

YATIRIMCI SUNUMU

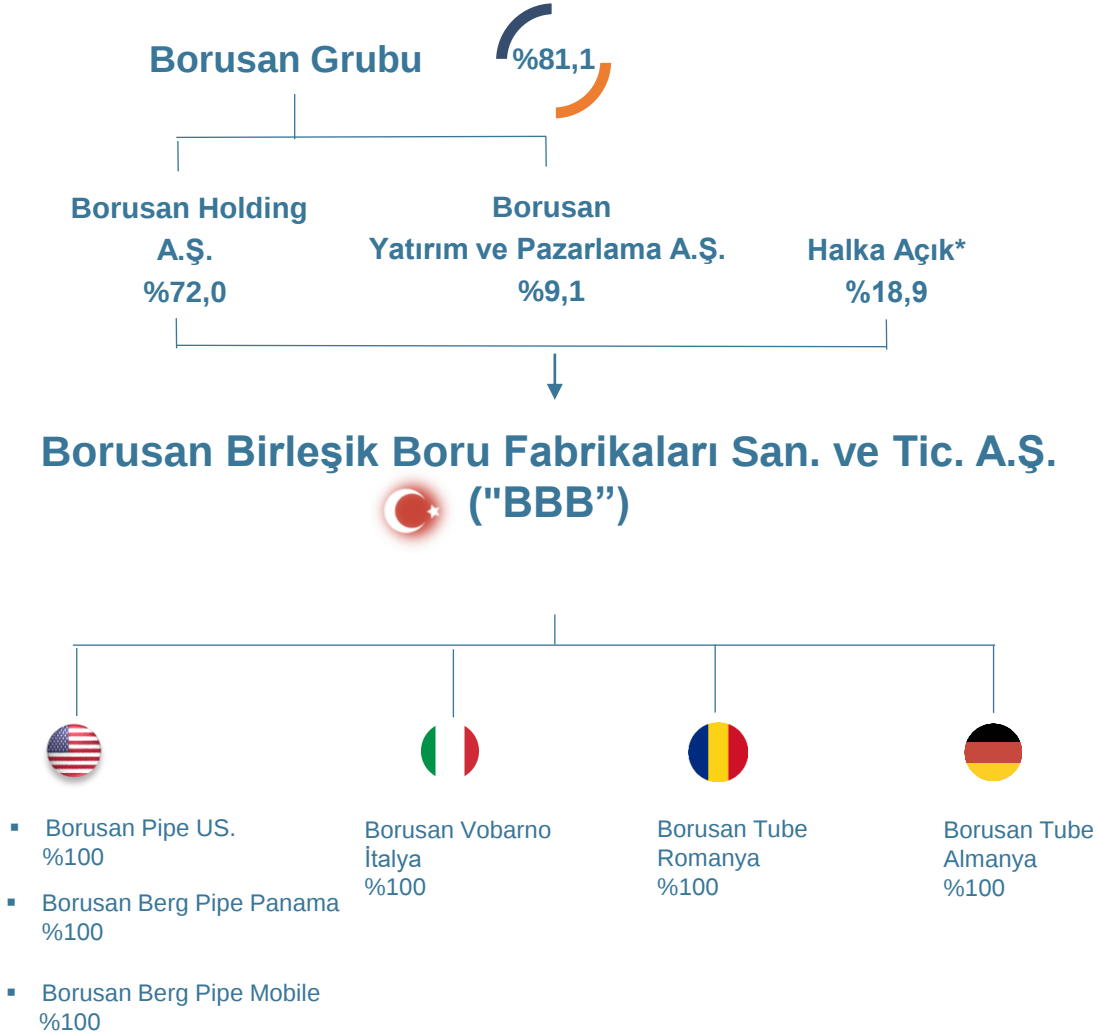
Ocak – Aralık 2025

Yasal Uyarı

Bu sunumda yer verilen bazı bilgiler BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş'nin (Şirket veya Borusan Boru) 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 sunum kapsamında iletilen herhangi bir bilgi veya iletişimden veya bu sunumda yer alan bilgilere dayanan veya yer almayan bir bilgi neticesinde bir kişinin doğrudan veya dolaylı olarak uğrayacağı kayıp ve zararından sorumlu değildir. Bu sunumun hazırlanma zamanı itibarıyla, yer alan tüm bilgilerin doğru olduğuna inanılmakta olup, yazım ve basım aşamalarında oluşabilecek yanlışlıklar nedeniyle Şirket hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir.

