



BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

1 Ocak – 30 Haziran 2025

Ara Dönem Faaliyet Raporu



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

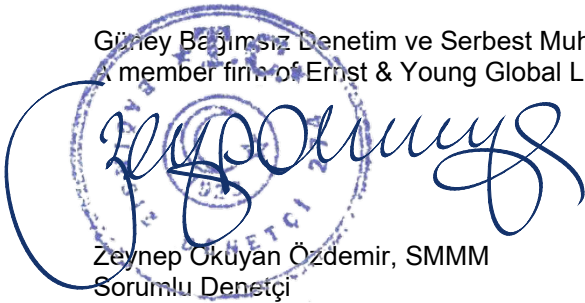
Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 15 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Zeynep Okuyan Özdemir, SMMM
Sorumlu Denetçi

15 Ağustos 2025
İstanbul, Türkiye

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	4
7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri	4
8. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler	4
II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME	4
1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme	4-8
2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları.....	9-10
3. 2025 Yılı 6 Aylık Yönetici Değerlendirmesi	10-11
4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler.....	11
5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar	11
6. Yatırımlar.....	11
7. Araştırma ve Geliştirme	11
8. Sermaye Piyasası Araçları	12
9. Yapılan Bağış ve Yardımlar	12
10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri	12
III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER	12
1. Geçmiş Yıllar ile Karşılaştırmalı Rasyolar	12
2. İleriye Dönük Beklentiler	13
3. Sermaye Yeterliliği.....	13
4. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek Üzere Alınan Önlemler.....	13
IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	14
V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU	14
VI. DİĞER BİLGİLER	14

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 : 01.01.2025 – 30.06.2025
Ticaret Sicil Numarası : 69531
Merkez Adresi : Meclisi Mebusan Caddesi No: 35-37, 34427 Fındıklı - İstanbul

30 Haziran 2025 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 Pipe Espana SA "(BP Espana)"	İspanya	%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

1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri

29 Nisan 2025 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, 30 Haziran 2025 itibarıyla, yapılacak ilk olağan genel kurula kadar görevleri devam edecek olan 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.

Yönetim Kurulu, [29 Nisan 2025](#) tarihli kararı doğrultusunda Yönetim Kurulu Komite üyelerinin görevlerini belirleyerek, KAP'ta paylaşmıştır. 30 Haziran 2025 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
Selman Çataltaş	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 Haziran 2025 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	34	34
Anıl Karaca	İcra Kurulu Üyesi Mali İşler ve Dış Ticaret	İşletme ve Yönetim	4	24
Oğuzhan Kuşcuoğlu	İcra Kurulu Üyesi İnşaat ve Genel Endüstri Segmenti	Ekonomist	21	24
Ali Okyay	İcra Kurulu Üyesi Otomotiv Segmenti	Endüstri Mühendisi	25	25
Josh Croix	İcra Kurulu Üyesi ABD OCTG Segmenti	Mühendis	12	28
Uğur Onbaşı	İcra Kurulu Üyesi ABD Büyük Çaplı Boru Segmenti	İşletme ve Yönetim	26	29
Dimitris Dimopoulos	İcra Kurulu Üyesi Teknik ve Kalite (ABD Operasyonları)	Mühendis	14	30
Serdar Birlikçi	İcra Kurulu Üyesi Dijital Teknolojiler ve Yeni Ürün	Elektronik Mühendisi	4	30
Nihan Alhan	İcra Kurulu Üyesi İnsan ve Sürdürülebilirlik	İşletme ve Yönetim	4	22
Joel Johnson	İcra Kurulu Başkanı Danışmanı	İnşaat Mühendisi	11	35

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 Haziran 2025 tarihinde sona eren dönemde, üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 46.389 bin TL'dir. (30 Haziran 2024: 95.951 bin TL)

4. Çalışanlar

30 Haziran 2025 itibarıyla Grup'ta toplam çalışan sayısı 2.375 kişidir.

Çalışan Sayısı	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Mavi Yaka	1.850	1.895
Beyaz Yaka	525	526
Toplam	2.375	2.421

