BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

1 Ocak – 30 Eylül 2026

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. Sermayedarlar 3
6. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları 3
7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri 3
8. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler 3

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME 4

1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme 4-6
2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları 7-8
3. 2026 Yılı 9 Aylık Yönetici Değerlendirmesi 8-9
4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler 9
5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar 9
6. Yatırımlar 9
7. Araştırma ve Geliştirme 9-10
8. Sermaye Piyasası Araçları 10
9. Yapılan Bağış ve Yardımlar 10
10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri 10

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER 10

1. Geçmiş Yıllar ile Karşılaştırmalı Rasyolar 10
2. İleriye Dönük Beklentiler 11
3. Sermaye Yeterliliği 11
4. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek Üzere Alınan Önlemler 11

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU 12

V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU 12

VI. DİĞER BİLGİLER 12

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 **:** 01.01.2026 – 30.09.2026
Ticaret Sicil Numarası **:** 69531-0
Merkez Adresi : Quick Tower Sitesi No: 10-12 İç Kapı No: 51 Ataşehir - İstanbul

30 Eylül 2026 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
Holding	Borusan Pipe Holding BV "(BP Holding BV)"	Hollanda	%100,0
Çelik Boru	Borusan Pipe US Inc "(BP US)"	ABD	%100,0
Çelik Boru	Borusan Vobarno Tubi SPA "(Vobarno)"	İtalya	%100,0
Çelik Boru	Borusan Tube International Gmbh "(Borusan Tube Germany)"	Almanya	%100,0
Holding	Borusan Pipe Cooperative U.A."(BP Coop)"	Hollanda	%99,0
Çelik Boru	Borusan Tube Products S.A. "(Borusan Tube Romania)"	Romanya	%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 Berg Pipe Logistics Corp.	ABD	%100,0

1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri

28 Nisan 2026 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan genel kurula kadar görevleri devam edecek olan yönetim kurulu üyeleri aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Unvanı	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 Üyesi		İcrada Görevli Değil
Özgür Günaydın	Yönetim Kurulu Üyesi		İcrada Görevli Değil
Defne Kocabıyık Narter	Yönetim Kurulu Üyesi		İcrada Görevli Değil
İbrahim Romano	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Didem Gordon	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil

28 Nisan 2026 tarihli Olağan Genel Kurul'da, yapılacak ilk olağan genel kurula kadar görev yapmak üzere seçilen Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Tayfun Bayazıt 30 Ekim 2026 tarihi itibarıyla kendi isteğiyle görevinden ayrılmış; bu çerçevede Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelikleri de sona ermiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uygun olarak yeni bağımsız yönetim kurulu üye adayının belirlenmesi için çalışmalara başlanmıştır.

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 gerçekleşmemiştir.

Yönetim Kurulu, 28 Nisan 2026 tarihli kararı ile Yönetim Kurulu'nun görev dağılımını ve yönetim kurulu komite üyelerinin görevlerini belirleyerek, KAP'ta paylaşmıştır. Söz konusu karara göre Yönetim Kurulu Komiteleri ve üyeleri aşağıdaki gibidir.

Denetim Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
Didem Gordon	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
Özgür Günaydın	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	YK Üyesi
Ekin Taş	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	YK Üyesi Değil

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
Semih Abidin Özmen	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	YK Başkan Vekili
Erkan Muharrem Kafadar	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	YK Üyesi

2. Yönetim Kadrosu

30 Eylül 2026 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 Global CEO	İşletme ve Yönetim	35	35
Anıl Karaca	İcra Kurulu Üyesi Global CFO	İşletme ve Yönetim	5	25
Uğur Onbaşı	İcra Kurulu Üyesi Borusan Berg Pipe Genel Müdürü	İşletme ve Yönetim	27	30
Oğuzhan Kuşcuoğlu	İcra Kurulu Üyesi Borusan Pipe US Genel Müdürü	Ekonomist	22	25
Serdar Erçal	İcra Kurulu Üyesi Borusan Boru Türkiye Genel Müdürü	Mühendis	1	24
Serdar Birlikçi	İcra Kurulu Üyesi Global Dijital Teknolojiler ve İnovasyon	Elektronik Mühendisi	5	31
İrem Erdoğan	İcra Kurulu Üyesi Global İnsan ve Sürdürülebilirlik	Mühendis	1	30
Dimitris Dimopoulos	İcra Kurulu Üyesi Teknik ve Kalite (ABD Operasyonları)	Mühendis	15	31

3. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

Üst yönetim, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile icra kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere performansa 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 2026 tarihinde sona eren dönemde, üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 261.169 bin TL'dir.

4. Çalışanlar

30 Eylül 2026 itibarıyla Grup'ta toplam çalışan sayısı 2.285 kişidir.

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

5. Sermayedarlar

30 Eylül 2026 itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı	**Pay Tutarı**	**Oran (%)**
Borusan Holding A.Ş.	97.614	68,85
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	12.877	9,08
Halka Açık (*)	31.281	22,07
Toplam (bin TL)	**141.772**	**100,0**

(*) Borusan Grubunun sahip olduğu %3,77 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %25,84'tür.

Grubun ilişkili taraf işlemleri ve bu işlem sonucunda sağlanan karşı edimler döneme ait konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 23: İlişkili Taraf Açıklamaları) Grup her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlamıştır. İntifa senedi hamillerinin oy hakkı bulunmamaktadır.

6. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları

Dönem içinde sermaye artışı gerçekleştirilmemiştir.

7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içinde ana sözleşme değişikliği gerçekleştirilmemiştir.

8. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler

Dönem içinde menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmemiştir.

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından Ekim 2026'da yayımlanan Dünya Ekonomik Görünüm (World Economic Outlook) raporuna göre, küresel büyümenin 2026 yılında %3,1 seviyesine yavaşlaması, 2027 yılında ise %3,4'e yükselmesi öngörülmektedir. Küresel enflasyonun ise 2026 yılında %4,7'ye yükselmesi, 2027 yılında %4,1'e gerilemesi beklenmektedir. Raporda yapay zekaya ilişkin beklentilerin yeniden değerlendirilmesi, ticaret gerilimleri ve maliye politikasındaki kırılganlıklar başlıca aşağı yönlü riskler olarak sıralanmıştır.

ABD Ekonomisi Tahminleri (Medyan*)

	2026		2027		2028		Uzun Vade	
	Haz.26	Eyl.26	Haz.26	Eyl.26	Haz.26	Eyl.26	Haz.26	Eyl.26
Reel Büyüme (%)	2,2	2,3	2,3	2,4	2,2	2,2	2,0	2,0
Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (%)	3,6	3,7	2,3	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0
İşsizlik Oranı (%)	4,3	4,1	4,3	4,1	4,2	4,1	4,2	4,2
FED Politika Faizi (%)	3,8	4,1	3,6	4,1	3,4	3,9	3,1	3,2

(*) FED yetkililerinin tahminlerini göstermektedir.
Kaynak: FED

FED'in Eylül 2026 projeksiyonlarında, 2026 yılı enflasyon beklentisi Haziran'a kıyasla 0,1 puan yükseltilerek %3,7'ye, büyüme beklentisi ise 0,1 puan yukarı çekilerek %2,3 seviyesine güncellenmiştir. Enflasyonun 2027'de %2,3'e, 2028'de %2,1'e gerilemesi beklenmektedir. İşsizlik oranı beklentisi 2026-2028 dönemi için %4,1 seviyesine indirilirken, politika faizi yukarı yönlü revize edilmiş; 2026, 2027 ve 2028 yıl sonu beklentileri sırasıyla %4,1, %4,1 ve %3,9 olarak belirlenmiştir. Uzun vadeli faiz beklentisi ise %3,1'den %3,2'ye yükseltilmiştir. FED Eylül 2026 tarihli toplantısında politika faizini 25 baz puan artışla %3,75-4,00 aralığına yükseltmiş, Ekim 2026 tarihli son toplantısında ise politika faizini bu aralıkta sabit tutmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Avro Bölgesi Tahminleri

