



BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

1 Ocak – 30 Haziran 2026

Ara Dönem Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

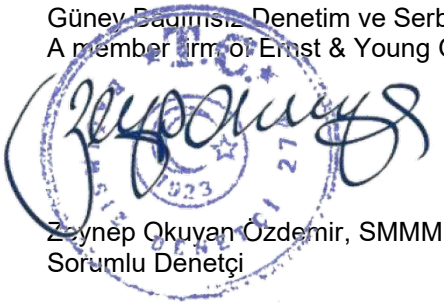
Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2026 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 7 Ağustos 2026 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

7 Ağustos 2026
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

I. GİRİŞ	1
1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri	1-2
2. Yönetim Kadrosu	2-3
3. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler.....	3
4. Çalışanlar	3
5. Sermayedarlar	3-4
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	4-7
2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları	7-8
3. 2026 Yılı 6 Aylık Yönetici Değerlendirmesi.....	9
4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler	10
5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar	10
6. Yatırımlar	10
7. Araştırma ve Geliştirme	10
8. Sermaye Piyasası Araçları	11
9. Yapılan Bağış ve Yardımlar	11
10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri	11
III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER	11
1. Geçmiş Yıllar ile Karşılaştırmalı Rasyolar	11
2. İleriye Dönük Beklentiler	12
3. Sermaye Yeterliliği	12
4. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek Üzere Alınan Önlemler	12
IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	13
V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU	13
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 : 01.01.2026 – 30.06.2026
Ticaret Sicil Numarası : 69531-0
Merkez Adresi : Quick Tower Sitesi No: 10-12 İç Kapı No: 51 Ataşehir - İstanbul

30 Haziran 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
Tayfun Bayazıt	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Didem Gordon	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, 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
Tayfun Bayazıt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	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
Tayfun Bayazıt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
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 Haziran 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
Nihan Alhan	İcra Kurulu Üyesi Global İnsan ve Sürdürülebilirlik	İşletme ve Yönetim	5	23
Dimitris Dimopoulos	İcra Kurulu Üyesi Teknik ve Kalite (ABD Operasyonları)	Mühendis	15	31

17 Haziran 2026 tarihli özel durum açıklaması ile Global İnsan ve Sürdürülebilirlik İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapan Sayın Nihan Alhan'ın 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılacağı, yerine Sayın İrem Erdoğan'ın atanmasına karar verildiği kamuya açıklanmıştır.

Bu doğrultuda, mevcut durumda Grup üst yönetimi aşağıdaki gibidir.

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 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 2026 tarihinde sona eren dönemde, üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 144.923 bin TL'dir.

4. Çalışanlar

30 Haziran 2026 itibarıyla Grup'ta toplam çalışan sayısı 2.311 kişidir.

Çalışan Sayısı	30 Haziran 2026	31 Aralık 2025
Mavi Yaka	1.794	1.772
Beyaz Yaka	517	520
Toplam	2.311	2.292

5. Sermayedarlar

11 Mayıs 2026 tarihinde, Borusan Boru'nun hakim ortağı Borusan Holding A.Ş. tarafından, Şirket sermayesinin yaklaşık %5,01'ini temsil eden 7.100.000 adet B grubu payın, hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle yurt içi ve yurt dışındaki kurumsal yatırımcılara satış sürecinin başlatıldığı kamuya açıklanmıştır. Süreç kapsamında, güçlü yatırımcı talebi doğrultusunda işlem büyüklüğü artırılmış ve 12 Mayıs 2026 tarihinde Şirket sermayesinin yaklaşık %6,00'sini temsil eden 8.500.000 adet B grubu payın hisse başına 540 TL fiyatla satışı duyurulmuştur. Söz konusu pay satışına ilişkin takas işlemi ise 14 Mayıs 2026 tarihinde tamamlanmıştır. İşlem sonrasında Borusan Holding A.Ş.'nin Şirket'teki doğrudan pay oranı %68,85 olarak gerçekleşmiş olup, Borusan Holding A.Ş. Şirket'in hakim ortağı olmaya devam etmiştir.