5. Sermayedarlar

Borusan Boru Yönetim Kurulu 6 Eylül 2024 tarihinde sermayesinin %73,48'ini temsil eden payların sahibi olan BMB Holding Anonim Şirketi'nin tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Boru tarafından "devir alınması" suretiyle Şirket bünyesinde birleşilmesine ("Birleşme İşlemi") ilişkin işlemlere başlanılmasına karar vermiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 21 Kasım 2024 tarih ve 2024/53 sayılı bülten ile birleşme işlemine ilişkin Duyuru Metni onaylanmış, gerekli izinlerin alınmasını takiben 31 Aralık 2024 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı gerçekleştirilmiştir. Genel Kurul'da birleşme işlemi ve Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin tadili onaylanmış olup, alınan kararlar 10 Ocak 2025 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek birleşme işlemi ve esas sözleşmenin ilgili maddesinin tadili tamamlanmıştır.

Bu kapsamda, Şirketin 141.750.000 TL olan sermayesi, birleşme işlemi sonrası 141.771.582,28 TL'ye yükselmiştir. Borusan Holding A.Ş. şirket sermayesinin %64,40'ının, Borusan Pazarlama ve Yatırım A.Ş. ise %9,08'inin doğrudan sahibi olmuştur.

Ortağın Ticaret Unvanı	Pay Tutarı	Oran (%)
Borusan Holding A.Ş.	91.302	64,40
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	12.877	9,08
Halka Açık ve diğer	37.593	26,52
Toplam (bin TL)	141.772	100,00

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

Borusan Boru'nun, BMB Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devir almak suretiyle, Şirket bünyesinde birleşmesi kapsamında, 141.750.000 TL olan sermayesi, birleşme işlemi sonrası 141.771.582,28 TL'ye yükselmiştir.

7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Borusan Boru'nun, BMB Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifini bir bütün halinde devir almak suretiyle, Şirket bünyesinde birleşmesine ilişkin 31 Aralık 2024 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin tadili onaylanmıştır. Alınan kararlar 10 Ocak 2025 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek birleşme işlemi ve esas sözleşmenin ilgili maddesinin tadili tamamlanmıştır.

8. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler

Dönem içinde menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmemiştir.

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme

Dünya Bankası, Haziran ayında yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, artan ticaret bariyerleri ve küresel politika belirsizlikleri dolayısıyla, 2025 yılı küresel büyüme tahminini %2,7'den, %2,3'e düşürmüştür. Bu seviye, 2008'den bu yana küresel durgunluklar hariç en düşük seviye olup, 2026 (%2,4) ve 2027 (%2,6) döneminde, global ekonomide sınırlı bir toparlanma beklenmektedir. Raporda, özellikle Nisan 2025'te yaşanan tarife krizleri ile birlikte finansal piyasalarda dalgalanmaların arttığı, gelişmekte olan ekonomilerde yatırım ve büyüme potansiyelinin zayıf bir görünüm izlediği ve küresel doğrudan yabancı yatırım (FDI) seviyelerinin, 2008 yılından daha düşük seyretmeye devam edeceği belirtilmiştir. Rapora göre, küresel enflasyon %2,9 seviyesinde olup, hizmet fiyatları kaynaklı enflasyonist baskılar sürmektedir. Enflasyon, birçok ülkede merkez bankalarının hedefleri üzerinde seyretmekte ve gelişmekte olan ülkeler için para politikasında denge arayışı devam etmektedir. 2025 yılında ABD'de %1,4; Euro Bölgesi'nde %0,7; Avrupa & Orta Asya'da ise %2,4 oranında büyüme öngören Dünya Bankası; Türkiye için büyüme tahminini 0,5 puan artırarak, %3,1'e çıkarmıştır.