BİR BAKIŞTA BORUSAN BORU



3 Kıtada

10 Tesis

1 milyon m² Alan

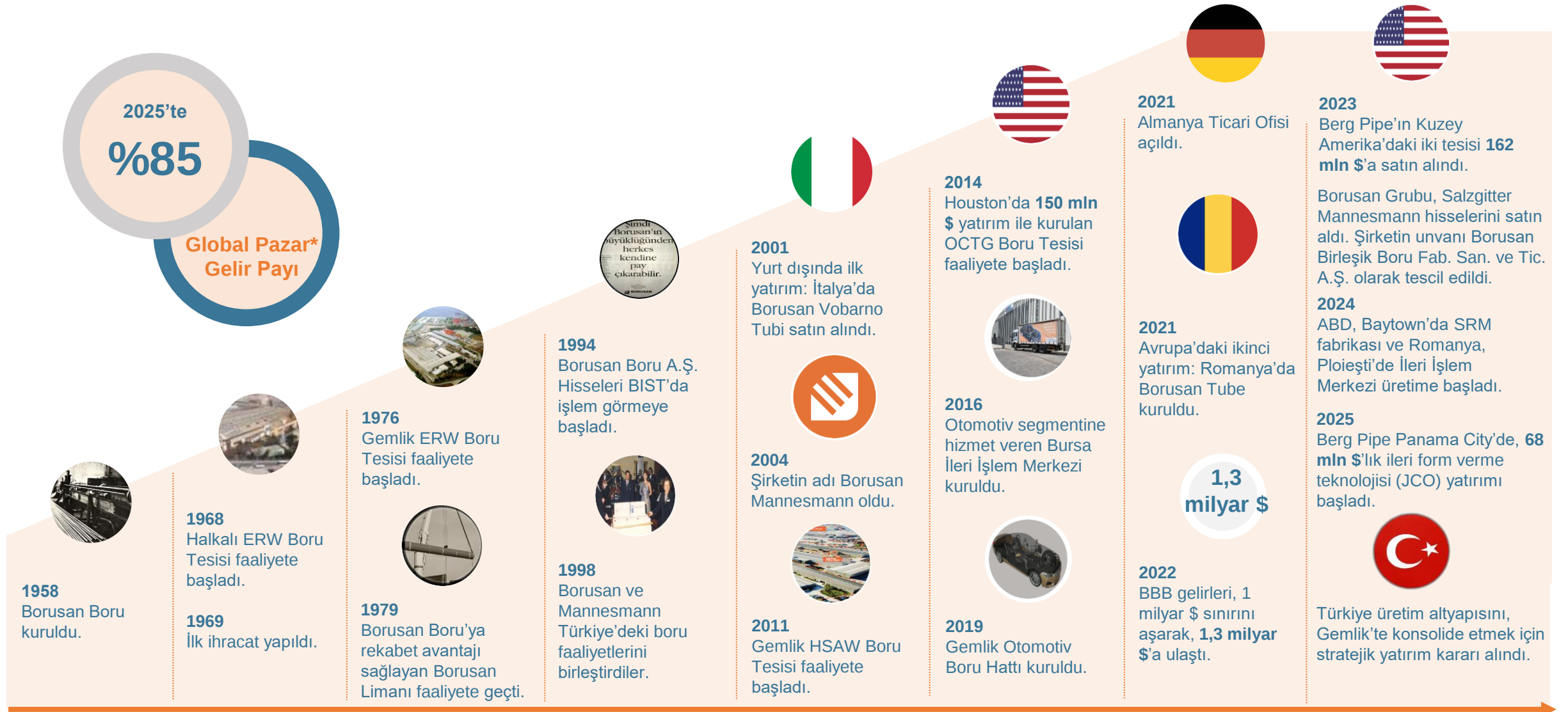
2.292 Çalışan

1,7 milyon ton Kapasite

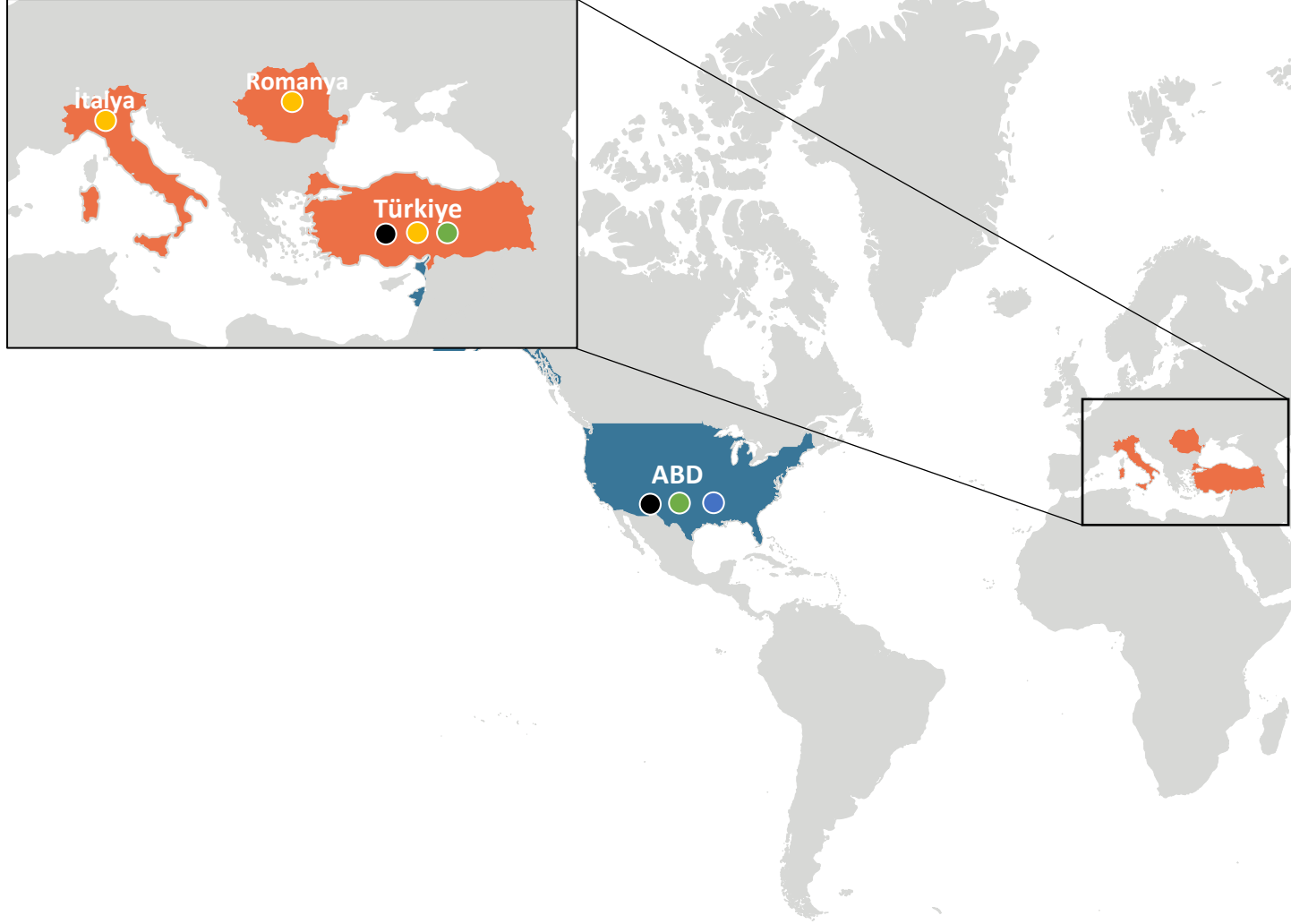
4.000 Ürün Çeşidi

2 (*) Borusan Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %0,98 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %19,85'tir.