	2026		2027		2028	
	Haz.26	Eyl.26	Haz.26	Eyl.26	Haz.26	Eyl.26
Reel Büyüme (%)	0,8	0,9	1,2	1,4	1,5	1,5
Enflasyon (%)	3,0	3,0	2,3	2,5	2,0	2,1

Kaynak: ECB

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nın Eylül 2026 projeksiyonları, Euro Bölgesi'nde büyüme görünümünün Haziran projeksiyonlarına kıyasla sınırlı iyileştiğine, 2027 ve 2028 yıllarına ilişkin enflasyon görünümünün ise yukarı yönlü revize edildiğine işaret etmektedir. Reel büyümenin 2026 yılında %0,9, 2027 yılında %1,4 ve 2028 yılında %1,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Enflasyonun ise 2026 yılında %3,0 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından 2027 yılında %2,5'e, 2028 yılında %2,1'e gerilemesi öngörülmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Eylül 2026 tarihli toplantısında üç ana politika faizini 25 baz puan daha artırmıştır. Bu kapsamda mevduat faizi %2,25'ten %2,50'ye, ana refinansman faizi %2,40'tan %2,65'e ve marjinal fonlama faizi %2,65'ten %2,90'a yükseltilmiştir. ECB, Ekim 2026 tarihli son toplantısında ise politika faizlerini bu seviyelerde sabit tutma kararı almıştır.

Türkiye Orta Vadeli Program (2027-2029)

	2026T	2027	2028	2029
Reel Büyüme (%)	3,3	4,2	4,6	5,0
İşsizlik Oranı (%)	8,1	8,0	7,8	7,6
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	28,4	21,0	13,5	9,0

Kaynak: Strateji ve Bütçe Başkanlığı

Eylül 2026'da açıklanan 2027-2029 dönemi Orta Vadeli Program'da, 2026 yılı büyüme tahmini önceki programdaki %3,8 seviyesinden %3,3'e indirilirken, büyümenin 2027 yılında %4,2, 2028 yılında %4,6 ve 2029 yılında %5,0 seviyesine yükselmesi beklenmektedir. İşsizlik oranının dönem boyunca kademeli olarak gerileyerek 2029 yılında %7,6 seviyesine düşmesi öngörülmektedir. 2026 yıl sonu enflasyon tahmini önceki programdaki %16,0 seviyesinden %28,4'e yükseltilmiş olup, enflasyonun dezenflasyon süreciyle birlikte 2027 yılında %21,0 seviyesine, 2029 yılında ise %9,0 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Türkiye'de 2026 yılı Ekim ayında yıllık enflasyon %29,77, aylık enflasyon ise %2,58 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, Ekim ayı toplantılarında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37'den %36 seviyesine indirirken, gecelik borç verme faiz oranını %40'tan %39'a ve gecelik borçlanma faiz oranını ise %35,5'ten %34,5'e indirmiştir.

Brent Petrol Fiyatı ($/varil)



Kaynak: Refinitiv

Brent petrol fiyatı, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde Orta Doğu'da artan jeopolitik gerilimler ve petrol arzına yönelik endişelerin etkisiyle yeniden yükselişe geçmiştir. Bölgedeki enerji üretimi ve sevkiyatına ilişkin riskler ile uluslararası ticaret akışlarında yaşanan aksaklıklar, çeyrek boyunca küresel petrol piyasalarında arz güvenliğine yönelik kaygıları artırmıştır. Bu gelişmelerle birlikte Brent petrol fiyatı yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %42,8 artışla ortalama 99,9 ABD doları seviyesinde gerçekleşmiş ve Eylül ayını 132 ABD doları seviyesinde tamamlamıştır.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA")'nin Ekim ayı raporunda, Orta Doğu kaynaklı petrol sevkiyatına ilişkin kısıtlar çözülene kadar petrol fiyatlarının yüksek seyrini koruyacağı belirtilmiştir. Bu kapsamda Brent petrol fiyatlarının 2026 yılının son çeyreğinde ortalama 105 ABD doları seviyesinde gerçekleşmesi, yıl genelinde ise ortalama 96 ABD doları olması öngörülmektedir. ABD ham petrol üretiminin ise 2026'da 13,9 milyon varil/gün ve 2027'de 14,3 milyon varil/gün seviyesine yükselmesi öngörülmektedir.