ABD Ekonomisi Tahminleri (Medyan*)

	2025		2026		2027		Uzun Vade	
	Haziran 25	Mart 25	Haziran 25	Mart 25	Haziran 25	Mart 25	Haziran 25	Mart 25
Reel Büyüme (%)	1,4	1,7	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Kişisel Tüketim Enflasyonu (%)	3,0	2,7	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0
İşsizlik Oranı (%)	4,5	4,4	4,5	4,3	4,4	4,3	4,2	4,2
FED Politika Faizi (%)	3,9	3,9	3,6	3,4	3,4	3,1	3,0	3,0

(*) FED yetkililerinin tahminlerini göstermektedir.

Kaynak: FED

Haziran ayında yayınlanan FED Açık Piyasa Komitesi (FMO) Raporu'na göre ABD'de yüksek faiz oranları ve fiyat baskıları ile tüketici harcamaları hız kesmiş, bankacılık sektörünün temkinli yaklaşımı dolayısıyla kredi koşulları sıkılaşmıştır. İstihdam artışı yavaşlamış ve dış şoklara daha duyarlı hale gelen ihracat ve sanayi üretimi dolayısıyla global talep zayıflamıştır. Dolayısıyla, 2025 yılı için %1,7 olarak öngörülen büyüme, %1,4 olarak aşağı yönde revize edilmiştir.

TÜFE ise, yüksek seyreden çekirdek enflasyon kalemleri, barınma ve sağlık gibi hizmet kalemlerinde süregelen fiyat artışları, işgücü maliyetlerinin halen %2 hedefi ile uyumlu seviyelere inmemesi ve baz etkisinin de ortadan kalkması ile, Mayıs ayındaki %2,4 seviyesinden yükselerek, Haziran ayında %2,7 olarak gerçekleşmiştir.

FED, Haziran ayındaki para politikası toplantısında; maksimum istihdamı teşvik etme ve uzun vadede %2 enflasyon hedefini gerçekleştirme yönündeki çift yönlü görevini dengeleme çabaları paralelinde, politika faizini %4,25 ile %4,5 aralığında sabit tutmuştur. Komite, önümüzdeki dönemde para politikasını, başta istihdam ve enflasyon olmak üzere ekonomik veriler, riskler ve de finansal ve uluslararası gelişmeleri değerlendirerek uyarlayacağını bildirmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Avro Bölgesi Tahminleri

	2024		2025		2026		2027	
	Haziran 25	Mart 25	Haziran 25	Mart 25	Haziran 25	Mart 25	Haziran 25	Mart 25
Reel Büyüme (%)	0,8	0,8	0,9	0,9	1,1	1,2	1,3	1,3
Enflasyon (%)	2,4	2,4	2,0	2,3	1,6	1,9	2,0	2,0

Kaynak: ECB

Avrupa Merkez Bankası ("ECB") tarafından Haziran ayında yayınlanan Euro Bölgesi projeksiyonlarına göre, 2025 yılı başında, ABD'nin AB ürünlerine uygulaması beklenen tarifeler dolayısıyla öne çekilen ihracat kaynaklı toparlanma, ticari gerilimler ve global belirsizlikler ile gölgelenmiştir. Değer kazanan Euro'nun ve yüksek tarifelerin, ihracat, yatırım ve tüketim üzerinde baskı yaratması beklenmektedir. Buna karşılık, yükselen reel ücretler, istihdam artışı, daha gevşek finansman koşulları ve dış talepteki toparlanma sayesinde büyümenin kademeli olarak güçlenmesi öngörülmektedir, 2025 yılı için büyüme tahmini %0,9 seviyesinde korunmuştur.

Eurostat tarafından açıklanan verilere göre, Euro Bölgesi'nde Haziran ayı enflasyonu %2 olarak gerçekleşmiştir. Enerji fiyatlarındaki düşüş TÜFE üzerinde dengeleyici bir etki yaratmaya devam ederken, iç tüketim odaklı hizmet ve gıda kalemlerindeki yüksek seyir enflasyonun bu seviyede kalmasına neden olmuştur. ECB, son zamanlarda petrol fiyatları ile toptan doğal gaz fiyatlarında yaşanan gerilemeden kaynaklanan negatif enerji enflasyonu dolayısıyla, 2025 yılı enflasyon beklentisini 0,3 puan düşürerek, %2 olarak revize etmiştir.

