

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. 2024 Yılı Finansal Sonuç Duyurusu

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş. (BIST: BRSAN) («Borusan Boru») 21 Şubat 2025 tarihinde 2024 yılı finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

«2024 yılı, şirketimizin zorlu pazar koşullarına rağmen finansal ve operasyonel dayanıklılığını ortaya koyduğu ve beklentilerine paralel finansal sonuçlar elde ettiği bir yıl olmuştur.

2024 yılında, zayıf talep ortamı, artan rekabet, düşen hammadde fiyatları ve enflasyonun maliyetler üzerindeki baskısına rağmen, müşteri taleplerine hızlı ve etkin çözümler sunarak değişen pazar koşullarına uyum sağladık ve pazardaki konumumuzu korumaya yönelik adımlar attık.

Yıl genelinde, satış hacmimiz %10 artarak 1,17 milyon ton seviyesine ulaşırken, satış gelirlerimiz yıllık bazda %3 azalarak 1,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde pazar dinamiklerinin fiyatlamaya getirdiği kısıtlamalara rağmen, ABD pazarındaki güçlü konumumuz ve altyapı-proje segmentindeki büyüyen iş hacmimiz gelirlerimize pozitif katkı sundu.

Bu dönemde kârlılığımız üzerinde pazardaki fiyatlamaya zorluklarına ek olarak enflasyonist ortam ve döviz kurlarının seyrinin etkisiyle artan maliyet baskıları etkili oldu. Brüt kâr yıllık %65 düşüşle 112 milyon dolara, FAVÖK ise %68 azalışla 102 milyon dolara geriledi. FAVÖK marjımız beklentilerimize paralel olarak %6,0 seviyesinde gerçekleşirken, özellikle yılın ikinci yarısında nakit akışımızı ve bilanço yapımızı güçlendirmeye yönelik attığımız adımlar sayesinde, FAVÖK'teki düşüşe rağmen Net Finansal Borç/FAVÖK rasyomuzu üçüncü çeyrek sonundaki 2,8X seviyesinde koruduk.

Coğrafi gelir dağılımımıza baktığımızda, ABD pazarının toplam gelirimiz içindeki payı %69 seviyesine ulaştı, yurtdışı gelirlerimizin toplam içindeki oranı ise %81 olarak gerçekleşti. Segment bazında ise, altyapı ve proje iş kolumuz %47 pay ile en büyük katkıyı sağlarken, enerji segmentinin payı %23, endüstri & inşaat ve otomotiv segmentlerinin payları ise sırasıyla %18 ve %12 olarak kaydedildi.

2024 yılında karşılaştığımız zorluklar, değişen pazar koşullarına karşı dayanıklılığımızı artırırken, maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik alanlarında daha etkin uygulamaları hayata geçirmemize olanak tanıdı. Bu dönemde geliştirdiğimiz stratejik yaklaşımlar, risk yönetimi kapasitemizi güçlendirirken faaliyet gösterdiğimiz pazarlardaki rekabetçiliğimizi korunmasına katkı sağladı.

2025 yılında, 2024'te pazarda yaşanan zorlukların devam etmesi beklenirken, temel önceliklerimiz gelir ve satış hacmindeki istikrarı korurken etkin maliyet yönetimi ile FAVÖK marjını %5 - %7 aralığında tutmak, işletme sermayesinin yönetimini optimize etmek ve nakit akışını güçlendirerek borçluluk seviyesini düşürmektir. Ana faaliyet pazarlarındaki talep görünümü, kur hareketleri, hammadde fiyatlarının seyri ve özellikle ABD pazarında çelik sektörüne yönelik olası yeni düzenlemeler kârlılığımız üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.»