Bu işlemler sonucunda, 30 Haziran 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 Holding A.Ş.'nin 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

Dünya Bankası tarafından Haziran 2026'da yayımlanan Küresel Ekonomik Beklentiler (Global Economic Prospects) raporuna göre, Orta Doğu'daki çatışmanın enerji fiyatlarını yukarı çekmesi, enflasyonu yeniden hızlandırması ve borçlanma maliyetlerini artırması sonucunda küresel büyümenin 2026 yılında %2,9 seviyesinden %2,5'e gerileyerek pandeminin başlangıcından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmesi, 2027 yılında ise %2,8'e yükselmesi öngörülmektedir. Raporda, yüksek belirsizlik ortamının yatırım ve ticaret faaliyetleri üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiği ve küresel ekonomiye yönelik aşağı yönlü risklerin önemini koruduğu değerlendirilmektedir.

ABD Ekonomisi Tahminleri (Medyan*)

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

(*) FED yetkililerinin tahminlerini göstermektedir.

Kaynak: FED

FED'in Haziran 2026 projeksiyonlarında, Orta Doğu kaynaklı enerji şokunun etkisiyle 2026 yılı PCE enflasyonu beklentisi Mart'a kıyasla 0,9 puan yükseltilerek %3,6'ya çıkarılmış, büyüme beklentisi ise 0,2 puan aşağı çekilerek %2,2 seviyesine güncellenmiştir. Enflasyonun 2027'de %2,3'e, 2028'de %2,0 hedefine gerilemesi beklenmektedir. İşsizlik oranının %4,2-4,3 bandında

seyretmesi öngörülürken, politika faizi patikası da yukarı yönlü revize edilmiş; 2026, 2027 ve 2028 yıl sonu beklentileri sırasıyla %3,8, %3,6 ve %3,4 olarak belirlenmiştir. Uzun vadeli faiz beklentisi %3,1 seviyesinde korunmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Avro Bölgesi Tahminleri

	2026		2027		2028	
	Mar.26	Haz.26	Mar.26	Haz.26	Mar.26	Haz.26
Reel Büyüme (%)	0,9	0,8	1,3	1,2	1,4	1,5
Enflasyon (%)	2,6	3,0	2,0	2,3	2,1	2,0

Kaynak: ECB

Euro Bölgesi'ne ilişkin projeksiyonlar, Orta Doğu'daki savaş ve Hürmüz Boğazı'nın kapanmasının etkisiyle Euro Bölgesi'nde büyüme görünümünün zayıfladığına, enflasyon görünümünün ise yukarı yönlü revize edildiğine işaret etmektedir. Reel büyümenin 2026 yılında %0,8, 2027 yılında %1,2 ve 2028 yılında %1,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Büyümeye ilişkin risklerin aşağı, enflasyona ilişkin risklerin ise yukarı yönlü olduğu değerlendirilmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran 2026 tarihli toplantısında Orta Doğu'daki çatışmanın enerji fiyatları üzerinden yarattığı enflasyonist baskılar nedeniyle üç ana politika faizini 25 baz puan artırmıştır. Bu kapsamda mevduat faizi %2,00'den %2,25'e, ana refinansman faizi %2,15'ten %2,40'a ve marjinal fonlama faizi %2,40'tan %2,65'e yükseltilmiştir. Bu karar, Eylül 2023'te sona eren sıkılaştırma döngüsünden bu yana gerçekleştirilen ilk faiz artırım olmuştur. ECB, Temmuz ayındaki son toplantısında ise politika faizlerini bu seviyelerde sabit tutma kararı almıştır.

