

**Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş.
9A 2025 Finansal Sonuç Duyurusu**

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. (BIST: BRSAN) («Borusan Boru») 7 Kasım 2025 tarihinde 2025 yılı 9 aylık finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

“2025 yılının dokuz aylık dönemi geride kalırken, küresel ekonomi ve çelik boru sektöründeki karışık görünüm sürdü. Yılın ilk yarısında, ABD’nin belirsiz tarife politikaları nedeniyle talep öne çekilirken; ABD dolarındaki değer kaybı ise gelişmekte olan ülkelere geçici olarak sermaye girişi ve kredi maliyetlerinde bir miktar rahatlatma sağladı. Ancak, yılın geri kalanında ticaret zincirlerindeki kırılganlıklar gibi yapısal zayıflıkların daha görünür hale gelmesi beklenmekte.

Küresel çelik pazarında ise, ABD’nin çelik ve alüminyum ithalatına yönelik tarifeleri genişletmesi, tedarik zincirinde yeniden yapılanmaya yol açtı. Çin’in fazla üretimi dengelemek amacıyla ihracat teşviklerini artırması da gündeme geldi. Artan kapasite yatırımları, karbon maliyetleri ve yeşil çelik rekabetinin belirginleşmesi sonucunda arz-talep dengesi kırılgan bir görünüm sergilemekte.

Faaliyet alanımızdaki ekonomik ve yapısal belirsizliklere rağmen, Borusan Boru olarak yılın üçüncü çeyreğinde de karlılık ve verimlilik odağımızı koruduk. Bu dönemde; i) ABD operasyonlarımızda artan satış hacmi ve gelirler, ii) maliyet düşürücü tedbirlerin devam eden etkileri ve iii) etkin nakit yönetimi sayesinde güçlü bir operasyonel ve finansal performans sergiledik.

Özellikle Altyapı&Proje ve Endüstri&İnşaat iş kollarının katkısıyla, geçen yılın üçüncü çeyreğine kıyasla konsolide satış hacmimiz %33, gelirlerimiz ise %36 oranında arttı. FAVÖK marjımız 6,2 puan yükselerek %8,8 olarak gerçekleşti ve dönem sonunda 23 milyon ABD doları net kar kaydettik.

2025’in ilk dokuz ayında ise; satış hacmimiz %7 oranında artarak 968 bin tona ulaştı. Altyapı ve Proje segmentinde, geçtiğimiz yıl tamamlanan büyük projelerin yarattığı baz etkisi nedeniyle satış gelirlerimiz %2 oranında azalarak 1.317 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK 101 milyon ABD dolarına yükselirken, net karımız ise 2,6 kat artarak 38 milyon ABD dolarına ulaştı. Etkin işletme sermayesi ve nakit yönetimi odağımızı sürdürdük ve net finansal borcumuz bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %36 azalarak 243 milyon ABD dolarına geriledi.

Coğrafi gelir dağılımında, %72 ile en büyük payı alan ABD pazarı sayesinde, yurtdışı gelirlerimizin konsolide gelirlerimiz içindeki payı %84’e ulaştı. Segmentler bazında en büyük katkı Altyapı ve Proje (%41) iş kolundan gelirken, bunu Endüstri & İnşaat (%25), Enerji (%23) ve Otomotiv (%11) iş kolları takip etti.

2025 yılının üçüncü çeyreğinde, özellikle ABD pazarında hâkim olan olumlu fiyatlamaya ortamı ve tüm fabrikalarımızda yürütülen operasyonel verimlilik çalışmaları sonucunda karlılığımız beklentilerimiz doğrultusunda arttı. Pozitif trendin yılın son çeyreğinde daha sınırlı da olsa sürmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, 2025 yılı beklentilerimizi 1,20 – 1,35 milyon ton satış hacmi, 1,7 – 1,9 milyar ABD doları gelir ve %6 – %8 FAVÖK marjı aralığında güncelledik.