ADIM ADIM KÜRESELLEŞME YOLCULUĞU



ÇELİK BORU ÜRETİMİNİN ÖNDE GELEN KÜRESEL GÜCÜ



TESİS	ÜRÜN	SEKTÖR	TARİH	KAPASİTE (ton)
TR - Halkalı	ERW ve Soğuk Çekme Boru	Otomotiv, Endüstri ve İnşaat	1958	100.000 - kaynak 40.000 - çekme
TR – Gemlik	ERW Boru	Endüstri ve İnşaat, Altyapı ve Proje, Enerji	1976	550.000
TR - Bursa	İleri İşlem Merkezi	Otomotiv	2016	21 mln adet
TR - Gemlik	Soğuk Çekme Boru	Otomotiv	2019	60.000 - kaynak 50.000 - çekme
ABD - Baytown	ERW Hat Boruları	Enerji	2014	300.000
ABD - Baytown	SRM Boru	Endüstri ve İnşaat	2023	100.000
ABD - Panama City	LSAW Boru	Altyapı ve Proje	1979	330.000
ABD - Mobile	HSAW Boru	Altyapı ve Proje	2007	220.000
IT - Vobarno	ERW ve Soğuk Çekme Boru	Otomotiv	2001	30.000 - çekme
RO - Romanya	İleri İşlem Merkezi	Otomotiv	2023	21 mln adet

● Altyapı & Proje ● Endüstri & İnşaat ● Otomotiv ● Enerji

SEKTÖREL VE COĞRAFİ ÇEŞİTLİLİK İLE RİSKLERİ YÖNETEN İŞ MODELİ



ALTYAPI & PROJE



ENDÜSTRİ & İNŞAAT



OTOMOTİV



ENERJİ

Gelir Dağılımı

2024	%47	%18	%12	%23
2025	%44	%23	%11	%22

Üretim Merkezleri



- Panama City (USA)
- Mobile (USA)



- Gemlik (TR)
- Halkalı (TR)
- Baytown (USA)



- Halkalı (TR)
- Gemlik (TR)
- Vobarno (IT)
- Ploiești (RO)



- Gemlik (TR)
- Baytown (USA)

Ürünler

- Spiral Kaynaklı Borular
- LSAW Hat Boruları
- ERW Hat Boruları

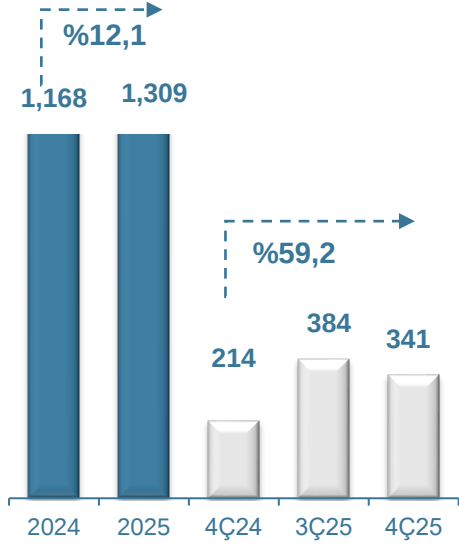
- ERW Doğal Gaz Boruları
- Sanayi Boru ve Profilleri
- Su Boruları
- Konstrüksiyon Boru ve Profilleri
- SRM Tesisat Boruları

- Hidrolik Silindir Borusu
- Soğuk Çekilmiş Borular
- İleri İşlem Görmüş Borular
- Özel, Hassas Boru ve Profiller

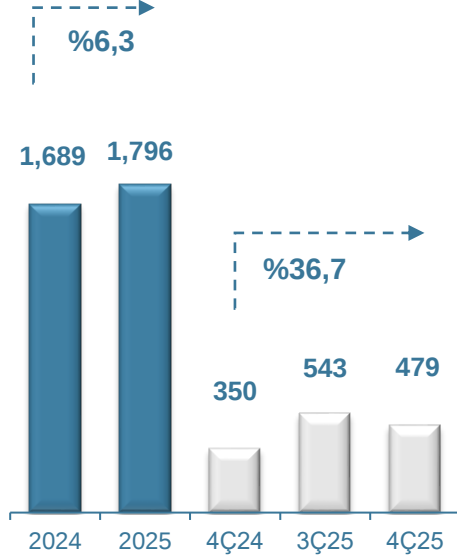
- ERW Hat Boruları
- OCTG Boruları

2025 YILINDA GÜÇLENEN OPERASYONEL PERFORMANS VE KARLILIK

SATIŞ HACMİ (bin ton)



GELİR (mln \$)



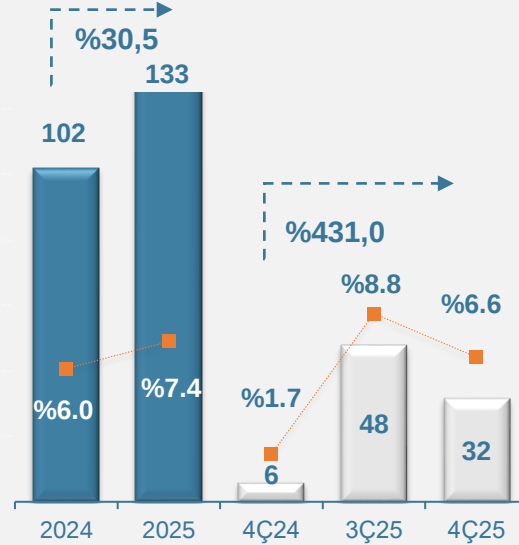
İş kolları bazında 2025 itibarıyla 2024'e kıyasla hacim değişimi:

- + Altyapı ve Proje: %11,8 artış
- + Endüstri ve İnşaat: %26,7 artış
- Otomotiv: %4,5 düşüş
- + Enerji: %1,1 artış

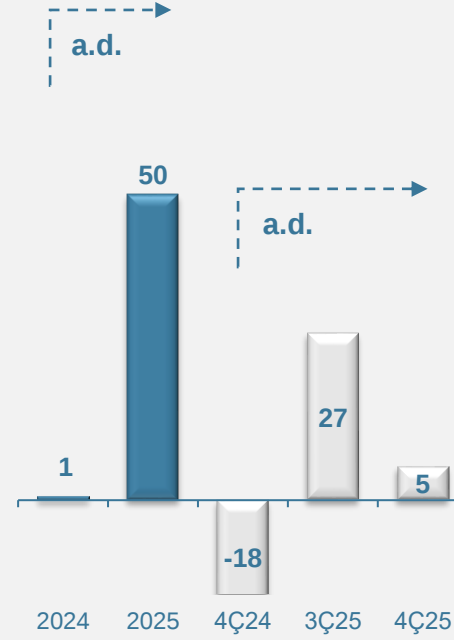
İş kolları bazında 2025 itibarıyla 2024'e kıyasla gelir değişimi:

- Altyapı ve Proje: %0,2 düşüş
- + Endüstri ve İnşaat: %36,3 artış
- Otomotiv: %5,3 düşüş
- + Enerji: %2,6 artış

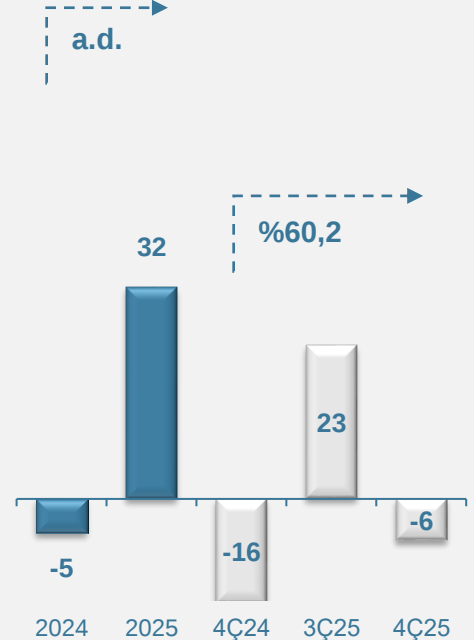
FAVÖK (mln \$) & FAVÖK MARJİ (%)



VERGİ ÖNCESİ KAR (mln \$)



NET KAR (mln \$)



- 2025 yılında bir önceki yıla göre operasyonel karlılıktaki iyileşmede;
 - + Proje ve Altyapı segmentinde artan teslimatların ve devam eden büyük projelerin katkısı
 - + ABD OCTG pazarında yılın son çeyreğinde beklentilere paralel fiyatlardaki normalleşme sürecine rağmen ikinci ve üçüncü çeyreklerdeki güçlü seyir
 - + Tüm fabrikalarda yürütülen operasyonel verimlilik çalışmaları ile azalan üretim maliyetleri etkili olmuştur.
- Diğer yandan,
 - Türkiye operasyonlarında döviz kurunun seyri ve enflasyonist ortam üretim maliyetleri ve operasyonel giderler üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir.
- Bu dönemde finansman giderlerindeki iyileşme vergi öncesi kar ve net kar performansını desteklemiştir.

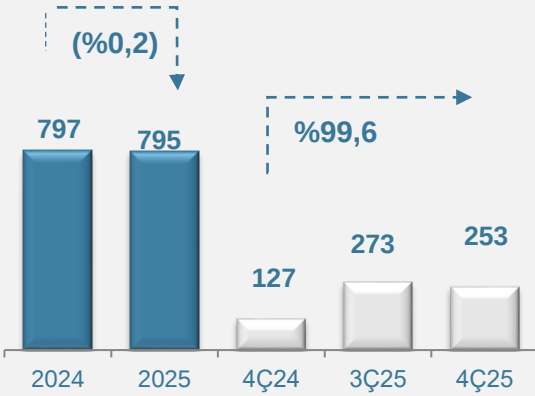
DEĞİŞEN PİYASA KOŞULLARINDA SEGMENT ÇEŞİTLİLİĞİ İLE BÜYÜME

GELİR PAYI (2025)

GELİR (mİn \$)

%44

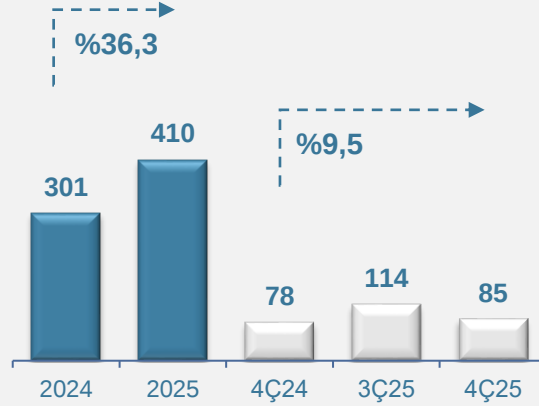
ALTYAPI VE PROJE



+ Proje teslimatlarının devam eden katkısı

%23

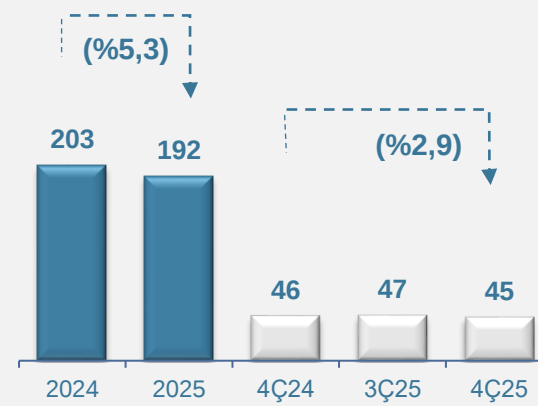
ENDÜSTRİ VE İNŞAAT



+ ABD'de 2024 yılının üçüncü çeyreğinde faaliyete geçen SRM fabrikasının artan katkısı

%11

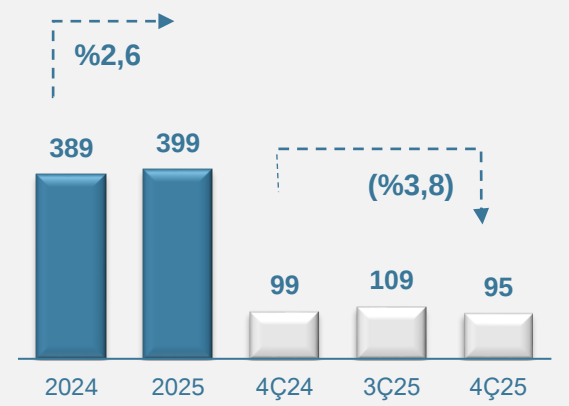
OTOMOTİV



- Özellikle Avrupa çelik boru pazarında talebin zayıf seyri
- Yoğun rekabet kaynaklı fiyat baskıları