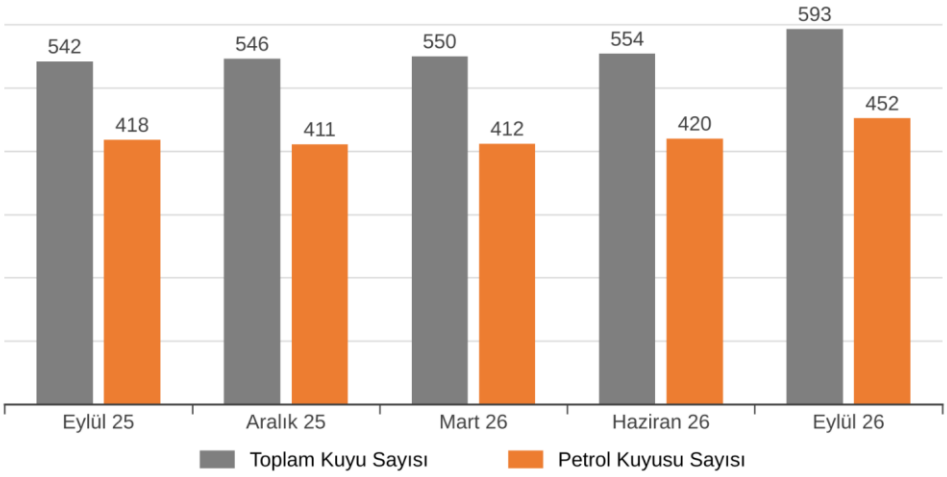
EIA Petrol Göstergeleri Tahmini

	2025	2026	2027
Brent Petrol Fiyatı ($/varil)	69,0	96,3	83,7
% değişim		%39,5	-%13,1
ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)	13,7	13,9	14,3
% değişim		%1,5	%3,1

Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Ekim 2026

ABD'deki toplam kuyu sayısı Eylül 2026 itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre 51 adet artarak 593 adet seviyesinde, petrol kuyusu sayısı ise 34 adet artarak 452 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kuyu Sayısı (adet)



Kaynak: Baker Hughes

Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, 2026 yılının ilk dokuz ayında küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,7 oranında azalarak yaklaşık 1.367,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, dünya sıralamasında ilk üç sırada yer alan Çin 724,8 milyon ton (%2,9 azalış), Hindistan 130,0 milyon ton (%5,6 artış) ve ABD 64,9 milyon ton (%5,8 artış) üretim gerçekleştirmiştir. Dünya çelik üretimi sıralamasında 7. sırada yer alan Türkiye'nin 2026 yılının ilk dokuz ayında ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla %6,1 oranında artarak 29,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre yılın ilk dokuz ayında nihai mamul çelik tüketimi yıllık bazda %2,2 oranında artarak 29,5 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Türkiye çelik ihracatı, hacim bazında, yılın ilk dokuz ayında geçen yıla kıyasla %1,9 oranında artarak 11,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ihracat gelirleri %2,6 artarak 7,9 milyar $ olmuştur. Aynı dönemde ithalat hacmi %5,7 oranında azalış ile 13,3 milyon ton olurken, ithalat tutarı ise %5,3 azalarak 9,4 milyar $'a gerilemiştir. 2026 yılının ilk dokuz ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %84,4 seviyesine yükselmiştir (9A25: %77,9).