ECB, Haziran ayı toplantısında, enflasyon görünümüne ilişkin güncellenen değerlendirme, temel enflasyon dinamikleri ve para politikasının uygulama gücüne dayanarak üç ana faiz oranında 25 baz puanlık indirim kararı vermiştir. Bu doğrultuda; mevduat faizini %2,00, refinansman faizini %2,15 ve marjinal fonlama faizini de %2,40 olarak revize etmiştir. Komite, önümüzdeki dönemde para politikasını, her toplantıda, özellikle enflasyon olmak üzere ekonomik veriye dayanarak uyarlayacağını ifade etmiştir.

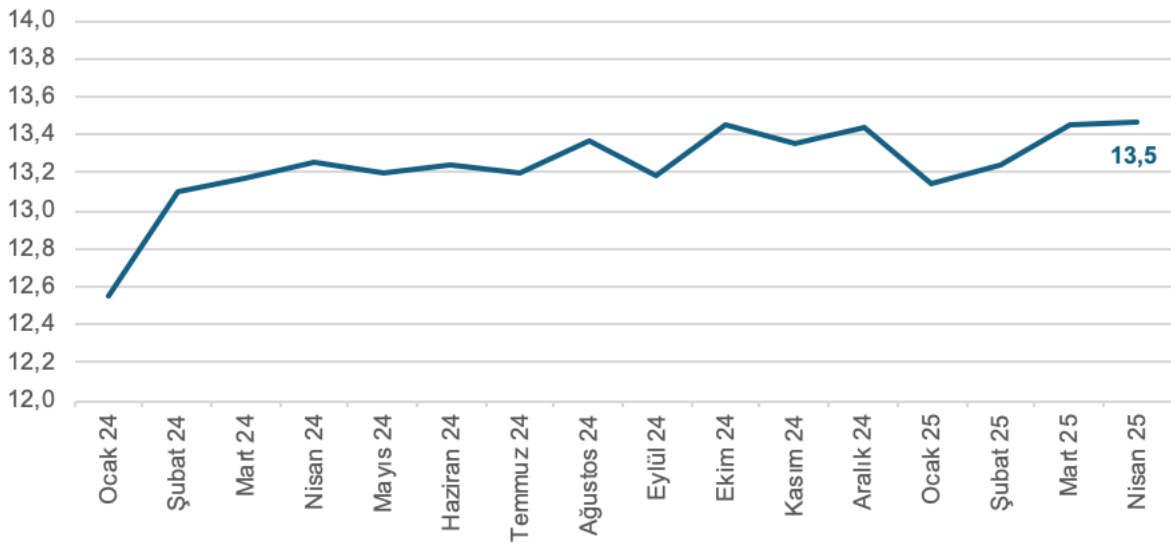
Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)



Kaynak: Refinitiv

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. OPEC+ politikaları, Rusya-Ukrayna savaşı, Libya riskleri, Çin ve diğer ülkelerle ticaret politikaları enerji fiyatlarında belirsizlik yaratmaktadır.

ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)



Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Haziran 2025

2024 yılında, ABD'de ham petrol bir önceki yıla kıyasla %2,1 artarak ortalama 13,21 (milyon varil/gün) olarak gerçekleşmiştir. Nisan 2025 ayı itibarıyla aylık ham petrol üretimi 13,47 (milyon varil/gün) seviyesindedir.