%22

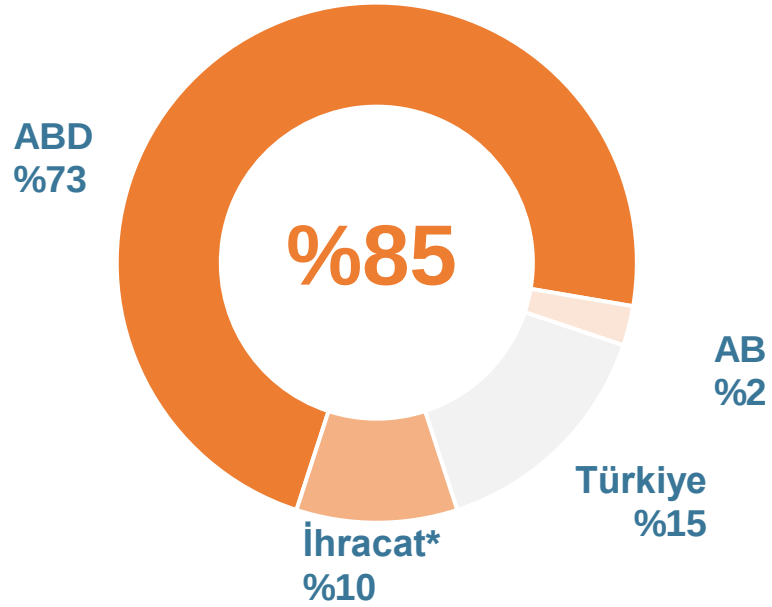
ENERJİ



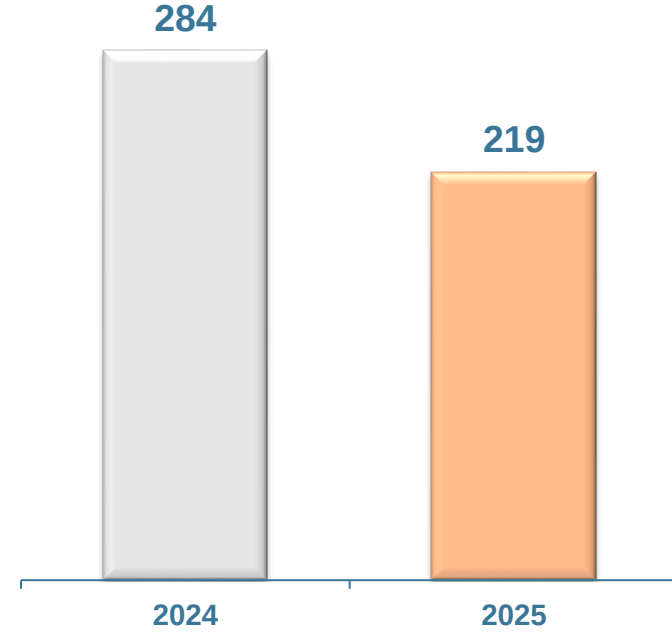
o Fiyatlarda yılın ikinci ve üçüncü çeyreğindeki güçlü görünümün ardından dördüncü çeyrekte gözlenen normalleşme süreci

YERİNDE ÜRETİM İLE ARTAN GLOBAL GELİR PAYI

BÖLGESEL DAĞILIM 2025 (%)



TÜRKİYE'DEN YAPILAN İHRACAT GELİRLERİ (mİn \$)



2025 yılında global pazarların gelir payı %85 olarak gerçekleşmiştir. (2024: %81)

GEMLİK KAMPÜS: ENTEGRE ÜRETİM MERKEZİ



İstanbul Halkalı ve Bursa İleri İşlem Merkezi Operasyonlarının Gemlik Kampüsü'nde Konsolidasyonu

- ✓ 24 aylık kademeli geçişin 2027 itibarıyla tamamlanması
- ✓ Artan kapasite kullanımı
- ✓ Birim üretim maliyetlerinde iyileşme
- ✓ Operasyonel sadeleşme
- ✓ Yüksek katma değerli ürünlere odaklanma
- ✓ Karbon emisyonlarında azalma

İşletme Sermayesi İhtiyacında Düşüş

Yatırım

Tek Seferlik Gider

FAVÖK*

BEKLENEN FİNANSAL ETKİ

30 mln \$

29 mln \$

27 mln \$

50 – 100 baz puan

* 2024 konsolide rakamına kıyasla

ABD'DE ALTYAPI & PROJE SEGMENTİNDE 2027'YE UZANAN GÜÇLÜ SİPARİŞ PORTFÖYÜ

2025 Yılında Toplam 1,8 Milyar ABD Doları Tutarında Yeni İş Anlaşması



ANLAŞMA TARİHİ	TUTAR	PLANLANAN ÜRETİM VE SEVKİYAT YILI*
19.12.2025	553 mln \$	2027
30.10.2025	686 mln \$	2026-2027
27.08.2025	567 mln \$	2026

- ✓ ABD'de büyük ölçekli altyapı ve enerji projelerinde artan iş hacmi
- ✓ 2026–2027 dönemine uzanan sipariş yapısı ile güçlenen finansal öngörülebilirlik

(*) Üretim ve sevkiyat takvimi projelerin ilerleme sürecine bağlı olarak değişkenlik gösterebilir.