2024 Yılı Özet Finansal Sonuçlar

| (milyon \$) | 2024 Yıllık Δ | 2023 Yıllık Δ | 2022 | 4Ç24 Yıllık Δ | 4Ç23 Yıllık Δ | 4Ç22 |
|------------------------|---------------|---------------|-------|---------------|---------------|------|
| Satış Gelirleri | 1.689 -%3 | 1.741 %30 | 1.340 | 350 -%39 | 577 %42 | 406 |
| Brüt Kar | 112 -%65 | 318 %68 | 189 | 9 -%75 | 38 -%56 | 86 |
| FAVÖK* | 102 -%68 | 316 %58 | 200 | 6 -%85 | 40 -%54 | 86 |
| Vergi Öncesi Kar/Zarar | 1 -%100 | 238 %124 | 106 | -18 A/D | 38 -%36 | 59 |
| Net Kar/Zarar | -5 A/D | 194 %138 | 81 | -16 A/D | 45 -%4 | 47 |

Marjlar

| (%) | 2024 | Yıllık Δ, puan | 2023 | Yıllık Δ, puan | 2022 | 4Ç24 | Yıllık Δ, puan | 4Ç23 | Yıllık Δ, puan | 4Ç22 |
|----------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|-------|----------------|------|----------------|-------|
| Brüt Kar Marjı | %6,6 | -11,7 | %18,3 | 4,2 | %14,1 | %2,7 | -3,8 | %6,5 | -14,5 | %21,0 |
| FAVÖK Marjı | %6,0 | -12,2 | %18,2 | 3,3 | %14,9 | %1,7 | -5,2 | %6,9 | -14,3 | %21,2 |
| Net Kar Marjı | -%0,3 | -11,4 | %11,1 | 5,0 | %6,1 | -%4,5 | -12,3 | %7,8 | -3,7 | %11,5 |

(*) 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

| (bin ton) | 2024 Yıllık Δ | 2023 Yıllık Δ | 2022 | 4Ç24 Yıllık Δ | 4Ç23 Yıllık Δ | 4Ç22 |
|--------------------|---------------|---------------|------|---------------|---------------|------|
| Satış Hacmi | 1.168 %10 | 1.063 %25 | 853 | 214 -%43 | 376 %66 | 227 |

2024 Yılı Öne Çıkanlar

- 2024 yılında satış hacmimiz yıllık %10 artarak 1.168 bin ton olarak gerçekleşmiştir.
- Bu dönemde satış gelirlerimiz, özellikle yılın ikinci yarısında piyasa koşullarının fiyatlamayı baskılamasıyla birlikte yıllık %3 azalarak beklentilerimize paralel 1,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Global pazarlardan elde edilen satış gelirinin toplam gelir içindeki payı bir önceki yıla göre 4 puan artarak %81 seviyesine yükselmiştir. Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %69 ile en yüksek pay ABD pazarına aitken, ABD'yi %19'luk pay ile Türkiye satışları izlemiştir. Diğer bölgelere yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %12 seviyesindedir.
- 2024 yılında iş kolları bazında satış gelirlerinin içinde en yüksek pay %47 ile altyapı ve proje iş koluna aitken, enerji iş kolunun payı %23, endüstri & inşaat ve otomotiv iş kollarının payı ise sırasıyla %18 ve %12 olmuştur.
- Bu dönemde, satış hacmindeki artışa rağmen artan rekabet ile zorlaşan fiyatlama kabiliyeti ve devam eden maliyet baskıları nedeniyle brüt kâr yıllık %65 azalarak 112 milyon \$ olmuştur (Brüt Kâr; 2023:318 milyon \$, 2022: 189 milyon \$).
- 2024 yılında FAVÖK yıllık %68 azalarak 102 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir (FAVÖK; 2023:316 milyon \$, 2022: 200 milyon \$).
- 2024 yılında VÖK yıllık %100 azalarak 1 milyon \$ seviyesine gerilerken, net zarar 5 milyon \$ olmuştur.(VÖK; 2023: 238 milyon \$, 2022: 106 milyon \$- Net Kâr; 2023: 194 milyon \$, 2022: 81 milyon \$)
- Borçluluk göstergelerinden Net Finansal Borç/FAVÖK¹ rasyosu net işletme sermayesi ihtiyacı ve FAVÖK gerilemesine rağmen 9A24 seviyesinde sabit kalarak 2,8X düzeyinde gerçekleşmiştir. (2023: 0,7X)

