

# Borusan Boru Yatırımcı Sunumu

*Ocak- Haziran 2026*



# 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.

---

# İÇİNDEKİLER



**Bir Bakışta Borusan Boru**

**3**



**Faaliyet Alanlarımız**

**4**



**Ürünlerimiz**

**5**



**Öne Çıkanlar**

**6**



**1Y26 Finansallar**

**18**



**2026 Yılı Beklentileri**

**23**



**Ekler**

**25**



# BİR BAKIŞTA BORUSAN BORU



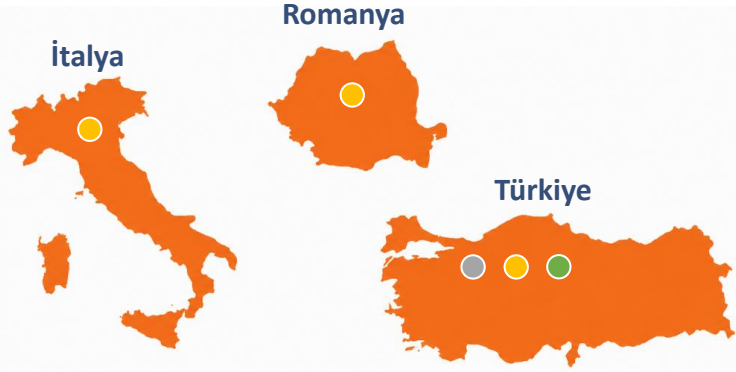
Not: Aksi belirtilmedikçe finansal göstergeler 2025 yıl sonu verilerini göstermektedir.

(\*) Küresel gelir payı yurtdışı tesislerde üretilen ve Türkiye'den ihraç edilen tüm ürünlerden elde edilen toplam geliri temsil etmektedir.

(\*\*) Mevcut durum itibarıyla Altyapı & Proje segmentinde imzalanan toplam iş anlaşmalarını göstermekte olup, bunun 1,8 milyar dolarlık kısmı 2025 yılında imzalanmıştır.



# FAALİYET ALANLARIMIZ



| TESİS               | SEKTÖR              | KAPASİTE (ton) | TESİS                   | SEKTÖR                            | KAPASİTE (ton)                     |
|---------------------|---------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| ABD - Baytown       | ● Enerji            | 300.000        | TR – Halkalı*           | ● Endüstri & İnşaat<br>● Otomotiv | 100.000 - kaynak<br>40.000 - çekme |
| ABD – Baytown       | ● Endüstri & İnşaat | 100.000        |                         | ● Endüstri & İnşaat<br>● Enerji   | 550.000                            |
| ABD - Panama City   | ● Altyapı & Proje   | 330.000        | TR – Gemlik             | ● Altyapı & Proje                 | 250.000                            |
| ABD - Mobile        | ● Altyapı & Proje   | 220.000        |                         | ● Otomotiv                        | 60.000 - kaynak<br>50.000 – çekme  |
|                     |                     |                | TR – Bursa*             | ● Otomotiv                        | 21 milyon adet                     |
| <b>Toplam (ABD)</b> |                     | <b>950.000</b> | <b>Toplam (Türkiye)</b> |                                   | <b>1.050.000</b>                   |

| TESİS        | SEKTÖR     | KAPASİTE (ton) |
|--------------|------------|----------------|
| IT – Vobarno | ● Otomotiv | 30.000- çekme  |
| RO – Romanya | ● Otomotiv | 21 milyon adet |



## ALTYAPI & PROJE



## ENERJİ



## OTOMOTİV



## ENDÜSTRİ & İNŞAAT



# ÜRÜNLERİMİZ



## Hat Boruları (LSAW / Spiral Kaynaklı)

ALTYAPI & PROJE



Yüksek dayanıklılık ve büyük çap çözümleriyle enerji iletim hatları ve altyapı projelerinin önde gelen boru çözüm ortağı

### KULLANIM ALANLARI



Petrol & Doğalgaz  
İletim Hatları



Su İletim  
Hatları



Altyapı &  
Kamu Projeleri



Köprü & Geçiş  
Projeleri

### ÜRETİM MERKEZLERİ



Panama City  
(ABD)



Mobile  
(ABD)



Gemlik  
(TR)



## OCTG Boruları (ERW)

ENERJİ



Zorlu kuyu koşullarına dayanıklı, yüksek performanslı borular ile güvenli ve verimli sondaj operasyonlarına katkı