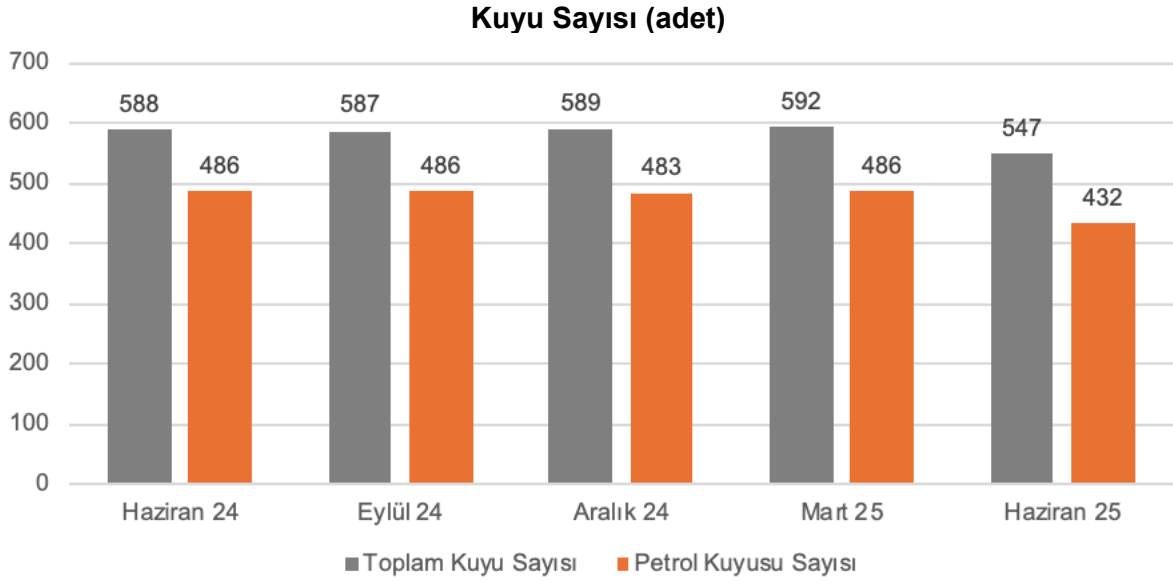
EIA, ABD ham petrol üretimini 2025 yılında günlük 13,4 milyon varil olarak tahmin etmektedir.

EIA Petrol Göstergeleri Tahmini

	2023	2024	2025	2026
Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)	82,0	81,0	66,0	59,0
% değişim		-%1,2	-%18,5	-%10,6
ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)	12,9	13,2	13,4	13,4
% değişim		%2,3	%1,5	%0,0

Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Haziran 2025

ABD'deki toplam kuyu sayısı Haziran 2025 itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 41 adet azalarak 547 adet seviyesine, petrol kuyusu sayısı ise 54 adet azalarak 432 adet seviyesine gerilemiştir.



Kaynak: www.investing.com

Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından Şubat 2025'te açıklanan verilere göre; Türkiye ekonomisi 2024 yılında %3,2 oranında büyümüştür. Üretim tarafında büyümeye en büyük katkısı inşaat sektörleri, vergi-sübvansiyonlar, finans ve sigorta faaliyetleri sağlamıştır. Harcamalar tarafında; sabit sermaye yatırımları, hane halkı tüketim harcamaları ve net ihracat büyümeye pozitif katkı sağlamıştır. Büyümenin öncü göstergelerinden takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi, Nisan-Mayıs aylarında ortalama 108,2 seviyesinde gerçekleşerek, bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık %6,4 oranında yükselmiştir.

Enflasyon, 2025 yılı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %35,05 oranında, on iki aylık ortalamalara göre ise %43,23 oranında yükselmiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Para Politikası Kurulu ("Kurul") 19 Haziran tarihli toplantısında, enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar sıkı duruşun devam edeceğini vurgulayarak, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %46 seviyesinde sabit tutulmasına karar vermiştir. Kurul ayrıca, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranını %49'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise %44,5'te sabit tutmuştur. Faiz kararlarını veri odaklı ve toplantı bazlı bir yaklaşımla belirleyeceğini ifade eden Kurul, 24 Temmuz tarihli toplantısında, yakın döneme ilişkin verilerin, talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin arttığına işaret ettiğini belirterek faiz oranlarını indirmiştir. Böylece, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %46'dan %43'e, Merkez Bankası gecelik vadede borç verme faiz oranı %49'dan %46'ya, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise %44,5'ten %41,5'e indirilmiştir. Kurul, politika kararlarını enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleyeceğini ve kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda, parasal aktarım mekanizmasının makro ihtiyati önlemler ile destekleneceği belirtilmiştir.