Geçtiğimiz günlerde kamuoyu ile paylaşıldığı üzere, ABD’de yerel üretici olarak konumumuzu güçlendiren iki yeni iş anlaşmasının 2026 yılında gelirlerimize 797 milyon ABD doları, 2027 yılında ise 456 milyon ABD doları seviyesinde katkı sağlamasını bekliyoruz. Etkin maliyet yönetimi sayesinde nakit akışımızın daha da güçlendirilmesi odağıyla Türkiye’deki stratejik yatırımlarımızı sürdürüyoruz. Diğer yandan, ABD’nin çelik ürünleri ithalatına uyguladığı tarifelerin yansımaları ile Türkiye’deki enflasyon ve döviz kuru hareketlerinin yol açtığı maliyet artışlarını yakinen izliyoruz. Sürdürülebilirlik alanında ise, ilk TSRS uyumlu Sürdürülebilirlik Raporumuzda da yer aldığı üzere, Sınırda Karbon Düzenlemesine (CBAM) uyum çalışmalarımızı kararlılıkla ilerletiyoruz.”

9A 2025 Yılı Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	9A25	9A24	Değişim (%)	3Ç25	3Ç24	Değişim (%)	2Ç25
Satış Gelirleri	1.317,2	1.339,2	(%1,6)	542,6	398,5	%36,1	455,5
Brüt Kar	117,3	103,0	%13,8	53,3	16,3	%227,2	47,3
FAVÖK*	101,4	96,0	%5,6	47,9	10,3	%364,9	35,8
VÖK	44,3	19,1	%132,1	27,1	-12,3	a.d.	24,2
Net Kar	38,0	10,5	%261,2	23,0	-9,8	a.d.	22,8

Marjlar

(%)	9A25	9A24	Değişim (%)	3Ç25	3Ç24	Değişim (%)	2Ç25
Brüt Kar Marjı (%)	%8,9	%7,7	1,2 puan	%9,8	%4,1	5,7 puan	%10,4
FAVÖK Marjı (%)	%7,7	%7,2	0,5 puan	%8,8	%2,6	6,2 puan	%7,9
Net Kar Marjı (%)	%2,9	%0,8	2,1 puan	%4,2	-%2,5	6,7 puan	%5,0

(*) 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)	9A25	9A24	Değişim (%)	3Ç25	3Ç24	Değişim (%)	2Ç25
Satış Hacmi	968,1	907,3	%6,7	383,5	288,2	%33,1	325,6

9A 2025 Döneminde Öne Çıkanlar

- 9A25'te, satış hacmi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %6,7 oranında artarak 968,1 bin ton seviyesine ulaşmıştır.
- Bu dönemde satış gelirleri, ihracat pazarlarındaki süregelen zayıf talep ve rekabetin fiyatlama üzerindeki baskısı ile birlikte yıllık bazda %1,6 oranında düşerek 1.317,2 milyon ABD doları olmuştur.
- Global pazarlardan elde edilen satış geliri payı güçlü seyrini artarak devam ettirmiş ve %84 seviyesine çıkmıştır. Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %72 ile en yüksek payı ABD pazarı alırken, ABD'yi %16'lık pay ile Türkiye satışları izlemiştir. Diğer bölgelere yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %12 seviyesindedir.
- 9A25'te, iş kolları bazında konsolide gelire en büyük katkısı %41 ile Altyapı & Proje iş kolu sağlamıştır. Onu sırasıyla; %25 pay ile Endüstri & İnşaat, %23 pay ile Enerji ve de %11 pay ile Otomotiv iş kolları takip etmiştir.
- 3Ç25'te operasyonel karlılık, artan gelir ve sıkı maliyet tedbirleri sonucu düşen üretim maliyetleri sayesinde, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla artmıştır. Dokuz aylık dönemde de, Altyapı ve Proje segmentinde baz etkisi dolayısıyla düşen konsolide gelirleri, Türkiye'deki enflasyonist ortamın yarattığı talep baskısına ve fiyatlama zorluklarına rağmen, geçen yıla kıyasla yükselmiştir.
- 9A25'te FAVÖK geçen yılın aynı dönemine göre %5,6 oranında artarak 101 milyon ABD doları, FAVÖK marjı ise 0,5 puan yükselerek %7,7 olmuştur.
- Şirket, 44 milyon ABD doları Vergi Öncesi Kar (9A24 Vergi Öncesi Kar: 19 milyon ABD doları) ve 38 milyon ABD doları Net Kar (9A24 Net Kar: 11 milyon ABD doları) kaydetmiştir.
- Güçlü finansal disiplin ve işletme sermayesi yönetimi ile Net Finansal Borç 243 milyon ABD dolarına düşerken, Net Finansal Borç/FAVÖK çarpanı ise 2,3X olmuştur.