### KULLANIM ALANLARI



Sondaj  
Operasyonları



Kuyu  
Kaplama



Petrol &  
Doğalgaz  
İletim Hatları

### ÜRETİM MERKEZLERİ



Gemlik  
(TR)



Baytown  
(ABD)



## Tesisat & Sanayi Boruları (ERW)

ENDÜSTRİ & İNŞAAT



Su, doğalgaz, ısıtma ve endüstriyel tesisat sistemleri için güvenilir, yüksek kaliteli ve standartlara uygun boru çözümleri

### KULLANIM ALANLARI



Doğalgaz  
Tesisatı



Su Tesisatı



Isıtma  
Sistemleri



Endüstriyel  
Tesisatlar

### ÜRETİM MERKEZLERİ



Gemlik  
(TR)

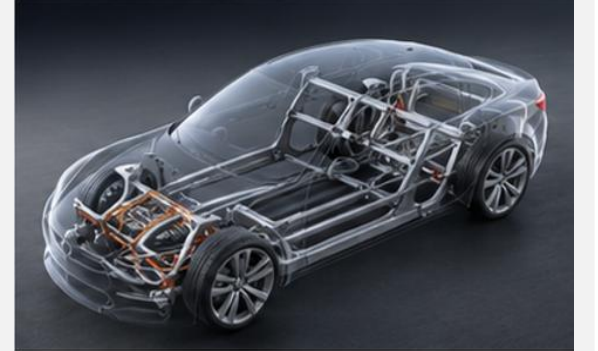


Baytown  
(ABD)



## Hassas Borular (Soğuk Çekme / ERW)

OTOMOTİV



Yüksek hassasiyet, mukavemet ve yüzey kalitesi gerektiren otomotiv ve sanayi uygulamaları için özel boru çözümleri

### KULLANIM ALANLARI



Koltuk  
Sistemleri



Oturma &  
Şasi Yapıları



Direksiyon  
Sistemleri



Süspansiyon  
Parçaları



Egzoz  
Sistemleri

### ÜRETİM MERKEZLERİ



Gemlik  
(TR)



Halkalı  
(TR)



Bursa  
(TR)



Vobarno  
(IT)



Ploiești  
(RO)

# ÖNE ÇIKANLAR

1



## Yüksek Öngörülebilirlik Sağlayan Dayanıklı İş Modeli

- Coğrafi ve sektörel çeşitlilik ile riskleri dengeleyen portföy yapısı
- Çok yıllık projeler ile desteklenen finansal öngörülebilirlik
- Yerel üretim ağı sayesinde tarife risklerine karşı dayanıklı operasyonel yapı

2



## Türkiye'de halka açık, ABD odaklı küresel çelik boru üreticisi

- ABD'de 40 yılı aşan faaliyet geçmişiyle %79'a ulaşan gelir payı
- ABD'de ~ 1 milyon ton kapasite ve 1 milyar \$'ın üzerinde gelir ölçeğine ulaşan operasyonel yapı
- ABD enerji sektörünün kritik alanlarına yönelik ürün portföyü

3



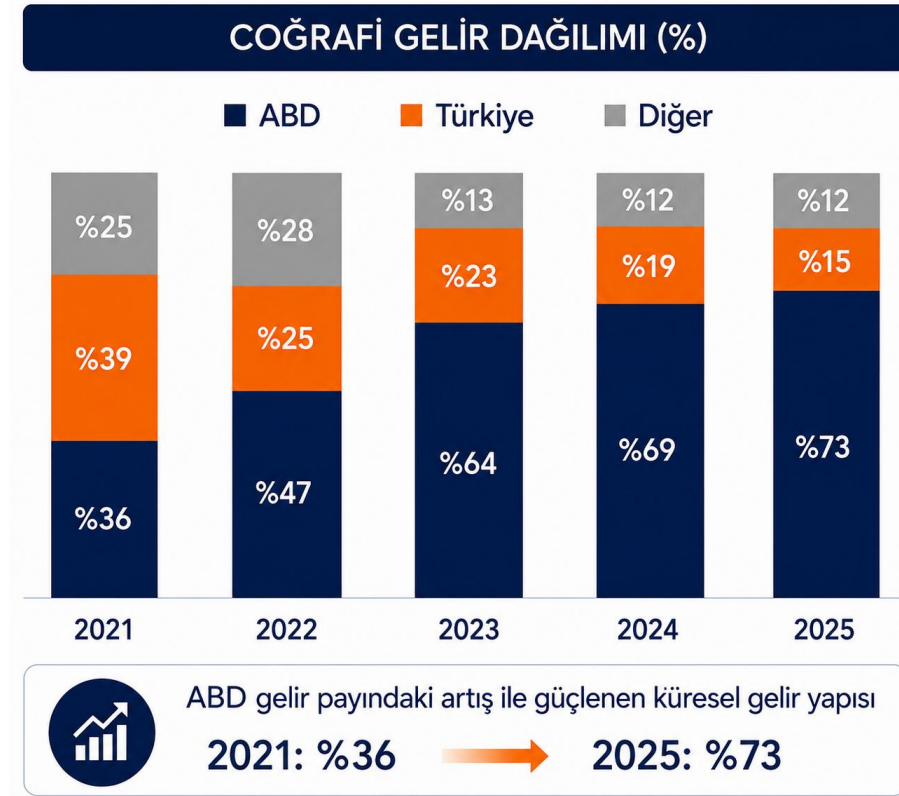
## Katma değerli ürünler ve verimlilik odağında dönüşüm