Türkiye Orta Vadeli Program (2026-2028)

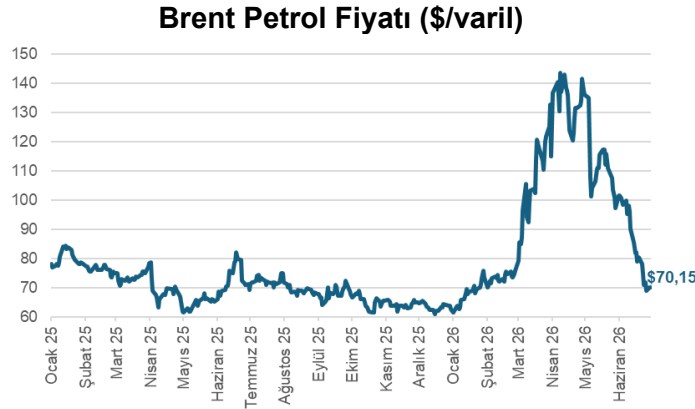
	2026	2027	2028
Reel Büyüme (%)	3,8	4,3	5,0
İşsizlik Oranı (%)	8,4	8,2	7,8
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	16,0	9,0	8,0

Kaynak: Strateji ve Bütçe Başkanlığı

Türkiye ekonomisine ilişkin Orta Vadeli Program kapsamında paylaşılan projeksiyonlar, Türkiye ekonomisinde büyümenin kademeli olarak hızlanacağına işaret etmektedir. Reel büyümenin 2026 yılında %3,8 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından 2027 ve 2028 yıllarında sırasıyla %4,3 ve %5,0 seviyelerine yükselmesi beklenmektedir. İşsizlik oranının dönem boyunca kademeli olarak gerileyerek %7,8 seviyesine düşmesi öngörülürken, enflasyonun ise dezenflasyon süreciyle birlikte 2026 yılında %16,0 seviyesinden 2028 yılında %8,0 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Türkiye'de 2026 yılı Temmuz ayında yıllık enflasyon %31,75, aylık enflasyon ise %1,78 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, Temmuz ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faiz oranını %40 ve gecelik borçlanma faiz oranını %35,5 seviyelerinde korumuştur. Kurul, fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceğini yinelemiştir. Politika faizine ilişkin adımların; enflasyon gerçekleştirmeleri, ana eğilimi ve beklentileri göz önünde bulundurularak ara hedeflerle uyumlu biçimde ve dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleneceği belirtilmiştir. Kararların enflasyon görünümü odaklı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığı; enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifade

edilmiş, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun sürdürüleceği vurgulanmıştır.



Kaynak: Refinitiv

Brent petrol fiyatı 2026 yılının ikinci çeyreğine, Orta Doğu'daki gerginliklerin ve Hürmüz Boğazı'nın kapalı olmasının etkisiyle oldukça yüksek seviyelerden başlamış; Nisan ayında 140 ABD dolarının üzerine çıkmıştır. Dönem içinde açıklanan geçici ateşkes girişimleri, Haziran ayında imzalanan ABD-İran ateşkes çerçevesi ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına ilişkin mutabakat ile OPEC+'ın Nisan ayından itibaren kademeli olarak üretim kotası artışına gitmesi sonucunda fiyatlar çeyreğin ikinci yarısında gerilemeye başlamış ve dönemi 70,15 ABD doları seviyesinde tamamlamıştır. Buna karşın çeyrek ortalaması 109,5 ABD doları ile geçen yılın aynı dönemine kıyasla %59 daha yüksek gerçekleşmiştir.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA")'nin Temmuz ayı raporunda, Brent petrol fiyatlarının 2026 yılının ikinci çeyreğinde zirve yapmasının ardından, ABD ile İran arasında Haziran ayında imzalanan mutabakat zaptı ve Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasıyla birlikte üretim kesintilerinin kademeli olarak azalmasına paralel olarak düşüş eğilimine girdiği belirtilmiştir. Bu kapsamda fiyatların 2026 yılının üçüncü çeyreğinde ortalama 74 ABD doları, son çeyreğinde ise 70 ABD doları seviyesine gerilemesi; yıl genelinde ortalama 82 ABD doları (yıllık %18,8 artış) ile gerçekleşmesi öngörülmektedir. Arzın talepten daha hızlı artmasıyla stok birikiminin yeniden başlaması sonucunda 2027 yılında fiyatların ortalama 65 ABD doları seviyesine (%20,7 azalış) gerilemesi beklenmektedir. ABD ham petrol üretiminin ise 2026'da 13,8 milyon varil/gün (%1,5) ve 2027'de 14,0 milyon varil/gün (%1,4) seviyesine yükselmesi öngörülmektedir.