Sektörel Görünüm

- Yılın son çeyreğinde çelik fiyatları ABD ve Çin'de bir önceki çeyreğe göre sınırlı bir artış gösterirken, Batı Avrupa'da düşüş eğilimi devam etmiştir. 2024 yıl genelinde, ton başına ortalama HRC (hot rolled coil) fiyatı bir önceki yıla göre ABD'de 137 \$ düşüşle 771 \$'a, Batı Avrupa'da 93 \$ düşüşle 674 \$'a, Çin'de ise 48 \$ düşüşle 432 \$'a gerilemiştir. Aralık sonu itibarıyla ton başına HRC fiyatı ABD'de 683 \$, Batı Avrupa'da 582 \$ ve Çin'de 408 \$ seviyesindedir².
- 2024 yılında Brent petrolün varil fiyatı %2,0 azalarak ortalama 82,0 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Aralık ayında petrol fiyatlarındaki hareketlerde OPEC+'ın üretim artırma kararını Nisan 2025'e kadar ertelemesi, OPEC dışındaki ülkelerde üretim artışlarının devam etmesi, jeopolitik gerginliklerin hafiflemesi ve talep büyümesindeki yavaşlama etkili olmuştur. Aralık ayı sonunda Brent petrolün varil fiyatı 76,5 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. (Aralık 2023: 80,3 \$).
- Aralık 2024 sonu itibarıyla küresel kuyu sayısı³ yıllık 79 adet azalarak 1.660 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ABD'deki kuyu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 34 adet azalarak 589 olmuştur⁴.
- Dünya ham çelik üretimi 2024 yılında %0,8 azalışla 1,8 milyar ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ise ham çelik üretimi, yıllık %9,4 oranında artarak, 36,9 milyon ton seviyesine çıkmıştır. Nihai mamul çelik tüketimi ise 2024 yılında %0,6 artarak 38,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir⁵.
- 2024 yılında Türkiye'nin çelik boru ihracatı bir önceki yıla göre %7,4 artarak 2 milyon 230 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Irak en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

(1) Son 12 aylık FAVÖK dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

(2) Veriler SteelBenchmarker'dan alınmıştır.

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

(4) Veriler Baker Hughes'dan alınmıştır.

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

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

2024 Yılı İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje:** 2024'te satış hacmi yıllık %37,2 artarken bu dönemde satış gelirleri yıllık %56,2 artış göstermiş ve 797,0 milyon \$ seviyesinde gerçeklemiştir. Bu artışta, Berg Pipe'in 2023 yılı Nisan ayından itibaren finansal tablolara konsolidasyonu ABD'de devam eden projeler etkili olmuştur.
- Endüstri ve İnşaat:** Faaliyet gösterilen pazarlarda talebin zayıf görünümüne rağmen 2024 yılında satış hacmi yıllık %10,3'lük artış göstermiştir. Bu dönemde, artan rekabet koşulları ve düşen hammadde fiyatlarının getirdiği fiyatlama zorlukları nedeniyle satış gelirleri yıllık %2,5 daralarak 301,0 milyon \$ seviyesine gerilemiştir.
- Otomotiv:** 2024'te otomotiv pazarında boru talebinin zayıf görünümüne rağmen satış hacmi yıllık %4,9 artmış ve satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,8 artarak 202,8 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Enerji:** 2024'te enerji segmentinde satış hacmi geçen yılın yüksek bazının da etkisiyle yıllık %16,9 gerilemiştir. Bu dönemde satış gelirleri ise uzun dönem ortalamalarına gerileyen fiyatların etkisiyle yıllık %46,1 azalışla 388,5 milyon \$ seviyesine gerilemiştir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