- Yeni yatırımlar ile genişleyen katma değerli ürün portföyü
- Gemlik konsolidasyonu ile artan operasyonel verimlilik
- Stratejik yatırım ve büyüme fırsatlarına odaklı yaklaşım

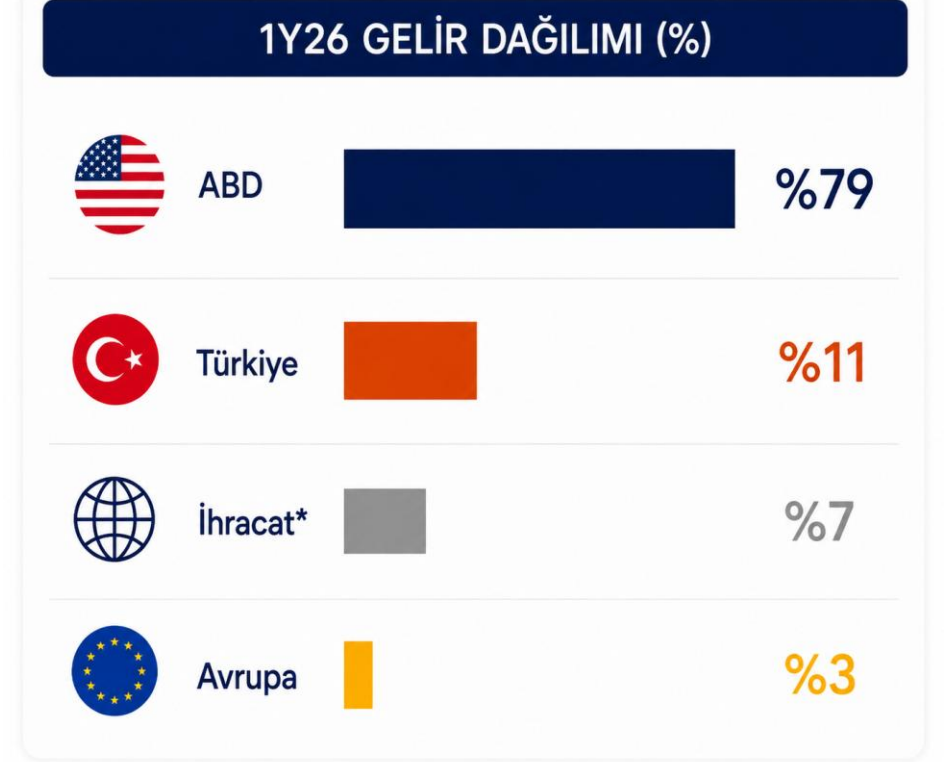


# 1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

Coğrafi ve sektörel çeşitlilik ile riskleri dengeleyen portföy yapısı- Coğrafi çeşitlilik



Gelirlerin önemli bir bölümü küresel pazarlardan elde edilmektedir.