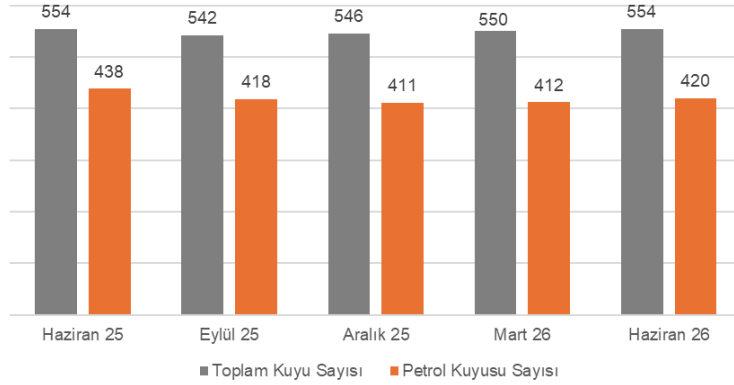
EIA Petrol Göstergeleri Tahmini

	2025	2026	2027
Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)	69,0	82,0	65,0
% değişim		18,8%	-20,7%
ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)	13,6	13,8	14,0
% değişim		%1,5	%1,4

Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Temmuz 2026

ABD'deki toplam kuyu sayısı Haziran 2026 itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre yatay seyrederek 554 adet seviyesinde, petrol kuyusu sayısı ise 18 adet azalarak 420 adet seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kuyu Sayısı (adet)



Kaynak: Baker Hughes

Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, 2026 yılının ilk altı ayında küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,7 oranında azalarak yaklaşık 931,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, dünya sıralamasında ilk üç sırada yer alan Çin 500,0 milyon ton (%3,0 azalış), Hindistan 87,0 milyon ton (%7,1 artış) ve ABD 42,8 milyon ton (%6,3 artış) üretim gerçekleştirmiştir.

Dünya çelik üretimi sıralamasında 7. sırada yer alan Türkiye'nin 2026 yılının ilk altı ayında ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla %8,1 oranında artarak, 19,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre yılın ilk yarısında nihai mamul çelik tüketimi yıllık bazda %6,6 oranında artarak 19,9 milyon ton seviyesine yükselmiştir.

Türkiye çelik ihracatı, hacim bazında, yılın ilk yarısında geçen yıla kıyasla %2,5 oranında artarak 7,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ihracat gelirleri %1,3 artarak 5,3 milyar \$ olmuştur. Aynı dönemde ithalat hacmi %0,3 oranında artış ile 9,3 milyon ton olurken, ithalat tutarı ise %2,4 azalarak 6,3 milyar \$'a gerilemiştir. 2026 yılının ilk yarısında ihracatın ithalatı karşılama oranı %83 seviyesine yükselmiştir (1Y25: %80).

Çelik boru özelinde ise 2026 yılının ilk yarısında Türkiye'nin çelik boru ihracatı ton bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,6 azalarak 1 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, İngiltere ve Belçika 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'na¹ aittir. Ortaklık yapısında, %22,07'lik² kısım ise halka açık hisselerden oluşmaktadır.

3 kıtada 10 tesiste, 1 milyon m² 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.

¹ Şirket sermayesinin %68,85'ine Borusan Holding A.Ş., %9,08'ine Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. sahiptir.

² Borusan Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %3,77 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %25,84'tür.

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 alanda 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 Ploiești 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 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, 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 beklenmektedir³. 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 2024 konsolide rakamına kıyasla

3. 2026 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.

2026 yılının ilk yarısında;

Altyapı ve Proje iş kolunda satış hacmi, yılın ilk yarısında proje teslimatlarının hız kazanmasıyla yıllık bazda %72,6 artış göstermiştir. Bu dönemde satış gelirleri yıllık %93,2 artışla 520 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Altyapı ve Proje segmentinin konsolide gelirler içerisindeki payı %53 olup, en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürmüştür. Proje teslimat takviminin yılın ikinci yarısında hızlanması beklenmektedir.