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 kuruluğu Moody's, 25 Temmuz tarihinde Türkiye'nin "B1" olan kredi notunu bir kademe artırarak "Ba3" ve görünümünü "durağan" olarak belirlemiştir. Moody's notunu Fitch ve S&P ile aynı seviyeye yükseltirken; artışa gerekçe olarak, para politikasındaki kararlılığı, enflasyondaki düşüşü ve azalan makroekonomik dengesizlikleri göstermiştir. Fitch, aynı gün yayınladığı değerlendirmesinde, Türkiye'deki yüksek enflasyon ve para politikasına siyasi müdahale, yüksek finansman ihtiyacına kıyasla düşük dış likidite ve emsallerine göre daha zayıf yönetim gerekçesiyle, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", görünümünü "durağan" olarak teyit etmiştir. S&P ise, Nisan ayında, uzun vadeli kredi notunu 'BB-' seviyesinde, görünümünü de "durağan" olarak sabit bırakmıştır. Her üç kuruma göre, Türkiye'nin kredi notu, yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında yer almaktadır.

Dünya Çelik Birliđi (worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılının ilk altı ayında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla göre %2,2 oranında azalarak 934,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde, dünya sıralamasında ilk üç sırada yer alan Çin 514,8 milyon ton (%3,0 düşüş), Hindistan 80,9 milyon ton (%9,2 artış) ve Japonya 40,6 milyon ton (%5,0 düşüş) üretim gerçekleştirmiştir. ABD ise, 40,2 milyon ton (%0,8 artış) ile 4. sırada yer almıştır.

Dünya çelik üretimi sıralamasında yedinci sırada yer alan Türkiye'de 2025 yılının ilk altı ayında ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla %1,7 oranında azalarak, 18,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Çelik Üreticileri Derneđi ("TÇÜD") verilerine göre, aynı dönemde, nihai mamul çelik tüketimi yıllık bazda %2,6 oranında daralarak 18,6 milyon ton seviyesine gerilemiştir.

Ocak – Haziran döneminde, Türkiye çelik ihracatı, hacim bazında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18,6 oranında yükselerek, 7,7 milyon tona ulaşmıştır. İhracat gelirleri de, %8,8 artarak, 5,2 milyar \$'a çıkmıştır. Aynı dönemde ithalat hacmi %12,6 oranında artış ile 9,3 milyon ton olurken, ithalat tutarı ise %0,3 düşerek, 6,5 milyar \$'a gerilemiştir. Ocak – Haziran 2025 döneminde, ihracatın ithalatı karşılama oranı %80,2 seviyesine çıkmıştır (1Y24: %73,5).

Çelik boru özelinde ise 2025 yılının ilk altı ayında Türkiye'nin çelik boru ihracatı ton bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,5 azalarak 1 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Irak en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

TÇÜD tarafından Ağustos ayında yapılan açıklamada, AB Komisyonu tarafından, Temiz Sanayi Anlaşması kapsamında karbonsuzlaştırma faaliyetleri ve enerji fiyatlarının düşürülmesi amacı ile ilave destek mekanizmaları öngörüldüğü; böylece, AB çelik sanayiine 2025 yılının ilk yarısında sağlanan 16,1 milyar Euro'luk yardımın artırılmasının gündeme geldiği belirtilmiştir.

Yanı sıra, yalnızca yerli üretimle karşılanamayan ihtiyaçları kapsayacak şekilde; Türkiye'de yerleşik firmaların yurt dışında ihraç etmek üzere ihtiyaç duydukları hammaddeleri, yarı mamulleri veya ürünleri gümrük vergisi ve KDV ödemeden ithal etmelerine olanak tanıyan Dahilde İşleme Rejimi (DİR) kapsamında yapılan ithalatın, bazı ürünlerde %100'e yaklaştığı ifade edilmiştir.