KÜRESEL PAZAR PAYI

**%89**

1Y2026 itibarıyla



ABD GELİR PAYI

**%79**

1Y2026 itibarıyla



FONKSİYONEL PARA BİRİMİ

**USD**



ENFLASYON MUHASEBESİ

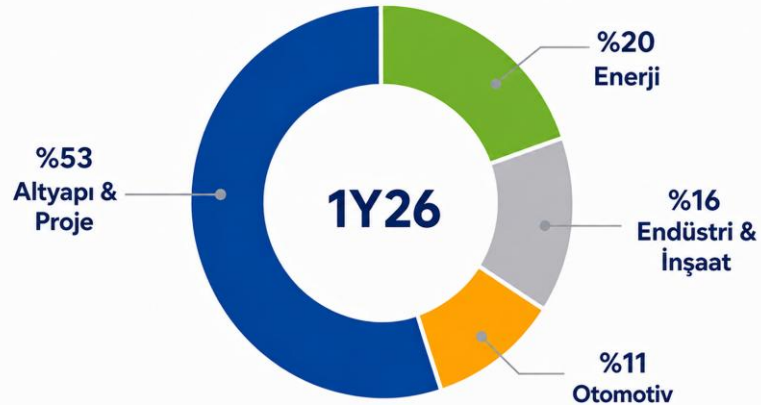
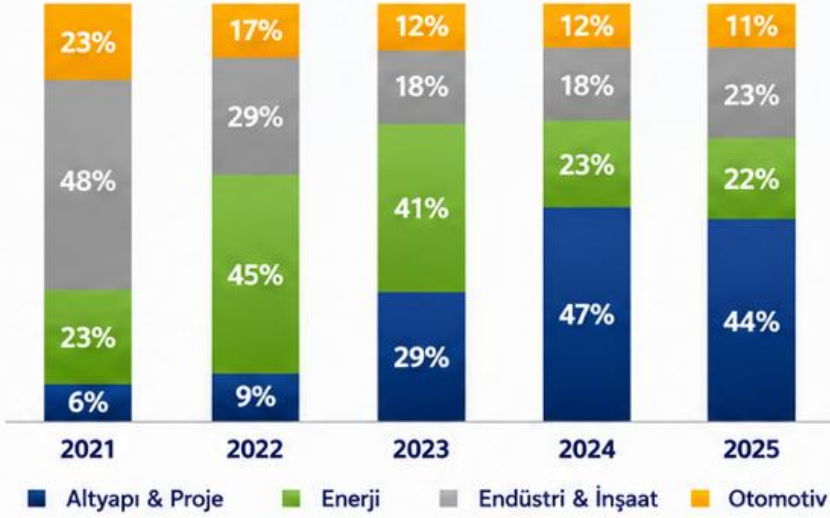
Uygulanmıyor



# 1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

Coğrafi ve sektörel çeşitlilik ile riskleri dengeleyen portföy yapısı- Sektörel çeşitlilik

Sektörel Çeşitlilik – Gelir Kompozisyonu (%)



Farklı sektörlerde yayılan faaliyet yapısı, dönemsel sektör bazlı dalgalanmaların etkisini sınırlandıran **dengeli bir iş modeli** sunmaktadır.



Farklı dönemlerde farklı sektörler büyümenin sürükleyicisi olmaktadır.

**2022–2023**

Enerji / OCTG ön plandaydı

**2024–2025**

Altyapı & Proje ön plana çıktı.



## Döngüsel dengelenme

Farklı ekonomik dinamiklere duyarlı sektörlerdeki çeşitlilik, dönemsel dalgalanmaların etkisini azaltır.



## Öngörülebilirlik

Proje bazlı iş kollarımız ve güçlü backlog yapımız, öngörülebilir gelir akışı sağlar.



## Rekabet avantajı

Farklı sektörlerdeki uzmanlığımız ve yüksek kalite standartlarımız sürdürülebilir karlılığı destekler.



## Büyüme fırsatları

Portföyümüzün genişliği, farklı dinamiklere bağlı sektörlerde büyüme fırsatlarını yakalamamıza imkan tanır.

