

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

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. (BIST: BRSAN) ("Borusan Boru") 26 Şubat 2026 tarihinde 2025 yılı finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

«2025 yılı küresel çelik boru sektöründe, ticaret politikalarındaki değişimlerin, bölgesel talep ayrışmalarının ve maliyet baskılarının belirginleştiği bir dönem olmuştur. ABD'de tarife uygulamalarındaki gelişmeler ve enerji sektörü altyapı yatırımlarındaki ivme, Avrupa'daki zayıf talep görünümü ve Türkiye'de artan üretim maliyetleri faaliyet gösterdiğimiz tüm coğrafyalarda daha çevik, disiplinli ve stratejik bir yönetim anlayışını gerekli kılmıştır.

Borusan Boru olarak bu dönemde çeşitlendirilmiş iş modelimiz ve küresel üretim ağıımız sayesinde değişen koşullara hızlı uyum sağlayarak büyümemizi sürdürdük. Satış hacmimizi %12 artışla 1,31 milyon ton seviyesine, gelirlerimizi ise %6 artışla 1,8 milyar ABD doları seviyesine taşıdık. Global pazarlardan elde ettiğimiz gelirlerin toplam gelir içindeki payının %85'e yükselmesi, coğrafi çeşitliliğin yarattığı yapısal dayanıklılığı teyit etmektedir. ABD pazarı %73'lük pay ile ana gelir kaynağımız olmayı sürdürürken, proje odaklı işler gelir kompozisyonumuzda belirleyici olmaya devam etmiştir. Segment bazında, Altyapı ve Proje segmenti geçen yılın yüksek bazına rağmen 795 milyon ABD doları seviyesinde gelir yaratarak toplam gelirlerimiz içinde %44 pay ile en büyük segment olmayı sürdürmüştür. ABD'de devreye alınan SRM hattının katkısı ile Endüstri ve İnşaat segmentinde gelirler yıllık %36,3 artışla 410 milyon ABD dolarına yükselmiştir. Enerji segmenti gelirleri, yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde oluşan olumlu fiyatlamaya ortamının dördüncü çeyrekte normalleşmesine rağmen yıllık %2,6 artışla 399 milyon ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Otomotiv segmentinde ise gelirler, talep koşullarındaki daralmaya ve yoğun rekabet ortamının fiyatlamaya üzerinde yarattığı baskılara bağlı olarak yıllık %5,3 azalışla 192 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Maliyet baskılarının yoğun olduğu bu dönemde operasyonel mükemmeliyet odağımızı daha da güçlendirdik. Tüm tesislerimizde yürüttüğümüz verimlilik artırıcı programlar, kapasite kullanımındaki iyileşme ve üretim planlamasındaki optimizasyon sayesinde operasyonel kârlılığımızda belirgin bir artış sağladık. Brüt kârımız %34 artışla 151 milyon ABD dolarına, FAVÖK ise %30,5 artışla 133 milyon ABD dolarına yükselmiş; FAVÖK marjımız %7,4 seviyesine ulaşmıştır. Finansal disiplin yaklaşımımız doğrultusunda işletme sermayesi ve nakit akışı yönetiminde attığımız adımlar sayesinde Net Borç/FAVÖK oranımız geçen yılki 2,8x seviyesinden 1,3x'e gerilemiştir. Güçlenen bilanço yapımız, stratejik önceliklerimizi hayata geçirmek için sağlam bir temel oluşturmaktadır.

2025 yılı içerisinde ABD'de büyük çaplı çelik boru projeleri kapsamında imzaladığımız 1,8 milyar ABD doları tutarındaki anlaşmalar, 2027 yılına uzanan teslimat takvimi ile finansal öngörülebilirliğimizi artırmaktadır. Bu anlaşmalar, küresel üretim kabiliyetimizin ve mühendislik gücümüzün uluslararası ölçekte tercih edildiğini teyit etmektedir.

