifeleri ile ilgili ekonomik belirsizlik sürerken, Mayıs sonunda 65,12 \$ olan Brent tipi ham petrol fiyatı, 30 Haziran tarihinde %9,2 artarak, 71,14 \$ olmuştur. EIA; artan petrol stokları dolayısıyla Brent tipi ham petrol fiyatının 2025'te 61 \$, 2026'da ise 59 \$ seviyesinde olmasını beklemektedir.
- Küresel kuyu sayısı² Haziran 2025 sonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla 107 adet azalarak 1.600 seviyesinde gerçekleşmiştir. ABD'deki toplam kuyu sayısı ise, Haziran 2025 sonu itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 41 adet azalarak 547 adet seviyesine gerilemiştir³.
- Dünya ham çelik üretimi 2025 yılının ilk altı ayında, bir önceki yıla göre %2,2 oranında azalarak 934,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ham çelik üretimi, %1,7 oranında azalarak 18,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye'de nihai mamul çelik tüketimi ise Ocak - Haziran döneminde yıllık bazda %2,6 oranında daralarak 18,6 milyon ton seviyesine gerilemiştir⁴.
- 2025 yılının ilk altı ayında, Türkiye'nin çelik boru ihracatı bir önceki yıla göre %3,5 azalarak 1 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Irak en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

(1) Veriler SteelBenchmarker'dan alınmıştır.

(2) Gaz, petrol ve diğer kuyuların toplam sayısını göstermektedir.

(3) Veriler Baker Hughes'dan alınmıştır.

(4) Veriler Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nden alınmıştır.

1Y 2025 Dönemi İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje** iş kolunda satış hacmi, yılın ikinci çeyreğinde Kuzey Amerika'daki Blackcomb Mainline Projesi kapsamında yapılan teslimatlar dolayısıyla artsa da, geçtiğimiz yıl tamamlanan işlerin neden olduğu baz etkisiyle 1Y24'e kıyasla %43,5 oranında düşmüştür. Aynı dönemde, satış gelirleri %44,9 oranında azalarak, 269,3 milyon \$ olmuştur. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %35'tir. Yılın ikinci yarısında, Blackcomb Projesi teslimatları devam edecektir.
- Endüstri ve İnşaat** iş kolu satış hacmi, faaliyet bölgelerindeki zayıf talep dolayısıyla 2024 yılında düşen satış hacmine karşılık, 3Ç24'te faaliyete geçen SRM fabrikasının katkısıyla %42,3 oranında artmıştır. Paralelinde, satış gelirleri %45,7 oranında yükselerek, 211,2 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %27'dir.
- Otomotiv** iş kolu satış hacmi, Avrupa boru pazarında zayıf seyreden talep etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %3,2 oranında düşmüştür. Satış gelirleri, yoğun rekabet ile süregelen fiyat baskısı dolayısıyla %7,0 oranında daralarak 100,2 milyon \$'a gerilemiştir. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %13'tür.
- Enerji** iş kolunda satış hacmi, yılın ikinci çeyreğinde normalize olmaya devam etmiş ve ilk yarıda, geçen yıla kıyasla %6,8 oranında artmıştır. Satış gelirleri ise, OCTG ürünlerindeki tarife belirsizliği sebebiyle oluşan olumlu fiyatlamaya ortamı etkisiyle, ilk yarıda %2,9 oranında, sınırlı bir düşüş ile 193,8 milyon \$ olmuştur. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki %25'tir. Yılın dördüncü çeyreğinde, OCTG ürünlerinde gözlenen olumlu fiyatlamaya ortamının normalize olması beklenmektedir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

(milyon \$)	1Y25	1Y24	Değişim (%)	2Ç25	2Ç24	Değişim (%)	1Ç25
Satış Gelirleri	774,6	940,7	-%17,7	455,5	411,4	%10,7	319,1
Altyapı ve Proje	269,3	488,4	-%44,9	190,3	181,0	%5,1	79,0
Endüstri ve İnşaat	211,2	144,9	%45,7	107,0	70,3	%52,3	104,2
Otomotiv	100,2	107,7	-%7,0	50,1	51,3	-%2,3	50,1
Enerji	193,8	199,6	-%2,9	108,1	108,8	-%0,7	85,7