# 1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

## Coğrafi ve sektörel çeşitlilik ile riskleri dengeleyen portföy yapısı- Sektörel Dinamikler



### ALTYAPI & PROJE

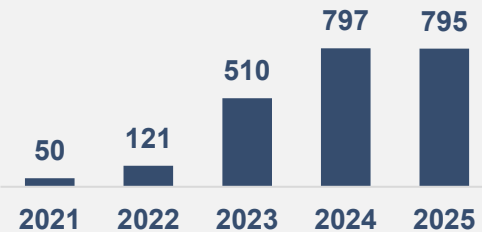
#### Ana Dinamikler

- Proje bazlı iş modeli
- Güçlü backlog görünürlüğü
- Ana faaliyet pazarı: ABD

#### Sektör Görünümü

- Enerji güvenliği yatırımları
- Veri merkezi ve AI kaynaklı enerji talebi
- Regülasyonlar doğrultusunda yenilenen ve modernize edilen enerji altyapısı

#### Gelir Gelişimi (milyon \$)



### ENERJİ

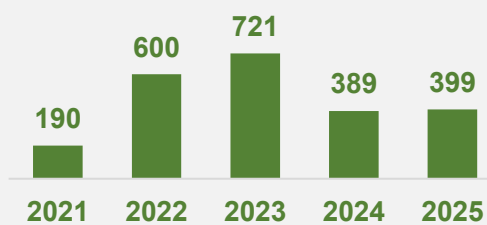
#### Ana Dinamikler

- Enerji fiyatları ve sondaj aktiviteleri
- Esnek talep yapısı (spot piyasa ve proje talepleri)
- Ana faaliyet pazarı: ABD

#### Sektör Görünümü

- Enerji fiyatlarına bağlı değişen sondaj aktiviteleri
- Yeni çıkarma metotlarıyla kuyu sayısından bağımsız değişen boru talebi
- Döngüsel dalgalanmalar

#### Gelir Gelişimi (milyon \$)



### ENDÜSTRİ & İNŞAAT

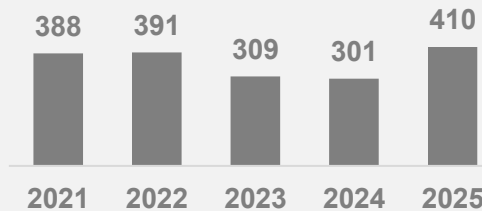
#### Ana Dinamikler

- Spot piyasa yapısı
- Ana faaliyet pazarı: Türkiye ve Avrupa
- 2024 yılında faaliyete geçen ABD SRM hattı ile yeni pazar açılımı

#### Sektör Görünümü

- Makroekonomik koşullar, inşaat faaliyetleri ve konut sayılarına bağlı değişen talep koşulları
- Avrupa ve Türkiye'de talebin zayıf görünümü
- Avrupa ve Türkiye pazarında yoğun rekabet ortamı
- Avrupa'daki CBAM ve kota uygulamaları

#### Gelir Gelişimi (milyon \$)



### OTOMOTİV

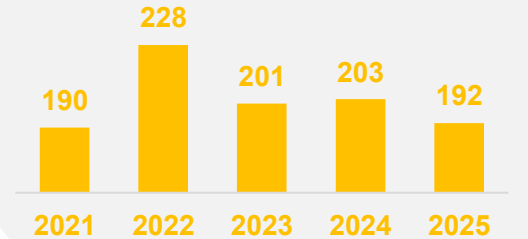
#### Ana Dinamikler

- OEM ve Tier 1 müşterilerle uzun vadeli, eskalasyon formüllü sözleşmeler
- Yüksek spesifikasyonlu, premium ürünler
- Ana faaliyet pazarı: Türkiye ve Avrupa

#### Sektör Görünümü

- Avrupa ve Türkiye'de talebin zayıf görünümü
- Artan işçilik maliyeti baskıları
- Avrupa ve Türkiye pazarında yoğun rekabet ortamı
- Avrupa'daki CBAM ve kota uygulamaları

#### Gelir Gelişimi (milyon \$)



# 1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

## Çok yıllık projeler ile desteklenen finansal öngörülebilirlik

Altyapı & Proje segmentinde

**~2,6**  
**milyar ABD \$**

2026–2028 dönemini kapsayan  
sipariş portföyü



| ANLAŞMA TARİHİ | TUTAR       | PLANLANAN ÜRETİM VE SEVKİYAT YILI* |
|----------------|-------------|------------------------------------|
| 01.06.2026     | ~742 mln \$ | 2027–2028                          |
| 24.04.2026     | ~100 mln \$ | 2027                               |
| 19.12.2025     | 553 mln \$  | 2027                               |
| 30.10.2025     | 686 mln \$  | 2026–2027                          |
| 27.08.2025     | 567 mln \$  | 2026                               |