2026 yılında odağımız; sadeleştirilmiş organizasyon yapımızı daha da güçlendirmek ve operasyonel verimliliği kalıcı şekilde artırmaktır. Türkiye operasyonlarımızda Halkalı ve Gemlik tesislerinin tek kampüs yapısı altında birleştirilmesine yönelik dönüşüm süreci, maliyet yapımızı iyileştirmeyi, kaynak kullanımında optimizasyon sağlamayı ve rekabet gücümüzü artırmayı hedeflemektedir. Güçlenen sipariş portföyümüz ve yapısal dönüşüm adımlarımız ile önümüzdeki döneme artan öngörülebilirlikle giriyoruz. Önceliğimiz; katma değerli üretimi artırmak, global pazarlardaki konumumuzu daha da güçlendirmek ve büyümeyi sürdürülebilir kârlılık ile birlikte yönetmektir. Talep görünümü, ticaret düzenlemeleri, hammadde fiyatları ve kur hareketleri performansımız üzerinde belirleyici olmaya devam edecek olmakla birlikte, attığımız stratejik ve yapısal adımlar Borusan Boru'nun uzun vadeli değer yaratma kapasitesini daha da pekiştirmektedir.»

2025 Yılı Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	2025	2024	Değişim (%)	4Q25	4Q24	Değişim (%)	3Ç25
Satış Gelirleri	1.796,1	1.689,5	%6,3	479,0	350,3	%36,7	542,6
Brüt Kar	150,7	112,3	%34,2	33,4	9,3	%259,0	53,3
FAVÖK*	133,1	101,9	%30,5	31,7	6,0	%431,0	47,9
VÖK	49,7	0,6	a.d.	5,4	(18,5)	a.d.	27,1
Net Kar	31,7	(5,1)	a.d.	(6,2)	(15,6)	%60,2	23,0

Marjlar

	2025	2024	Değişim (%)	4Q25	4Q24	Değişim (%)	3Ç25
Brüt Kar Marjı (%)	%8,4	%6,6	1,8 puan	%7,0	%2,7	4,3 puan	%9,8
FAVÖK Marjı (%)	%7,4	%6,0	1,4 puan	%6,6	%1,7	4,9 puan	%8,8
Net Kar Marjı (%)	%1,8	(%0,3)	2,1 puan	(%1,3)	(%4,5)	3,2 puan	%4,2

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

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

Satış Hacmi

(000 ton)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25	4Ç24	Değişim (%)	3Ç25
Satış Hacmi	1.309,0	1.167,6	%12,1	340,9	214,2	%59,2	383,5

2025 Döneminde Öne Çıkanlar

- 2025 yılında satış hacmi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %12,1 oranında artarak 1,31 milyon ton seviyesine ulaşmıştır.
- Bu dönemde satış gelirleri, özellikle ihracat pazarlarındaki zayıf talep koşulları ve rekabetin fiyatlama üzerindeki baskısına rağmen yıllık bazda %6,3 artış göstererek 1.796,1 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Global pazarlardan elde edilen satış geliri payı güçlü seyrini sürdürmüş ve %85 seviyesine yükselmiştir (2024: %81). Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %73 ile en yüksek payı ABD pazarı alırken, ABD'yi %15 pay ile Türkiye satışları izlemiştir. Diğer bölgelere yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %12 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2025 yılında iş kolları bazında konsolide gelire en büyük katkısı %44 pay ile Altyapı & Proje iş kolu sağlamıştır. Onu sırasıyla; %23 pay ile Endüstri & İnşaat, %22 pay ile Enerji ve %11 pay ile Otomotiv iş kolları takip etmiştir.
- Operasyonel kârlılık tarafında kapasite kullanımındaki iyileşme ve uygulanan verimlilik programlarının katkısıyla belirgin bir iyileşme sağlanmıştır.
- 2025 yılında FAVÖK geçen yıla göre %30,5 artışla 133 milyon ABD doları seviyesine yükselmiş, FAVÖK marjı ise 1,4 puan artarak %7,4 seviyesinde gerçekleşmiştir (2024: %6,0).
- Bu dönemde 50 milyon ABD doları Vergi Öncesi Kâr (2024: 1 milyon ABD doları) ve 32 milyon ABD doları Net Kâr (2024: 5 milyon ABD doları Net Zarar) elde edilmiştir.
- Güçlü finansal disiplin ve etkin işletme sermayesi yönetimi sayesinde Net Finansal Borç 178 milyon ABD dolarına gerilemiş (2024: 280 milyon ABD doları), Net Finansal Borç/FAVÖK oranı ise geçen yılki 2,8x seviyesinden 1,3x seviyesine düşmüştür.