Sektörel Görünüm

- 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, ABD'de ton başına ortalama HRC (Hot Rolled Coil) çelik fiyatı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %24 oranında artarak, Eylül sonu itibarıyla 837 ABD doları seviyesine çıkmıştır. Aynı dönemde, Batı Avrupa'da da, ton başına ortalama HRC çelik fiyatı %1 oranında yükselerek 658 ABD doları olurken, Çin'de de %1 artış ile 403 ABD doları seviyesine çıkmıştır. Yılın ikinci çeyreğine kıyasla ise; ortalama HRC (Hot Rolled Coil) çelik fiyatı, ABD'de %7,1 ve Batı Avrupa'da %7,6 oranında gerilerken, Çin'de %6,3 oranında artmıştır¹.
- ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA") tarafından Eylül ayında yayınlanan Kısa Vadeli Enerji Görünümü Raporuna göre, küresel likit yakıt tüketiminin 2025 yılında 0,9 milyon varil/gün, 2026 yılında ise 1,3 milyon varil/gün artması beklenmektedir. Küresel arz tarafında, özellikle OPEC+ üretim artışları ve Brezilya, Kanada, Guyana ve ABD kaynaklı büyümenin etkisiyle, küresel likit yakıt üretiminin 2025'te 2,3 milyon varil/gün, 2026'da ise 1,1 milyon varil/gün artacağı öngörülmektedir. EIA, Brent tipi ham petrol fiyatının 2025 yılı ortalamasında 68 ABD Doları/varil, 2026'da ise artan global stok birikimleri ve OPEC+ üretim artışlarının etkisiyle ortalama 51 ABD Doları/varil seviyesine düşeceğini öngörmektedir. OPEC+ üretim kararları, Rusya-Ukrayna çatışması, Çin talep görünümü ve ABD-AB ticaret politikaları, enerji fiyatları üzerinde temel belirsizlik unsurları olmaya devam etmektedir.
- Küresel kuyu sayısı² Eylül 2025 sonu itibarıyla bir önceki yıla kıyasla 62 adet artarak 1.812 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. ABD'deki toplam kuyu sayısı ise, Eylül 2025 sonu itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 38 adet azalarak 549 adet seviyesine gerilemiştir³.
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılının ilk dokuz ayında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla göre %1,6 oranında azalarak 1.373,8 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ham çelik üretimi, %0,6 oranında artarak, 28,1 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye'de nihai nihai mamul çelik tüketimi yıllık bazda %3,9 oranında artarak 28,9 milyon ton seviyesine yükselmiştir⁴.
- 2025 yılının ilk dokuz ayında, Türkiye'nin çelik boru ihracatı bir önceki yıla göre %1,6 artarak, 1,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Irak en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

(1) Veriler SteelBenchmark'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.