ABD’de büyük ölçekli enerji transferi projelerinde artan iş hacmi

### YÜKSEK TEKNİK YETERLİLİK GEREKTİREN PROJELERDE GÜÇLÜ KONUM



- Büyük çaplı hat borusu projelerinde kalite, güvenlik ve sertifikasyon kriterleri önemli giriş bariyerleri oluşturmaktadır.
- ABD’de bu projelerde yer alabilen sınırlı sayıdaki üretici arasında bulunmaktayız.
- Berg Pipe satın alımını takiben gerçekleştirilen proje teslimatları ve önümüzdeki dönem için güçlü sipariş portföyü, teknik yetkinliğimizin ve mühendislik kabiliyetlerimizin müşteri nezdinde teyit edildiğini göstermektedir.

### PROJE BAZLI İŞ MODELİ



- Sipariş alımı sırasında hammadde tedarik süreçleri yönetilir.
- Proje başlangıcında müşteriden alınan avanslar işletme sermayesi yönetimini destekler.



Maliyet yapımızın en büyük kalemi olan hammadde fiyatlarındaki değişimlere karşı koruma sağlar.



Daha öngörülebilir marj yapısı sunar.



**Altyapı & Proje segmenti, gelirlerimizin yaklaşık yarısını**

**oluşturmaktadır.** Proje bazlı iş modeli sayesinde hammadde fiyatlarındaki değişikliklerin konsolide finansallar üzerindeki etkisi sınırlanmaktadır.



# 1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

## Yerel üretim ağı sayesinde tarife risklerine karşı dayanıklı operasyonel yapı

ABD, Türkiye ve Avrupa'da stratejik olarak konumlanan tesislerimizle yerel üretim avantajı



### YEREL ÜRETİMİN STRATEJİK AVANTAJLARI



#### Tarife risklerine karşı koruma

ABD'nin ithalatta uyguladığı yüksek ve değişken tarifelerden etkilenmeden rekabetçi maliyet yapısı sağlar.



#### Müşteriye yakınlık

Ana pazarlardaki üretim varlığı ile güçlü müşteri ilişkileri kurulmasını sağlar.



#### Operasyonel esneklik

Bölgesel talep dinamiklerine hızlı uyum sağlayabilen esnek üretim ağı avantajı sunar.



#### Coğrafi çeşitlilik

Farklı coğrafyalara yayılan üretim ağı, bölgesel maliyet dinamiklerindeki değişimlerin etkisini dengelemeye katkı sağlar.