2026 yılının ilk dokuz ayında, Türkiye'nin çelik boru ihracatı bir önceki yıla göre %8,2 azalarak 1,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, İngiltere ve ABD 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), 68 yıllık tecrübesi ile sektörün gelişimine öncülük etmektedir. Şirket hisselerinin %77,93'ü, Türkiye'nin öncü gruplarından Borusan Grubu'na[1] aittir. Ortaklık yapısında, %22,07'lik[2] kısım ise halka açık hisselerden oluşmaktadır.

3 kıtada 10 tesiste, 1 milyon m^2 alan üzerinde yaklaşık 2 milyon ton üretim kapasitesi ile faaliyet gösteren ve 4.000 farklı ürün çeşidi sunabilen Borusan Boru, global pazarların önde gelen dikişli çelik boru üreticisi konumundadır. Şirket, Türkiye'de faaliyetlerini yaklaşık 1 milyon ton üretim kapasitesi ile Gemlik, Halkalı ve Bursa tesislerinde devam ettirmektedir.

Borusan Boru, Türkiye'nin yanı sıra, İtalya'nın Vobarno bölgesinde yaklaşık 24 bin m^2 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 m^2 alan üzerine kurulu alanda faaliyet göstermektedir. Berg Pipe'ın 30.800 m^2 alan üzerine kurulu Mobile Tesisi yıllık 220.000 ton spiral kaynaklı boru üretme kapasitesine, 28.600 m^2 alan üzerine kurulu Panama City Tesisi ise yıllık 330.000 ton boyuna toz kaynaklı boru üretme kabiliyetine sahiptir.

Şirketin; ABD, Baytown yerleşkesinde 50 milyon $ yatırım tutarı ile, 15.000 m² alana kurulan ve 100.000 ton üretim kapasitesine sahip olan SRM fabrikası, 2024 yılının 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'nun, otomotiv iş kolunu büyütme stratejisi doğrultusunda, Romanya'nın Ploieşti şehrinde 15 milyon € yatırım tutarı ile 4.800 m^2 alana kurulan ve 21 milyon adet üretim kapasitesine sahip olan ileri işlem merkezi, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ticari faaliyetlerine başlamıştır.

Borusan Boru 2024 yılı Aralık ayında, Panama City tesisi için düz dikişli çelik boru üretiminde kullanılan ileri bir form verme teknolojisi olan JCO yöntemiyle ilgili 2025 ve 2026 yıllarında toplam 68 milyon $ tutarında yatırım yapma kararı almıştır. 2027 yılında faaliyete geçmesi planlanan bu yatırım, mevcut durumda yalnızca ithal ürünlerin bulunduğu yıllık yaklaşık 150 bin tonluk pazarda yerel üretici olma imkânı sunarak, Borusan Boru'nun sektördeki rekabet avantajını artırmayı ve pazardaki konumunu güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Borusan Boru Yönetim Kurulu, 19 Haziran 2025 tarihli toplantısında, sürdürülebilir büyüme, karlılık ve operasyonel verimlilik hedefleri doğrultusunda; Türkiye'de, İstanbul Halkalı'daki üretim hatları ile Bursa'daki ileri işlem merkezine ait makine ve ekipmanların Bursa Gemlik Kampüsü'ne taşınmasına karar vermiştir. Bu stratejik yatırım projesinin öngörülen mali boyutu, yaklaşık 29 milyon ABD doları tutarında yatırım harcaması (CAPEX) ile birlikte; taşınma,

[1] Şirket sermayesinin %68,85'ine Borusan Holding A.Ş., %9,08'ine Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. sahiptir.
[2] Borusan Grubunun sahip olduğu %3,77 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %25,84'tür.