Diğer taraftan, başta ABD ve AB tarifeleri nedeniyle, ilave koruma tedbiri alan ülkelere yönelik ithalatın, trafik sapması ile Türkiye'ye yönelmesine karşılık tedbir alınmasının, sektördeki cari işlem dengesi açığının kapatılması açısından önemli olduğu vurgulanmıştır.

Yukarıda anılan unsurlar, Türkiye piyasasındaki üreticilerin kapasite kullanım oranlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyerek, rekabet dezavantajına yol açmaktadır.

2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları

1958 yılında kurulan Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Boru), 67 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 750 bin ton üretim kapasitesi ve 2.300'ün üzerinde çalışan 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 1.200 üzerinde çalışanı ile toplam 800 bin ton üretim kapasitesi ile Gemlik, Halkalı ve Bursa tesislerinde devam ettirmektedir.

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'in 30.800 m² alan üzerine kurulu Mobile Tesisi yıllık 220.000 ton spiral kaynaklı boru üretme kapasitesine, 28.600 m² 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 m² 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 tek 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, kârlılık 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.

¹ Şirket sermayesinin %64,40'ına Borusan Holding A.Ş., %9,08'ine Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. sahiptir.

Bu stratejik yatırım projesinin öngörülen mali boyutu, yaklaşık 29 milyon \$ tutarında yatırım harcaması (CAPEX) ile birlikte; taşınma, kurulum ve diğer operasyonel hazırlık süreçlerinden kaynaklanan kalemlerden oluşan yaklaşık 27 milyon \$ 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 \$ işletme sermayesi iyileşmesi ve konsolide FAVÖK marjına 50–100 baz puan katkı beklenmektedir. 24 ayda, üretimde aksama olmadan hayata geçirilmesi planlanan proje ile Gemlik Kampüsü, otomotiv, inşaat ve endüstri gibi farklı sektörlerle 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. 2025 Yılı 6 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.

2025 yılının ilk yarısında;

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, ilk yarıda, geçen yıla kıyasla %6,8 oranında artmıştır. Satış gelirleri ise, OCTG ürünlerindeki tarife belirsizliği sebebiyle oluşan olumlu fiyatlama ortamı etkisiyle, ilk yarıda %2,9 oranında, sınırlı bir düşüş ile 193,8 milyon \$ olmuştur. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı %25'tir. Yılın dördüncü çeyreğinde, OCTG ürünlerinde gözlenen olumlu fiyatlama ortamının normalize olması beklenmektedir.

Borusan Boru, toplam satış gelirinin %82'sini yurt dışı pazarlardan elde ederek, küresel pazarlardaki güçlü performansını sürdürmüştür.

Nihayetinde, konsolide bazda satış hacmi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %5,6 oranında daralarak 584,6 bin ton seviyesine ulaşmış, satış gelirleri de %17,7 oranında düşerek 774,6 milyon \$ olmuştur.

Yılın ikinci çeyreğinde; süregelen sıkı maliyet tedbirleri 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 kıyasla %37,6 oranında azalarak 53,5 milyon \$ olurken, FAVÖK marjı ise 2,2 puan düşerek %6,9 olmuştur.

1Y25'te, net finansal borç geçen yıla kıyasla düşerken, TL bazlı finansal borcun toplam borçluluk içindeki payı da azalmıştır. Bu sayede düşen finansman giderleri neticesinde, Borusan Boru 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, geçen yıla kıyasla %40,6 oranında azalarak 222,7 milyon \$'a gerilemiştir. Net Finansal Borç/FAVÖK çarpanı ise 3,2X olmuştur.