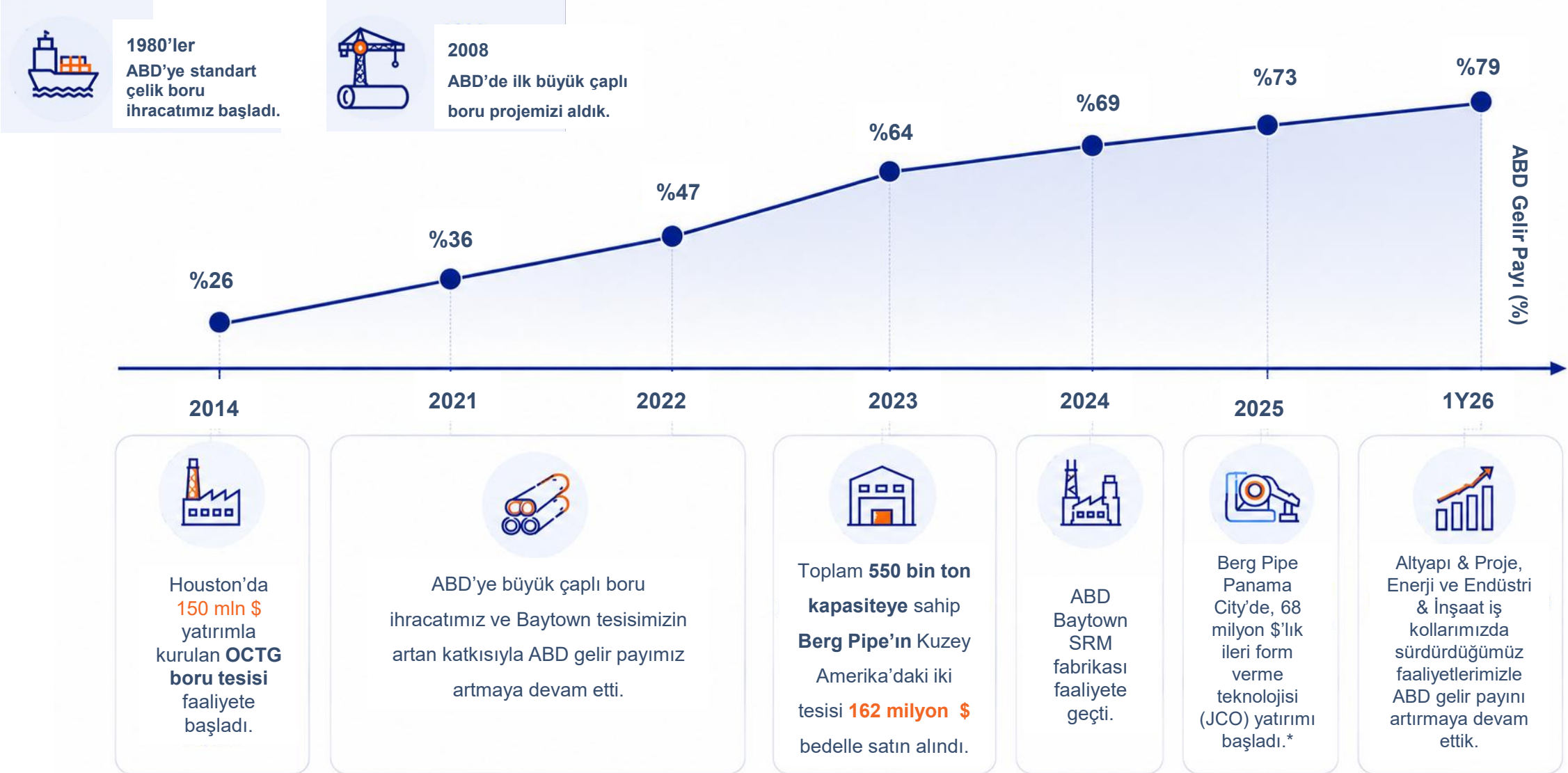
#### ABD'deki yerel üretim kapasitemiz,

çelik ürünlerine yönelik değişken ticaret politikalarına karşı stratejik avantaj sağlamaktadır.



## 2 TÜRKİYE'DE HALKA AÇIK, ABD ODAKLI KÜRESEL ÇELİK BORU ÜRETİCİSİ

### ABD'de 40 yılı aşan faaliyet geçmişiyile %79'a ulaşan gelir payı



## 2 TÜRKİYE'DE HALKA AÇIK, ABD ODAKLI KÜRESEL ÇELİK BORU ÜRETİCİSİ

ABD'de ~ 1 milyon ton kapasite ve 1 milyar \$'ın üzerinde gelir ölçeğine ulaşan operasyonel yapı



**~1 mn ton**

ABD üretim kapasitesi



**1,3 milyar \$**

2025 ABD gelirleri



**4 tesis**

Stratejik üretim ağı



**3 segment**

Enerji, Altyapı & Proje,  
Endüstri & İnşaat



**Baytown**  
Teksas



**SEKTÖR**  
Enerji

**KAPASİTE (ton)**  
300.000

**ÜRÜNLERİMİZ**



OCTG Boruları  
(ERW)

**Baytown – SRM**  
Teksas



**SEKTÖR**  
Endüstri & İnşaat

**KAPASİTE (ton)**  
100.000

**ÜRÜNLERİMİZ**



Tesisat & Sanayi  
Boruları (ERW)

**Panama City**  
Florida



**SEKTÖR**  
Altyapı & Proje

**KAPASİTE (ton)**  
330.000

**ÜRÜNLERİMİZ**



Hat Boruları  
(LSAW/ Spiral  
Kaynaklı)

**Mobile**  
Alabama



**SEKTÖR**  
Altyapı & Proje

**KAPASİTE (ton)**  
220.000

**ÜRÜNLERİMİZ**



Hat Boruları  
(Spiral Kaynaklı)

## 2 TÜRKİYE'DE HALKA AÇIK, ABD ODAKLI KÜRESEL ÇELİK BORU ÜRETİCİSİ ABD enerji sektörünün kritik alanlarına yönelik ürün portföyü



### ABD'de devam eden boru hattı yatırımları

- ABD'de enerji arz güvenliği ve enerji altyapısı kapsamında boru hattı yatırımları sürmektedir.
- Yüksek giriş bariyerine sahip büyük çaplı hat boruları segmentinde faaliyet gösterilmektedir.