ÖZET GELİR TABLOSU (MLN \$)

KONSOLİDE (mln \$)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25	4Ç24	Değişim (%)	3Ç25
Gelir	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
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	%8,4	%6,6	1,8 puan	%7,0	%2,7	4,3 puan	%9,8
Operasyonel Giderler	(81,2)	(81,2)	%0,0	(22,7)	(21,9)	%3,6	(19,0)
<i>Operasyonel Gider Marjı (%)</i>	(%4,5)	(%4,8)	0,3 puan	(%4,7)	(%6,3)	1,6 puan	(%3,5)
Diğer	9,1	28,1	(%67,8)	0,4	6,4	(%94,2)	0,9
FVÖK	78,5	59,3	%32,5	11,1	(6,2)	a.d.	35,2
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	%4,4	%3,5	0,9 puan	%2,3	(%1,8)	4,1 puan	%6,5
Finansman Giderleri	(28,8)	(58,7)	(%50,9)	(5,7)	(12,3)	(%53,6)	(8,1)
Vergi Öncesi Kar	49,7	0,6	a.d.	5,4	(18,5)	a.d.	27,1
<i>Vergi Öncesi Kar Marjı (%)</i>	%2,8	%0,0	2,8 puan	%1,1	(%5,3)	6,4 puan	%5,0
Net Kar	31,7	(5,1)	a.d.	(6,2)	(15,6)	(%60,2)	23,0
<i>Net Kar Marjı (%)</i>	%1,8	(%0,3)	2,1 puan	(%1,3)	(%4,5)	3,2 puan	%4,2
Amortisman	50,0	43,3	%15,5	13,0	11,9	%9,8	12,8
Diğer	4,6	(0,6)	a.d.	7,6	0,4	a.d.	(0,2)
FAVÖK*	133,1	101,9	%30,5	31,7	6,0	%431,0	47,9
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	%7,4	%6,0	1,4 puan	%6,6	%1,7	4,9 puan	%8,8

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

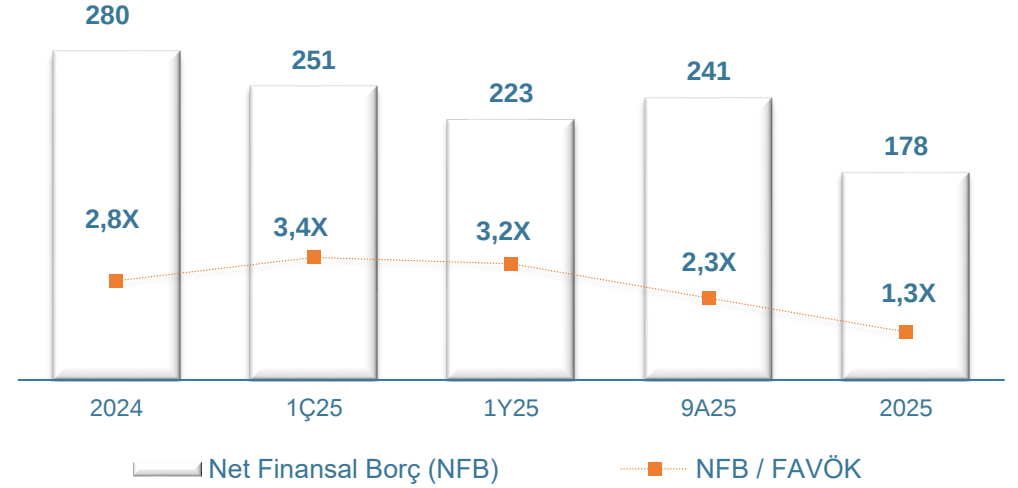
ÖZET BİLANÇO VE DÖVİZ POZİSYONU

BİLANÇO

(mln \$)	2025	2024	3Ç25	3Ç24
Nakit ve Nakit Benzerleri	127	67	84	63
Ticari Alacaklar	200	149	213	170
Stoklar	451	353	490	443
Stok Avansları	1	36	1	3
Dönen Varlıklar	874	698	888	807
Duran Varlıklar	904	874	890	868
TOPLAM VARLIKLAR	1.778	1.571	1.778	1.676
Kısa Vadeli Borçlanmalar	238	260	246	344
Ticari Borçlar	208	159	271	117
Alınan Avanslar	227	56	150	94
Kısa Vadeli Yükümlülükler	741	539	731	616
Uzun Vadeli Borçlar	72	87	81	98
Uzun Vadeli Yükümlülükler	156	179	156	184
Ödenmiş Sermaye	69	69	69	69
Özkaynaklar	881	853	891	876
TOPLAM KAYNAKLAR	1.778	1.571	1.778	1.676

NET FİNANSAL BORÇ*/FAVÖK

(mln \$)



(mln \$)	2025	2024	3Ç25	3Ç24
Net İşletme Sermayesi**	216	324	284	405
Net Finansal Borç	178	280	241	379

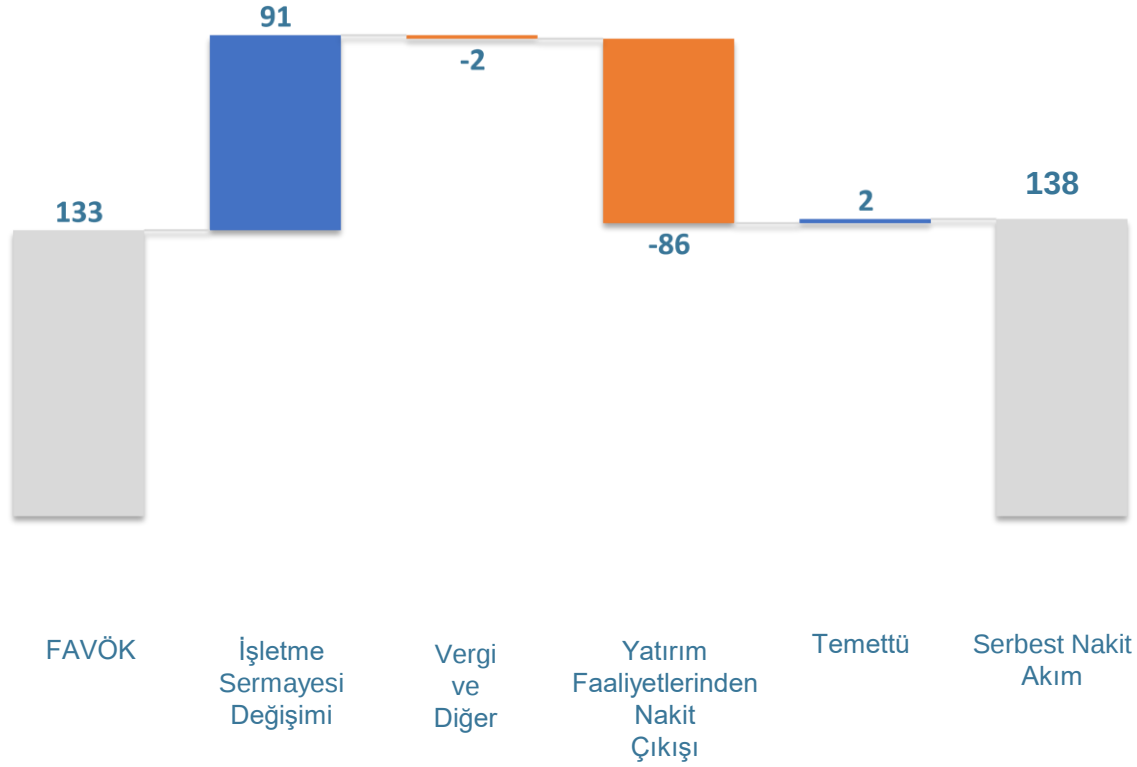
* Net Finansal Borç/FAVÖK oranları son bir yıllık FAVÖK kullanılarak hesaplanmıştır.