9A 2025 Dönemi İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje** iş kolunda satış hacmi, yılın ilk 9 ayında Kuzey Amerika'daki Blackcomb Mainline Projesi kapsamında yapılan teslimatlar dolayısıyla artsa da, geçtiğimiz yıl tamamlanan işlerin neden olduğu baz etkisiyle 9A24'e kıyasla %11,0 oranında düşmüştür. Aynı dönemde, satış gelirleri %18,0 oranında azalarak, 541,9 milyon ABD doları olmuştur. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %41'dir. Yılın geri kalanında, 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 %36,6 oranında artmıştır. Paralelinde, satış gelirleri %45,5 oranında yükselerek, 325,1 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %25'dir.
- Otomotiv** iş kolu satış hacmi, Avrupa boru pazarında zayıf seyreden talep etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %2,9 oranında düşmüştür. Satış gelirleri, yoğun rekabet ile süregelen fiyat baskısı dolayısıyla %6,0 oranında daralarak 147,0 milyon ABD dolarına gerilemiştir. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %11'dir.
- Enerji** iş kolunda satış hacmi, ilk 9 ayda, geçen yıla kıyasla %2,6 oranında artmıştır. Satış gelirleri ise, OCTG ürünlerindeki tarife belirsizliği sebebiyle oluşan olumlu fiyatlamaya ortamı etkisiyle, ilk 9 ayda %1,4 oranında, sınırlı bir artış ile 303,1 milyon ABD doları olmuştur. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %23'dür. Yılın dördüncü çeyreğinde, OCTG ürünlerinde gözlenen olumlu fiyatlamaya ortamının normalize olması beklenmektedir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

(milyon \$)	9A25	9A24	Değişim (%)	3Ç25	3Ç24	Değişim (%)	2Ç25
Satış Gelirleri	1.317,2	1.339,2	(%1,6)	542,6	398,5	%36,1	455,5
Altyapı ve Proje	541,9	660,6	(%18,0)	272,6	172,2	%58,3	190,3
Endüstri ve İnşaat	325,2	223,4	%45,5	113,9	78,4	%45,2	107,0
Otomotiv	147,0	156,4	(%6,0)	46,8	48,7	(%3,9)	50,1
Enerji	303,1	298,8	%1,4	109,3	99,2	%10,1	108,1

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	888,1	697,6	%27,3
Maddi Duran Varlıklar	732,6	741,8	(%1,2)
Toplam Varlıklar	1.778,0	1.571,4	%13,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	730,8	538,9	%35,6
Toplam Yükümlülükler	887,2	718,2	%23,5
Özkaynaklar	890,8	853,2	%4,4

Finansal Rasyolar

(milyon \$)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Cari Oran	1,22	1,29
Likidite Oranı	0,55	0,64
Stok Devir Hızı	3,15	3,50
İşletme Sermayesi Kullanımı	%42,1	%37,5
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	2,27	2,75
Özkaynak Kullanım Oranı	%52,6	%56,7

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	118,5	(76,2)
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(53,3)	(34,7)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(47,9)	44,7
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	17,3	(66,1)
Dönem Başı Nakit	66,8	129,4
Dönem Sonu Nakit	84,1	63,3

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
FAVÖK*	101,4	96,0
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	18,0	(165,7)
Vergi ve Diğer	(0,8)	(6,4)
Yatırımlar (Net)	(55,2)	(36,6)
Temettü	1,8	1,9
Serbest Nakit Akım	65,2	(110,9)

(*) 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	9A25	2025 Yılı Önceki Beklenti	2025 Yılı Güncel Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	0,76	0,85	1,06	1,17	0,97	1,05 - 1,20	1,20 - 1,35
Satış Geliri (milyar \$)	0,8	1,3	1,7	1,7	1,3	1,6 - 1,8	1,7 - 1,9
FAVÖK Marjı (%)	%9,8	%14,9	%18,2	%6,0	%7,7	%5 - %7	%6 - %8

- 3. çeyrekte de 2. çeyrekte olduğu gibi 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, 4Ç25'te daha sınırlı da olsa sürmesi beklenmektedir.
- 4Ç25'te; 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 yukarı yönlü kısıtlı bir güncelleme yapılmıştır.
- Yılın geri kalan dönemine ilişkin öngörülerini doğrultusunda Borusan Boru 2025'te: 1,20 - 1,35 milyon ton aralığında satış hacmi, 1,7 - 1,9 milyar ABD doları aralığında gelir ve %6 - %8 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.