Sektörel Görünüm

- 2025 yılının son çeyreğinde ton başına ortalama HRC (Hot Rolled Coil) fiyatı, ABD ve Çin'de çeyreklik bazda yaklaşık yatay seyrederken, Batı Avrupa'da artış göstermiş ve Aralık sonu itibarıyla ABD'de 835 \$, Çin'de 402 \$ ve Batı Avrupa'da 706 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yıl genelinde ise HRC fiyatları bir önceki yıla göre ABD'de %13, Batı Avrupa'da %3 artış kaydederken, Çin'de %7 oranında azalmıştır.¹
- 2025 yılında Brent petrolün ortalama varil fiyatı yıllık bazda %15 azalarak 70 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Aralık ayı sonu itibarıyla ise 62,7 \$ seviyesindedir. ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA") tarafından Şubat ayında yayınlanan Kısa Vadeli Enerji Görünümü Raporu'na göre küresel petrol üretiminin talebin üzerinde seyretmeye devam etmesi ve Brent petrol fiyatının 2026 yılında varil başına ortalama 58 \$, 2027 yılında ise 53 \$ seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- Küresel kuyu sayısı² 2025 yıl sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 82 adet azalarak 1.783 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. ABD'deki toplam kuyu sayısı ise, 2025 yıl sonu itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 43 adet azalarak 546 adet seviyesine gerilemiştir³.
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, 2025 yılında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla göre %2,0 oranında azalarak 1.803,8 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ham çelik üretimi, %3,3 oranında artarak, 38,1 milyon ton seviyesinde, nihai nihai mamul çelik tüketimi ise yıllık bazda %2,6 oranında artarak 39,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir⁴.
- 2025 yılında, Türkiye'nin çelik boru ihracatı bir önceki yıla göre %0,6 artarak, 2,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Fas en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

(1) Veriler SteelBenchmark'dan alınmıştır.

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

(3) Veriler Baker Hughes'dan alınmıştır.

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

2025 Yılı İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje** iş kolunda satış hacmi geçtiğimiz yıl tamamlanan yüksek hacimli işlerin yarattığı baz etkisine rağmen yıl boyunca devam eden proje teslimatlarının katkısıyla güçlü seyrini korumuş ve yıllık bazda %11,8 artış göstermiştir. Bu dönemde satış gelirleri 795 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Altyapı ve Proje segmentinin konsolide gelirler içerisindeki payı %44 olup, en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürmüştür. Bu segmentte ABD'de devam eden proje teslimatları ve 2027'ye uzanan sipariş hacmi, finansal ve operasyonel öngörülebilirliğini desteklemektedir.
- Endüstri ve İnşaat** iş kolunda satış hacmi ve gelirler ABD'de 2024'ün üçüncü çeyreğinde devreye alınan SRM hattının katkısıyla güçlü bir artış göstermiştir. 2025 yılında satış hacmi yıllık bazda %26,7 artarken, gelirler yıllık %36,3 artışla 410 milyon ABD doları seviyesine yükselmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %23 olarak gerçekleşmiştir.
- Otomotiv** iş kolunda satış hacmi, özellikle Avrupa boru pazarında zayıf seyreden talep etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre %4,5 oranında düşmüştür. Satış gelirleri, yoğun rekabet kaynaklı fiyat baskıları nedeniyle %5,3 oranında daralarak 192 milyon ABD dolarına gerilemiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %11'dir.
- Enerji** iş kolunda satış hacmi, 2025 yılında yıllık bazda % 1,1 artış göstermiştir. OCTG ürünlerinde yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde gözlenen olumlu fiyatlamaya ortamının dördüncü çeyrekte normalleşmesine rağmen, segment gelirleri yıllık %2,6 artışla 399 milyon ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Bu iş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise 2025 yılı itibarıyla %22 seviyesindedir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

(milyon \$)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25	4Ç24	Değişim (%)	3Ç25
Satış Gelirleri	1.796,1	1.689,5	%6,3	479,0	350,3	%36,7	542,6
Altyapı ve Proje	795,4	797,1	(%0,2)	253,4	127,0	%99,6	272,6
Endüstri ve İnşaat	410,2	301,0	%36,3	85,0	77,6	%9,5	113,9
Otomotiv	192,1	202,8	(%5,3)	45,1	46,4	(%2,9)	46,8
Enerji	398,5	388,5	%2,6	95,4	99,2	(%3,8)	109,3