** Net işletme sermayesi avans kalemleri de dahil edilerek hesaplanmaktadır.

2025 NAKİT AKIMI

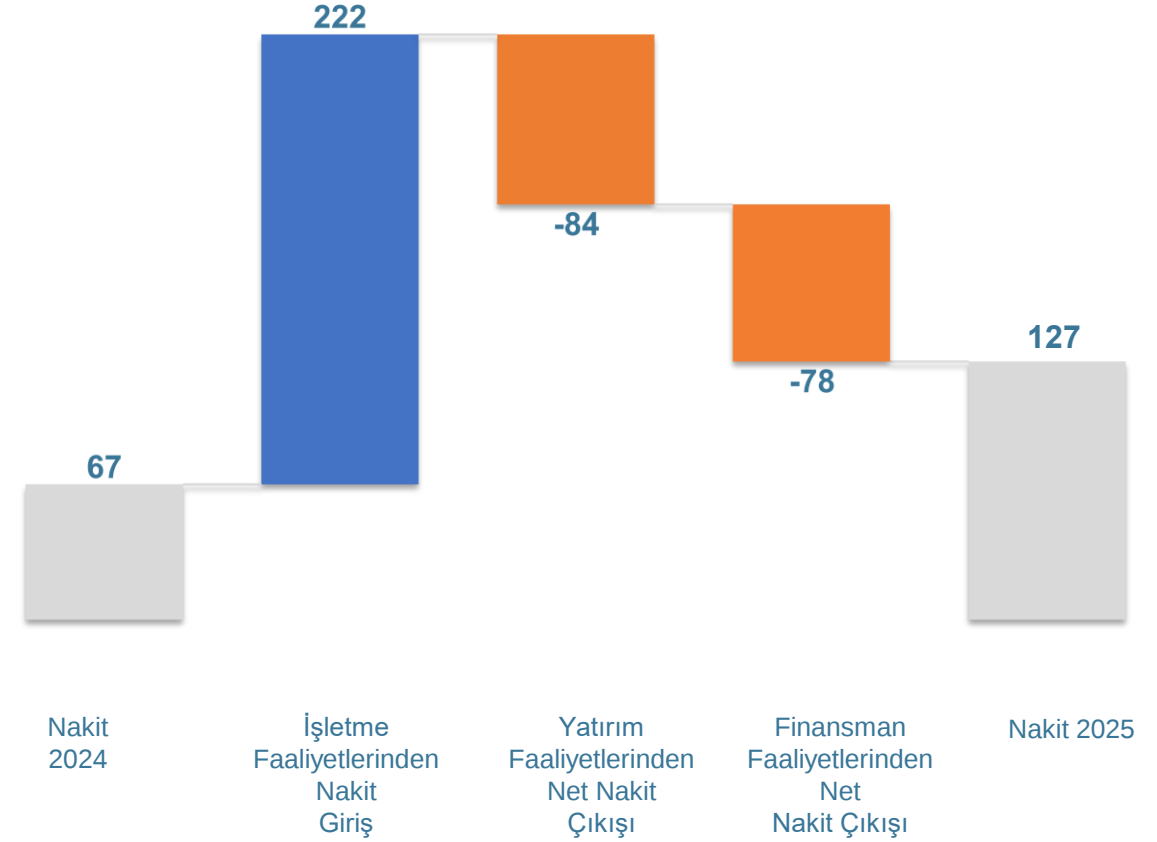
SERBEST NAKİT AKIMI

(mln \$)



NAKİT DEĞİŞİMİ

(mln \$)



2026 YILI BEKLENTİLERİ

	2021	2022	2023	2024	2025 Yılı Beklenti vs Gerçekleşme		2026 Yılı Beklenti
Satış hacmi (mln ton)	0,76	0,85	1,06	1,17	1,20 – 1,35	1,31	1,15 – 1,25
Gelir (milyar \$)	0,8	1,3	1,7	1,7	1,7 – 1,9	1,8	2,1 – 2,3
FAVÖK Marjı (%)	%9,8	%14,9	%18,2	%6,0	%6 - %8	%7,4	%8 - %10

- 2025 yılında satış hacmi 1,31 milyon ton, gelir 1,8 milyar \$ 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 dolar 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.

HEDEFİMİZ: PAYDAŞ DEĞERİNİ YÜKSELTEREK BBB'Yİ GELECEĞE HAZIRLAMAK

REKABET AVANTAJLARI

- **Kaliteli ve öncü** markamız
- Müşteri odaklı ve çözüm üreten yaklaşımımız sayesinde **yüksek müşteri memnuniyeti**
- Hızlı aksiyon alan, esnek, krizleri avantaja çevirme vizyonu olan **kalifiye insan gücü**
- Katma değerli ürünler, sürekli büyüme ve güvenilir partner yaklaşımı sayesinde **müşterilerin ve tedarikçilerin tercih ettiği üretici**
- Yeni yatırımlar ile sürekli desteklenen **geniş ürün yelpazesi**
- Soğuk çekim borularda **Avrupa'da 1. ve dikişli çelik borularda ABD'nin önde gelen üreticisi**
- Farklı dinamiklerle hareket eden coğrafya ve segmentlerdeki varlığı ile **dengeli portföy yaklaşımı**