kurulum ve diğer operasyonel hazırlık süreçlerinden kaynaklanan kalemlerden oluşan yaklaşık 27 milyon ABD doları tutarında tek seferlik nakit gideri içermektedir. Uzun vadeli rekabet gücünü destekleyecek istikrarlı ve verimli bir iş yapısına geçişi sağlayacak olan yatırımın, Şirketin mevcut özkaynakları ve/veya uygun piyasa koşullarında temin edilecek finansman kaynakları ile gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Yatırımın tamamlanması ile birlikte, yaklaşık 30 milyon ABD doları işletme sermayesi iyileşmesi ve konsolide FAVÖK marjına 50–100 baz puan katkı beklenmektedir[3]. 24 ayda, üretimde aksama olmadan hayata geçirilmesi planlanan proje ile Gemlik Kampüsü, otomotiv, inşaat ve endüstri gibi farklı sektörlere yönelik faaliyetlerin entegre edildiği, operasyonel verimliliği yüksek ve stratejik bir merkez konumuna gelecek ve operasyonların konsolide edilmesi sayesinde, daha hızlı karar alma, koordinasyon ve kaynak kullanımında sinerji sağlanacaktır.

3. 2026 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.

2026 yılının ilk dokuz ayında;

Altyapı ve Proje iş kolunda satış hacmi, yılın ilk dokuz ayında yıllık bazda %36,6 artış göstermiştir. Bu dönemde satış gelirleri yıllık %62,3 artışla 880 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte iş kolunun satış gelirleri yıllık %31,8 artışla 359 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Altyapı ve Proje segmentinin konsolide gelirler içerisindeki payı %55 olup, en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürmüştür.

Endüstri ve İnşaat iş kolunda satış hacmi yıllık bazda %40,1 azalırken, satış gelirleri %26,6 düşüşle 239 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %15 olarak gerçekleşmiştir.

Otomotiv iş kolunda satış hacmi yıllık bazda %0,9 oranında artmıştır. Bu dönemde satış gelirleri ise yıllık %2,0 oranında artarak 150 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %9'dur.

Enerji iş kolunda satış hacmi, 2026 yılının ilk dokuz ayında yıllık bazda %12,4 artış gösterirken satış gelirleri %14,4'lük artış ile 347 milyon ABD doları seviyesine yükselmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise bu dönemde %21 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Borusan Boru, toplam satış gelirinin %90'ını yurt dışı pazarlardan elde etmiştir (9A25: %84).

Konsolide bazda satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1,1 oranında azalarak 957,8 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde satış gelirleri, yıllık bazda %22,6 artış göstererek 1.615 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ilk dokuz ayında FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %65,5 oranında artarak 168 milyon $ olmuş, FAVÖK marjı ise yıllık 2,7 puan artışla %10,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte FAVÖK yıllık %61,6 artışla 77 milyon $, FAVÖK marjı ise %12,1 olarak gerçekleşmiştir.

Bu dönemde 113 milyon ABD doları Vergi Öncesi Kâr (9A25: 44 milyon ABD doları) ve 84 milyon ABD doları Net Kâr (9A25: 38 milyon ABD doları) elde edilmiştir.

[3] 2024 konsolide rakamına kıyasla

Net Finansal Borç 118 milyon ABD dolarına gerilerken (9A25: 241 milyon ABD doları), Net Finansal Borç/FAVÖK[4] çarpanı da geçen yılın aynı dönemindeki 2,3x seviyesinden 0,6x seviyesine gerilemiştir.

4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler

13 Ağustos 2026 tarihli açıklama ile Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) bulunan bağlı ortaklığımız Borusan Berg Pipe'ın çeşitli müşterilerden yaklaşık 360 milyon ABD doları tutarında yeni satış siparişleri aldığı, siparişlere ilişkin sevkiyatların büyük kısmının 2027 yılında, kalan kısmının ise 2028 yılında gerçekleştirilmesinin planlandığı ve güncellenen planlama ile mevcut siparişlerin 2028 yılı hasılatına katkısının artabileceği duyurulmuştur.

21 Ağustos 2026 tarihli açıklama ile bağlı ortaklığımız Borusan Berg Pipe'ın ABD'de yaklaşık 555 milyon ABD doları tutarında yeni satış siparişi aldığı, söz konusu siparişlerin üretim ve sevkiyatlarının 2028 yılında gerçekleştirilmesi ve konsolide hasılata 2028 yılında yansımasının beklendiği duyurulmuştur.