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	874,5	697,6	%25,4
Maddi Duran Varlıklar	746,5	741,8	%0,6
Toplam Varlıklar	1.778,2	1.571,4	%13,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	741,2	538,9	%37,5
Toplam Yükümlülükler	897,5	718,2	%25,0
Özkaynaklar	880,7	853,2	%3,2

Finansal Rasyolar

(milyon \$)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari Oran	1,18	1,29
Likidite Oranı	0,57	0,64
Stok Devir Hızı	3,65	4,47
İşletme Sermayesi Kullanımı	%36,2	%29,7
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	1,3	2,8
Özkaynak Kullanım Oranı	%53,4	%52,1

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	222,1	18,6
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(83,9)	(29,0)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(77,6)	(52,2)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	60,7	(62,6)
Dönem Başı Nakit	66,8	129,4
Dönem Sonu Nakit	127,4	66,8

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
FAVÖK*	133,1	101,9
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	90,8	(75,1)
Vergi ve Diğer	(1,7)	(8,3)
Yatırımlar (Net)	(85,7)	(94,8)
Temettü	1,9	1,9
Serbest Nakit Akım	138,3	(10,4)

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

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

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

Geleceğe Yönelik Beklentiler

	2025 Yılı		2026 Yılı
	Beklenti	Gerçekleşme	Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	1,20-1,35	1,31	1,15 - 1,25
Satış Geliri (milyar \$)	1,7-1,9	1,8	2,1 - 2,3
FAVÖK Marjı (%)	%6- %8	%7,4	%8 - %10

- 2025 yılında satış hacmi 1,31 milyon ton, gelir 1,8 milyar ABD doları ve FAVÖK marjı %7,4 seviyesinde, beklentilere paralel gerçekleşmiştir.
- 2026 yılında;
 - Özellikle, Altyapı ve Proje segmentinde imzalanan iş anlaşmalarının katkısıyla satış hacminin 1,15- 1,25 milyon ton aralığında, gelirlerin ise 2,1- 2,3 milyar ABD doları aralığında gerçekleşmesi öngörülmektedir.
 - Operasyonel verimlilik çalışmalarının devamı ve ürün karmasında daha yüksek katma değerli ürünlerin payının artmasıyla FAVÖK marjının %8-%10 aralığına yükselmesi beklenmektedir.
- Beklentiler normal şartlarda yılda dört kez, çeyrek dönem finansal sonuçlarla paylaşılmaktadır.

İletişim

Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

Email: bb.investor@borusan.com

Tel: +90 212 393 57 58

Faydalı Linkler

[Yatırımcı Sunumu](#)

[Finansal Tablolar](#)

[Faaliyet Raporları](#)

[Özel Durum Açıklamaları](#)

[Sürdürülebilirlik Raporları](#)

Çekince

Bu raporda yer verilen bazı bilgiler BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş'nin (Şirket) işletme projeleri, stratejik hedefleri, gelecek yıllara ait gelirleri ve beklenen tasarrufları, finansal sonuçları (gelir ve gider tahakkukları, likidite, nakit akışı ve sermaye harcamaları), sektör veya pazar dinamikleri, ürün fiyatlandırması ve ürünlere olan talebi, satınalmalara ilişkin gelecekte meydana gelebilecek gelişmeleri, geleceğe yönelik finansal bilgileri ve Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca "finansal görünümü" de içerecek şekilde, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, 'ileriye dönük ifadeler' içerebilir. İleriye dönük ifadeler, potansiyel yatırımcı için yatırım kararı almadan önce yönetimin geleceğe ilişkin öngörü ve görüşlerini değerlendirmesi açısından bir fırsat sunmaktadır. Bu ifadeler Şirket'in gelecekte meydana gelebilecek olaylar hakkında anlık beklentilerine yer verir ve gelecekteki performansı veya gelişmeleri garanti etmeyeceği için tamamen itimat edilmemelidir. Bu yönüyle ileriye dönük ifadeler bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler içermesi sebebiyle Şirket'in gerçek performansı ve finansal sonuçları gelecekte öngörülen, tahmin edilen veya ifade edilenden önemli seviyede farklılaşabilir. Dolayısıyla, şirket yönetim kurulu üyeleri, danışmanları veya çalışanları bu rapor kapsamında paylaşılan söz konusu geleceğe yönelik beklentilerin kullanımından ya da içeriğinden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı hiçbir zarar için sorumluluk kabul etmemektedir.