Endüstri ve İnşaat iş kolunda satış hacmi ve gelirler Türkiye ve Avrupa'da talebin zayıf görünümü ve yoğun rekabet ortamının etkisiyle yıllık bazda daralmıştır. Satış hacmi yıllık bazda %36,2 azalırken, satış gelirleri ise %25,6 düşüşle 157 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %16 olarak gerçekleşmiştir.

Otomotiv iş kolunda satış hacmi, özellikle Avrupa boru pazarında talebin zayıf görünümüne rağmen yıllık bazda %1,1 oranında artmıştır. Bu dönemde satış gelirleri ise yıllık %1,6 oranında artarak 102 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %11'dir.

Enerji iş kolunda satış hacmi, 2026 yılının ilk yarısında yıllık bazda %0,3 düşüş gösterirken satış gelirleri %1,9'luk artış ile 198 milyon ABD doları seviyesine yükselmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise bu dönemde %20 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Borusan Boru, toplam satış gelirinin %89'unu yurt dışı pazarlardan elde ederek, küresel pazarlardaki güçlü performansını sürdürmüştür.

Konsolide bazda satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,1 oranında artarak 602,8 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde satış gelirleri, yıllık bazda %26,1 artış göstererek 976,9 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel kârlılık yılın ilk yarısındaki maliyet baskılarına rağmen uygulanan verimlilik odaklı politikalar, maliyet yönetimindeki disiplinli yaklaşım ve etkin fiyatlama stratejisinin katkısıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşme kaydetmiştir.

Yılın ilk altı ayında FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %68,9 oranında artarak 90 milyon \$ olmuş, FAVÖK marjı ise yıllık 2,3 puan artışla %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu dönemde 56 milyon ABD doları Vergi Öncesi Kâr (1Y25: 17 milyon ABD doları) ve 40 milyon ABD doları Net Kâr (1Y25: 15 milyon ABD doları) elde edilmiştir.

Finansal disiplinin devam etmesi ve etkin işletme sermayesi yönetimi sayesinde Net Finansal Borç 144 milyon ABD dolarına gerilerken (1Y25: 225 milyon ABD doları), Net Finansal Borç/FAVÖK oranı da geçen yılın aynı dönemindeki 3,2x seviyesinden 0,9x'e gerilemiştir.

4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler

[1 Haziran 2026](#) tarihli açıklama ile Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) bulunan bağlı ortaklığımız Borusan Berg Pipe, ABD'de yürütülen ticari görüşmeler sonucunda yaklaşık 742 milyon ABD doları tutarında yeni satış siparişleri alındığı, söz konusu siparişler kapsamında, büyük çaplı hat borularının çoğunluğunun 2027 yılı içerisinde üretilmesi ve sevkiyatlarının aynı yıl içinde gerçekleştirilmesi, kalan bölümünün üretim ve sevkiyatlarının ise 2028 yılının ilk çeyreğinde tamamlanmasının planlandığı, teslimat takvimine bağlı olarak, siparişlerin ağırlıklı kısmının 2027 yılı konsolide gelirlerimize, kalan kısmının ise 2028 yılı ilk çeyrek gelirlerimize katkı sağlamasının beklendiği, siparişlerle ilgili projelerin ilerleme durumu ve ticari koşullardaki olağan değişkenliklere bağlı olarak farklılık gösterebileceği duyurulmuştur.

[8 Haziran 2026](#) tarihli açıklama ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13 üncü maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca süresi içinde kaydileştirilmediği için mülkiyeti Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne ("YTM") devredilen Şirketimiz payları nedeniyle hak sahiplerine, 07.09.2016 tarihli ve 29824 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 13 üncü Maddesinin Dördüncü Fıkrasının Kısmen İptali Üzerine Yatırımcı Tazmin Merkezi Tarafından Yatırımcılara Yapılacak Ödemelere İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" hükümleri çerçevesinde YTM tarafından iade ve ödeme yapılabileceği, anılan Yönetmelik kapsamında hak sahiplerinin gerekli belgelerle birlikte Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne başvuruları için son tarihin 6 Eylül 2026 olduğu, başvuruların, fiziki pay senetlerinin Şirketimize bir tutanak karşılığında teslim edilmesini müteakip, düzenlenen teslim tutanağı ile Yönetmelik kapsamında talep edilen diğer belgelerin Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne ibraz edilmesi suretiyle gerçekleştirilmesi gerektiği, Yönetmelik hükümlerinden yararlanmak isteyen hak sahiplerinin, olası hak kayıplarının önüne geçilebilmesini teminen başvurularını süresi içerisinde tamamlamalarının önem arz ettiği duyurulmuştur.