28 Ağustos 2026 tarihli açıklama ile JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından Şirketimizin uzun vadeli ulusal notunun A+ (tr)'den AA- (tr)'ye, kısa vadeli ulusal notunun ise J1 (tr)'den J1+ (tr)'ye yükseltildiği, görünümlerin "Durağan" olarak belirlendiği, uluslararası yerel ve yabancı para notlarının ise BBB (Durağan) olarak teyit edildiği duyurulmuştur.

23 Ekim 2026 tarihli açıklama ile Yönetim Kurulu'nun, endüstri, inşaat ve otomotiv sektörlerine yönelik Türkiye faaliyetlerimizin Gemlik merkezli üretim yapılanmasını desteklemek ve ilgili iş kollarında yönetim ve kaynak kullanımının etkinliğini geliştirmek amacıyla, söz konusu faaliyetlerin, sermayesinin %100'ü Şirketimize ait olacak bir bağlı ortaklık üzerinden yürütülmesi seçeneğine ilişkin fizibilite çalışması başlatılmasına karar verdiği, kararın yalnızca fizibilite ve değerlendirme çalışmalarına başlanmasına ilişkin olduğu duyurulmuştur.

28 Ekim 2026 tarihli açıklama ile kullanılmayan ve ileride ihtiyaç duyulması öngörülmeyen gayrimenkullerin olası satışına ilişkin hazırlık ve değerlendirme çalışmalarının başlatıldığı, bu aşamada herhangi bir satış kararı alınmadığı duyurulmuştur.

30 Ekim 2026 tarihli açıklama ile Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sayın Tayfun Bayazıt'ın 30 Ekim 2026 tarihi itibarıyla kendi isteğiyle görevinden ayrıldığı, bu kapsamda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'ndeki görevlerinin de sona erdiği ve yeni bağımsız yönetim kurulu üyesi adayı belirlenmesine yönelik çalışmalara başlandığı duyurulmuştur.

5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

Bilanço tarihinden sonra meydana gelen herhangi bir olay bulunmamaktadır.

6. Yatırımlar

Dönem içinde gerçekleşen toplam yatırım 4.428.190 bin TL'dir (9A 2025: 1.405.012 bin TL).

7. Araştırma ve Geliştirme

Ürün geliştirme tarafında 2026 yılının ilk dokuz ayında, küresel pazardaki gelişmeler ve müşteri beklentileri doğrultusunda daha dayanıklı, daha çevreci ve dijital teknolojilerle entegre boru çözümleri geliştirme çalışmalarına devam edilmiştir. Yeni ürün geliştirme konularının yanı sıra

[4] Son 12 aylık FAVÖK dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

dijital transformasyon alanında da birçok proje üzerinde çalışmalar devam etmektedir. IOT teknolojileri, müşteriye fayda sağlayabilecek uygulamalar ve web geliştirmeleri üzerine araştırmalar devam etmektedir. Bununla birlikte, yapay zekâ destekli uygulamalar ve iş süreçlerine yönelik potansiyel kullanım alanlarına ilişkin proje ve değerlendirme çalışmalarına başlanmıştır.

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 2026 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 72.557 bin TL'dir.

10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri

Borusan Boru'nun 31 Aralık 2025 hisse kapanış değerine göre düzeltilmiş Şirket Piyasa değeri 78.683 milyon TL (1.833 milyon $) olup; ilk dokuz aylık dönem sonunda en son işlem gördüğü 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 88.607 milyon TL (1.808 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 2026	Eylül 2025
Cari Oran (katsayı)	Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	=	1,13	1,22
Likidite Oranı (katsayı)	Dönen Varlıklar - Stoklar / Kısa Vadeli Borçlar	=	0,54	0,55
Stok Devir Hızı (katsayı)	Satışların Maliyeti / Stoklar	=	2,99	3,15
İşletme Sermayesi Kullanımı	Stoklar + Ticari Alacaklar / Net Satışlar	=	%42,5	%42,1
Özkaynak Kullanım Oranı	Özsermaye / Toplam Pasif - Nakit	=	%49,3	%52,6
Karlılık Oranı	Net Dönem Karı / Net Satışlar	=	%5,2	%2,9
Aktif Verimliliği	Net Dönem Karı / Aktif Toplamı	=	%3,6	%1,3
FAVÖK Marjı	FAVÖK / Net Satışlar	=	%10,4	%7,7
Özsermaye karlılığı	Net Dönem Karı / Özsermaye Toplamı	=	%8,0	%2,5