DÖNÜŞÜM ODAKLARI

- Çevre, Sosyal ve Yönetişim (ÇSY) odaklı **kültürel dönüşüm**
- Sınırdaki Karbon Düzenlemesi (CBAM) uyum **çalışmaları**
- SAP projesi ile başlayan **dijital transformasyon**
- **Yüksek kapasite** kullanımı ve üretim maliyetlerini iyileştirme **çalışmaları**
- Müşteri ve ürün iletişimini sağlayacak **akıllı borular ile katma değer yaratmak**
- Hidrojen, karbon yakalama ve enerji depolama ürünleri ile **yeni pazarlar hedeflemek**
- Mevcut hatlarda **otomasyon ve robotik yatırımlara** ağırlık vererek karlı gelir büyümesini sürdürme

STRATEJİK AKSİYONLAR

- Sürdürülebilir ve karlı büyüme için, **Türkiye üretim altyapısına yönelik stratejik yatırım** kararı
- Altyapı ve Proje: ABD'de Borusan Berg ile **Kuzey Amerika Pazarında büyüme ve yeni ticari iş birlikleri**
- Endüstri ve İnşaat: **ABD'de SRM yatırımı** ile yeni ürünlerin portföy ağırlığının artırılması
- Otomotiv: **Romanya'da işleme merkezi yatırımı** ile Avrupa'da Tier 1 - Tier 2 müşteri segmentlerinde penetrasyon
- Enerji: **Ürün portföyünde çeşitlendirme**
- **Satın alma ve birleşme** opsiyonlarının her zaman değerlendirilmesi

ÇEVRESEL, SOSYAL, YÖNETİŞİM (ÇSY) ODAKLI AKSİYONLARIMIZ

	ÖNCELİKLER	İLGİLİ KPI'LAR	İLGİLİ SKA
İNSAN	- İş Sağlığı ve Güvenliği - Toplumsal Katkı - Etkin İnsan Yönetimi	- Kaza Sıklık ve Ağırlığında Azalma - Kadın Çalışan Oranı - Çalışan Bağlılığı - Yetenek Elde Tutma Oranı	5 TOPLUMSAL CİNSİYET EŞİTLİĞİ 8 İNSANA YAKIŞIR İŞ VE EKONOMİK BÜYÜME 12 SORUMLU TÜKETİM VE ÜRETİM
İKLİM	- Atık Yönetimi - Döngüsel Ekonomi - İklim Krizi ile Mücadele - Sıfır Karbon Ekonomisine Geçiş	- Kapsam 1 ve 2 Emisyon Azaltımı - Atık Azaltımı - Su Tüketiminin Azaltılması - Geri Kazanılan Suyun Artırılması	6 TEMİZ SU VE SİHİ KOSULLAR 12 SORUMLU TÜKETİM VE ÜRETİM 13 İKLİM EYLEMİ
YÖNETİŞİM	- Tedarik Zincirinde Sürdürülebilirlik - Etkin Risk ve Kriz Yönetimi - Müşteri İlişkilerinde Mükemmeliyet - Yenilikçi İş Modellerinin Benimsenmesi	- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum - Tüm Sürdürülebilirlik KPI'ları - Tedarik Zincirinde Yeşil Satın Alma	8 İNSANA YAKIŞIR İŞ VE EKONOMİK BÜYÜME 12 SORUMLU TÜKETİM VE ÜRETİM 17 HEDEFLER İÇİN ORTAKLIKLAR
İNOVASYON	- Yeni Ürün ve İnovasyon - Dijital Dönüşüm - Yapay Zeka - Operasyonel Verimlilik	- Yeni İş Modellerinden Elde Edilen Gelir - Döngüsel İş Modeli (Ürün veya Hizmet) Devreye Alma	12 SORUMLU TÜKETİM VE ÜRETİM 9 SANAYİ, YENİLİKÇİLİK VE ALTYAPI



BORUSAN BORU

Telefon

0 212 393 57 58

E-mail

bb.investor@borusan.com



EKLER

ÖZET GELİR TABLOSU (MLN TL)

KONSOLİDE (mln TL)*	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25	4Ç24	Değişim (%)	3Ç25
Gelir	71.453,6	55.065,7	%29,8	20.199,8	12.081,9	%67,2	22.079,8
Brüt Kar	6.011,1	3.607,0	%66,7	1.409,0	321,0	%339,0	2.170,2
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	%8,4	%6,6	1,8 puan	%7,0	%2,7	4,3 puan	%9,8
Operasyonel Giderler	(3.209,6)	(2.668,4)	%20,3	(957,6)	(755,9)	%26,7	(772,9)
<i>Operasyonel Gider Marjı (%)</i>	(%4,5)	(%4,8)	0,3 puan	(%4,7)	(%6,3)	1,6 puan	(%3,5)
Diğer	332,9	913,5	(%63,6)	15,5	220,0	(%92,9)	37,0
FVÖK	3.134,4	1.852,1	%69,2	467,0	(214,9)	a.d.	1.434,2
<i>FVÖK Marjı (%)</i>	%4,4	%3,5	0,9 puan	%2,3	(%1,8)	4,1 puan	%6,5
Finansman Giderleri	(1.120,3)	(1.915,5)	(%41,5)	(239,8)	(423,0)	(%43,3)	(331,3)
Vergi Öncesi Kar	2.014,1	(63,4)	a.d.	227,2	(637,9)	a.d.	1.102,9
<i>Vergi Öncesi Kar Marjı (%)</i>	%2,8	%0,0	2,8 puan	%1,1	(%5,3)	6,4 puan	%5,0
Net Kar	1.271,7	(227,7)	a.d.	(262,4)	(539,1)	(%51,3)	936,2
<i>Net Kar Marjı (%)</i>	%1,8	(%0,3)	2,1 puan	(%1,3)	(%4,5)	3,2 puan	%4,2
Amortisman	1.973,9	1.419,4	%39,1	546,9	406,6	%34,5	521,6
Diğer	180,6	(20,1)	a.d.	300,9	12,1	a.d.	(6,3)
FAVÖK*	5.288,9	3.251,4	%62,7	1.314,8	203,8	a.d.	1.949,5
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	%7,4	%6,0	1,4 puan	%6,6	%1,7	4,9 puan	%8,8

* FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arzı Gelir (Giderler) ve Kur Farkı Gelir/Gideri hariç bırakılarak hesaplanmakta olup; marjlar ABD doları bazındaki Gelir Tablosundan alınmıştır.