[19 Haziran 2026](#) tarihli açıklama ile Gemlik Tesisleri'nde altyapı ve proje iş koluna yönelik makine ve ekipmanların mevcut operasyonel ihtiyaçların gerektirdiği ölçüde kullanılmaya devam edilmesine karar verildiği, ayrıca anılan makine ve ekipmanların önümüzdeki dönemde Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan Mobile tesisimizin kapasite ve operasyonel verimliliğinin artırılmasına yönelik potansiyel kullanım imkanlarının da değerlendirilmeye devam edildiği duyurulmuştur.

5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

Bilanço tarihinden sonra meydana gelen herhangi bir olay bulunmamaktadır.

6. Yatırımlar

Dönem içinde gerçekleşen toplam yatırım 3.007.782 bin TL'dir. (1Y 2025: 694.165 bin TL)

7. Araştırma ve Geliştirme

Ürün geliştirme tarafında 2026 yılının ilk altı 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 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 Haziran 2026 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 47.397 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 altı aylık dönem sonunda en son işlem gördüğü 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla 80.101 milyon TL (1.717 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 2026	Haziran 2025
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	1,11	1,20
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	0,52	0,55
Stok Devir Hızı (katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	2,78	2,34
İşletme Sermayesi Kullanımı	$\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%44,6	%57,4
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Pasif} - \text{Nakit}}$	=	%49,2	%49,0
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%4,1	%2,0
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	%2,7	-%0,6
FAVÖK Marjı	$\frac{\text{FAVÖK}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%9,2	%6,9
Özsermaye karlılığı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Özsermaye Toplamı}}$	=	%6,1	-%1,2

Not 1: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar	2026 Haziran		2025 Haziran	
	Bin TL	Bin USD	Bin TL	Bin USD
Faaliyet Karı / (Zararı)	2.770.998	61.473	1.233.212	32.202
Amortisman Giderleri	1.248.925	28.035	905.376	24.151
Arızı Gelir (Giderler) ve Kur Farkı Geliri (Gideri)	36.307	816	(108.032)	(2.885)
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar*	4.056.230	90.324	2.030.556	53.468

*FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arızı 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 Önceki Beklenti (Mayıs 2026)	2026 Yılı Güncel Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	1,31	1,15 - 1,25	1,15 - 1,25
Satış Geliri (milyar \$)	1,8	2,1 - 2,3	2,2 - 2,4
FAVÖK Marjı (%)	%7,4	%8 - %10	%9 - %11

- 2026 yılının ilk yarısında finansal ve operasyonel performansımız beklentilerimizle uyumlu gerçekleşmiştir.
- Yılın ikinci yarısında Altyapı ve Proje segmentinde teslimatların planlandığı şekilde hız kazanarak devam etmesini, enerji borularında talep görünümünün ve fiyatlama ortamının iyileşmesini, tesislerimizde hayata geçirilen verimlilik artırıcı çalışmaların ise finansal ve operasyonel sonuçlarımıza daha güçlü katkı sağlamasını bekliyoruz.
- Bu gelişmeler doğrultusunda, 2026 yılı satış geliri ve FAVÖK marjı beklentilerimizi yukarı yönlü güncellerken, satış hacmi beklentimizi koruyoruz.
- 2026 yılı için;
 - Konsolide satış hacmi beklentimizi 1,15–1,25 milyon ton aralığında sabit tutarken,
 - Konsolide satış geliri beklentimizi 2,1-2,3 milyar ABD doları aralığından 2,2–2,4 milyar ABD doları aralığına,
 - FAVÖK marjı beklentimizi ise %8-%10 aralığından %9–%11 aralığına yükseltiyoruz.
- 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 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 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 almaları 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.