4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler

- 4 Nisan 2025 tarihinde [Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi atanması](#) KAP'ta duyurulmuştur.
- 2024 yılına ait Genel Kurulu Toplantısı 29 Nisan 2025 tarihinde yapılmış olup, akabinde aşağıdaki duyurular kamu ile paylaşılmıştır:
 - [Olağan Genel Kurul Sonucu](#)
 - [Kar Payı Dağıtım Kararı](#)
 - [Bağımsız Denetim Şirketinin Onaylanması](#)
 - [Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Dağılımı](#)
 - [Yönetim Kurulu Komite Üyeliklerinin Belirlenmesi](#)
- Olağan Genel Kurul Tescil işlemleri 6 Mayıs 2025 tarihinde kamu ile paylaşılmıştır:
 - [Olağan Genel Kurul Tescili](#)
 - [Bağımsız Denetim Şirketinin Tescili](#)
- 1Ç 2025 finansal sonuç açıklaması 8 Mayıs 2025 tarihinde kamu ile paylaşılmıştır:
 - [Finansal Rapor](#)
 - [Ara Dönem Faaliyet Raporu](#)
 - [Sorumluluk Beyanı](#)
 - [1Ç 2025 Yatırımcı Sunumu, Finansal Sonuç Duyurusu ve 2025 Yılı Beklentileri](#)

5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

Bilanço tarihinden sonra meydana gelen herhangi olay bulunmamaktadır.

6. Yatırımlar

Dönem içinde gerçekleşen toplam yatırım 694.165 bin TL'dir. (1Y24: 1.037.322 bin TL)

7. Araştırma ve Geliştirme

Ürün geliştirme tarafında 2025 yılının ilk yarısında, 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 dijital transformasyon alanında da birçok proje üzerinde çalışmalar devam etmektedir. IOT teknolojileri, müşteriye fayda sağlayabilecek uygulamalar ve web geliştirmeleri üzerine araştırmalar sürdürülmektedir.

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 Haziran 2025 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 45.115 bin TL'dir. (1Y24: 28.008 bin TL)

10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri

Borusan Boru'nun 31 Aralık 2024 hisse kapanış değerine göre düzeltilmiş Şirket Piyasa değeri 61.104 milyon TL (1.729 milyon \$) olup; yılın ilk yarısında, en son işlem gördüğü 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla 45.792 milyon TL (1.151 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:

			Haziran 2025	Haziran 2024
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	1,20	1,33
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	0,55	0,54
Stok Devir Hızı (katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	2,60	3,08
İşletme Sermayesi Kullanımı	$\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%51,8	%38,9
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Pasif} - \text{Nakit}}$	=	%49,0	%50,6
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%1,9	%2,2
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	-%0,6	%4,8
FAVÖK Marjı	$\frac{\text{FAVÖK}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%6,9	%9,1
Özsermaye karlılığı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Özsermaye Toplamı}}$	=	-%1,2	%9,9

Not 1: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar	Haz '25 (bin TL)	Haz '25 (bin \$)	Haz '2024 (bin TL)	Haz '24 (bin \$)
Faaliyet Karı / (Zararı)	1.233.212	32.202	2.016.177	63.987
Amortisman Giderleri	905.376	24.151	659.680	20.873
Anzî Kalemler	(108.032)	(2.885)	25.477	806
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar*	2.030.556	53.468	2.701.334	85.666

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

Bilanço verimliliğine ilişkin rasyo hesaplamalarında ABD doları bazındaki finansallar dikkate alınmış olup, gelir kalemleri yıllıklandırılmış verilere dayanmaktadır.

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:

2025 Yılı Beklentileri

	2021	2022	2023	2024	1Y25	2025 Yılı Beklentisi	2025 Yılı Güncel Beklenti
Satış Hacmi (mln 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 fiyatlama 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 fiyatlama 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.

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 Haziran 2025 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 2024 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 [7 Mart 2025](#) 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 paydaşların yararını gözeterek, uyum durumunu iyileştirme çalışmalarına 2025 yılında da devam etmektedir.

1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemine ait [Sürdürülebilirlik Uyum Raporu](#) 7 Mart 2025 tarihinde tarihinde 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 2024 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.