	2026 Eylül		2025 Eylül	
Not 1: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar	**Bin TL**	**Bin USD**	**Bin TL**	**Bin USD**
Faaliyet Karı / (Zararı)	5.661.926	122.025	2.667.427	67.444
Amortisman Giderleri	1.992.219	43.605	1.426.991	36.963
Arızi Gelir (Giderler) ve Kur Farkı Geliri (Gideri)	95.673	2.098	(117.504)	(3.049)
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar*	7.749.818	167.728	3.976.914	101.358

*FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arızi Gelir (Giderler) ve Kur Farkı Gelir/Gideri 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:

2026 Yılı Beklentileri

	2025 Yılı Gerçekleşme	2026 Yılı I. Beklenti (Mayıs 2026)	2026 Yılı II. Beklenti (Ağustos 2026)	2026 Yılı Güncel Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	1,31	1,15 - 1,25	1,15 - 1,25	**1,15 - 1,25**
Satış Geliri (milyar $)	1,8	2,1 - 2,3	2,2 - 2,4	**2,2 - 2,4**
FAVÖK Marjı (%)	%7,4	%8 - %10	%9 - %11	**%10 - %11**

- 2026 yılının ilk dokuz ayında finansal ve operasyonel performansımız beklentilerimizle uyumlu gerçekleşmiş, FAVÖK marjımız %10,4 seviyesine ulaşmıştır.
- Yılın kalan döneminde Altyapı ve Proje segmentinde teslimatların planlanan takvim doğrultusunda gerçekleşmesini, enerji borularında talep ve fiyatlama koşullarındaki olumlu seyrin devam etmesini ve verimlilik artırıcı çalışmaların finansal ve operasyonel sonuçlarımıza güçlü katkısını sürdürmesini bekliyoruz.
- Dokuz aylık gerçekleşmeler ve yılın kalan dönemine ilişkin beklentiler doğrultusunda, FAVÖK marjı beklentimizi %9-%11 aralığından %10-%11 aralığına güncelliyoruz.
- 2026 yılı için satış hacmi ve satış geliri beklentimizi ise sırasıyla 1,15-1,25 milyon ton ve 2,2-2,4 milyar ABD doları aralığında koruyoruz.
- 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 2026 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 2025 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 11 Mart 2026 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır:

Kurumsal Yönetim Bilgi Formu

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu

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 2026 yılında da devam etmektedir.

İlk TSRS Uyumlu 2024 yılı Sürdürülebilirlik Raporu 30 Ekim 2025 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır. 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait Sürdürülebilirlik Uyum Raporu 11 Mart 2026 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

2025 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu ise 7 Ağustos 2026 tarihinde, 2026 yılı altı aylık ara dönem finansal raporuyla aynı tarihte KAP'ta yayınlanmıştır.

VI. DİĞER BİLGİLER

Bu dönemde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyen gelişmelere ilişkin açıklamalar yukarıda sunulmuştur.

Daha fazla bilgi için aşağıdaki kaynaklara başvurabilirsiniz:

Borusan Boru 2025 Yılı Faaliyet Raporu

Konsolide Finansal Raporlar

Yatırımcı Sunumları

Sürdürülebilirlik Raporları

Tüm önemli duyurular ve finansal raporları KAP'ta Borusan Boru sayfasında bulabilirsiniz.

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, satın almalara 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.