| (milyon \$) | 2024 Yıllık Δ | | 2023 Yıllık Δ | | 2022 | 4Ç24 Yıllık Δ | | 4Ç23 Yıllık Δ | | 4Ç22 |
|------------------------|---------------|------|---------------|------|-------|---------------|------|---------------|------|------|
| Satış Gelirleri | 1.689 | -%3 | 1.741 | %30 | 1.340 | 350 | -%39 | 577 | %42 | 406 |
| Altyapı ve Proje | 797 | %56 | 510 | %322 | 121 | 137 | -%60 | 340 | %930 | 33 |
| Endüstri ve İnşaat | 301 | -%2 | 309 | -%21 | 391 | 78 | -%3 | 80 | %4 | 77 |
| Otomotiv | 203 | %1 | 201 | -%12 | 228 | 46 | -%7 | 50 | -%2 | 51 |
| Enerji | 389 | -%46 | 721 | %20 | 600 | 90 | -%16 | 107 | -%56 | 246 |

Özet Bilanço Büyüklükleri

| (milyon \$) | 31.12.2024 | 31.12.2023 | Yıllık Δ |
|-----------------------------|------------|------------|----------|
| Dönen Varlıklar | 698 | 1.084 | -%36 |
| Maddi Duran Varlıklar | 742 | 711 | %4 |
| Toplam Varlıklar | 1.571 | 1.899 | -%17 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 539 | 874 | -%38 |
| Toplam Yükümlülükler | 718 | 1.052 | -%32 |
| Özkaynaklar | 853 | 848 | %1 |

Finansal Rasyolar

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Cari Oran | 1,29 | 1,24 |
| Likidite Oranı | 0,64 | 0,63 |
| Stok Devir Hızı | 4,13 | 2,65 |
| İşletme Sermayesi Kullanımı | %32,2 | %42,1 |
| Net Finansal Borç/ FAVÖK** | 2,8 | 0,7 |
| Özkaynak Kullanım Oranı | %56,7 | %47,9 |

Özet Nakit Akım Tablosu

| (milyon \$) | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-) | 19 | 313 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-) | (29) | (70) |
| Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-) | (52) | (194) |
| Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim | (63) | 48 |
| Dönem Başı Nakit | 129 | 81 |
| Dönem Sonu Nakit | 67 | 129 |

Serbest Nakit Akım

| (milyon \$) | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| FAVÖK* | 102 | 316 |
| İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-) | (75) | 73 |
| Vergi ve Diğer | (8) | (76) |
| Yatırımlar, net | (31) | (75) |
| Temettü | 2 | 5 |
| Serbest Nakit Akım | (10) | 243 |

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

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

Geleceğe Yönelik Beklentiler

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 Yılı Beklentisi |
|---------------------------------|------|------|-------|-------|------|-------------------------|
| Satış Hacmi (milyon ton) | 0,63 | 0,76 | 0,85 | 1,06 | 1,17 | 1,05-1,20 |
| Satış Geliri (milyar \$) | 0,5 | 0,8 | 1,3 | 1,7 | 1,7 | 1,6-1,8 |
| FAVÖK Marjı (%) | %9,9 | %9,8 | %14,9 | %18,2 | %6,0 | %5-%7 |

2024 yılında beklentilere paralel sonuçlar elde edilmiştir.

2025 yılında, 2024'te pazarda yaşanan zorlukların devam etmesi öngörülmektedir. Bu çerçevede, satış hacmi ve gelirden istikrarlı seyrin devam etmesi beklenirken, etkin maliyet yönetimi ile kâr baskılarının dengelenmesi ve FAVÖK marjının %5 - %7 aralığında gerçekleşmesi tahmin edilmektedir. Ana faaliyet pazarlarındaki talep görünümünün, hammadde fiyatlarının, kur hareketlerinin ve özellikle ABD pazarında çelik sektörüne yönelik olası yeni düzenlemelerin kârlılık üzerinde etkili olmaya devam etmesi beklenmektedir.

Beklentiler, normal şartlarda çeyreklik finansal sonuçlarla birlikte yılda dört kez paylaşılmaktadır.

İletişim

Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

bb.investor@borusan.com

Tel: +90 212 393 57 58

Faydalı Linkler

[Yatırımcı Sunumu](#)

[Finansal Tablolar](#)

[Faaliyet Raporları](#)

[Özel Durum Açıklamaları](#)

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.