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	1.012,2	697,6	%45,1
Maddi Duran Varlıklar	881,2	873,8	%0,9
Toplam Varlıklar	1.893,4	1.571,4	%20,5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	844,7	538,9	%56,7
Toplam Yükümlülükler	1.026,8	718,2	%43,0
Özkaynaklar	866,6	853,2	%1,6

Finansal Rasyolar

(milyon \$)	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Cari Oran	1,20	1,29
Likidite Oranı	0,55	0,64
Stok Devir Hızı	2,60	4,47
İşletme Sermayesi Kullanımı	%51,8	%29,7
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	3,22	2,75
Özkaynak Kullanım Oranı	%49,0	%56,7

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	30 Haziran 2025	30 Haziran 2024
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	112,7	(98,6)
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(35,8)	(18,4)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(17,6)	45,6
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	59,3	(71,4)
Dönem Başı Nakit	66,8	129,4
Dönem Sonu Nakit	126,1	58,0

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	30 Haziran 2025	30 Haziran 2024
FAVÖK*	53,5	85,7
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	59,8	(199,3)
Vergi ve Diğer	(0,5)	(5,0)
Yatırımlar (Net)	(37,6)	(0,3)
Temettü	1,8	1,9
Serbest Nakit Akım	76,9	(117,0)

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

(**) Son 12 aylık FAVÖK dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

Burada yer alan finansal sonuçlar, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) göre hazırlanmıştır.

Geleceğe Yönelik Beklentiler

	2021	2022	2023	2024	1Y25	2025 Yılı Beklentisi	2025 Yılı Güncel Beklentisi
Satış Hacmi (milyon ton)	0,76	0,85	1,06	1,17	0,58	1,05-1,20	-
Satış Geliri (milyar \$)	0,8	1,3	1,7	1,7	0,8	1,6 - 1,8	-
FAVÖK Marjı (%)	%9,8	%14,9	%18,2	%6,0	%6,9	%5 - %7	-

- 2Ç25'te, bilhassa ABD pazarına hakim olan pozitif fiyatlandırma ortamı ve tüm fabrikalarda uygulanan operasyonel verimlilik çalışmaları sonucunda artan karlılık dolayısıyla, beklentiler paralelinde finansal sonuçlar kaydedilmiştir.
- Pozitif trendin, 3Ç25'te de sürmesi beklenmektedir.
- 4Ç25'te ise; ABD pazarında, OCTG ürünlerinde gözlenen olumlu fiyatlandırma ortamının normalize olması beklenmektedir. Yine ABD'de, çelik ürünlerinin ithalatında uygulanan tarifelerdeki olası değişikliklerin operasyonel karlılığa yansımaları yakinen takip edilecektir. Türkiye operasyonlarında, enflasyon ile döviz kuru hareketleri sonucunda ortaya çıkan maliyet artışlarının, sektörün genel rekabetçiliği üzerinde önümüzdeki dönemde de olumsuz etkiler yaratması beklenmektedir.
- Bu aşamada 2025 yıl sonu beklentilerinde herhangi bir revizyon yapılmamaktadır.
- Yılın geri kalan dönemine ilişkin öngörülerini doğrultusunda Borusan Boru 2025'te; 1,05 - 1,20 milyon ton aralığında satış hacmi, 1,6-1,8 milyar \$ aralığında gelir ve %5 - %7 aralığında FAVÖK marjı kaydetmeyi beklemektedir.
- Beklentiler normal şartlarda yılda dört kez, çeyrek dönem finansal sonuçlarla paylaşılmaktadır.

İletişim

Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

Email: bb.investor@borusan.com

Tel: +90 212 393 57 58

Faydalı Linkler

[Yatırımcı Sunumu](#)

[Finansal Tablolar](#)

[Faaliyet Raporları](#)

[Özel Durum Açıklamaları](#)

[Sürdürülebilirlik Raporları](#)

Çekince

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.