### AI ve veri merkezi yatırımlarıyla artan enerji talebi

- AI ve veri merkezi yatırımları ABD'de enerji talebini desteklemektedir.
- Doğalgaz destekli enerji üretimi, güvenilir ve kesintisiz enerji arzında önemli rol oynamaktadır.



### ABD odaklı OCTG ürün portföyü

- Küresel sondaj aktivitelerinin önemli bir bölümü Kuzey Amerika'da gerçekleşmektedir.
- Petrol fiyatlarının yüksek seyri ve yeni çıkarma yöntemleri sondaj aktivitelerini ve OCTG boru talebini destekleyebilmektedir.





### 3 KATMA DEĞERLİ ÜRÜNLER VE VERİMLİLİK ODAĞINDA DÖNÜŞÜM

## Yeni yatırımlar ile genişleyen katma değerli ürün portföyü



#### JCO YATIRIMI

ABD’de yüksek katma değerli büyük çap boru segmentine stratejik yatırım



- Panama City tesisinde devreye alınması planlanan JCO form verme teknolojisi yatırımı ile Borusan Boru’nun yüksek katma değerli ürün portföyünün genişletilmesi hedeflenmektedir.

- Ürün portföyünün özelliklerle;



uzun mesafeli enerji taşımacılığı projeleri



açık deniz boru hattı projeleri



yenilenebilir enerji platformları

alanlarında çeşitlendirilmesi hedeflenmektedir.

- Yatırımın 2027 yılında devreye alınması planlanmakta olup, Borusan Boru’nun bu teknolojiyi kullanan yerel üretici olmasının avantajlarından yararlanması hedeflenmektedir.



**68 mn** ABD doları  
yatırım büyüklüğü



**2027**  
hedef devreye alma



#### ABD SRM HATTI

Endüstri & İnşaat segmentinde ABD’de yerel üretici konumuna geçiş



- 2024 yılında Baytown tesisinde devreye alınan SRM (Stretch-Reduced Mill) hattı ile Borusan Boru, endüstri & inşaat iş kolunda da ABD’de yerel üretici konumuna geçmiştir.
- Yaklaşık 50 milyon ABD doları yatırımla kurulan tesisin yıllık üretim kapasitesi 100 bin ton seviyesindedir.
- Ürünler başta endüstri, inşaat, mekanik tüpler, yangın tesisatı ve çeşitli yapısal uygulamalar olmak üzere farklı kullanım alanlarına hitap etmektedir.
- Sertifikalı ürün gamımız sayesinde, ABD pazarında daha güçlü konumlanma hedeflenmektedir.



2024 yılında devreye  
alınan yeni ürün hattı



**100** bin ton/yıl  
üretim kapasitesi

### 3 KATMA DEĞERLİ ÜRÜNLER VE VERİMLİLİK ODAĞINDA DÖNÜŞÜM

#### Gemlik konsolidasyonu ile artan operasyonel verimlilik



#### İstanbul Halkalı ve Bursa İleri İşlem Merkezi operasyonlarının Gemlik Kampüsü'nde konsolidasyonu

- ✓ 24 aylık kademeli geçişin 2027 yılında 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



### 3 KATMA DEĞERLİ ÜRÜNLER VE VERİMLİLİK ODAĞINDA DÖNÜŞÜM

#### Stratejik yatırım ve büyüme fırsatlarına odaklı yaklaşım



#### ABD’de güçlü ve stratejik konumlanma

- ABD’de **uzun yıllara dayanan faaliyet geçmişi** ile güçlü operasyonel ve ticari konumlanma
- ABD faaliyetlerinin güçlü seyrini koruması ile **stratejik platformun desteklenmesi**
- Küresel pazarlarda değer yaratıcı **satın alma ve birleşme (M&A)** fırsatlarının değerlendirilmesi



#### Verimlilik ve dijital dönüşüm odağı

- **SAP dönüşüm programı** ile süreç ve veri altyapısının güçlendirilmesi
- **Yapay zeka destekli uygulamalar** ile operasyonel verimlilik ve dijital yetkinliklerin geliştirilmesi
- **Otomasyon ve dijitalleşme yatırımları** ile üretim verimliliğinin desteklenmesi



#### Yeni nesil ürün ve pazar alanları

- **Hidrojen, karbon yakalama ve enerji depolama** alanlarına yönelik ürün fırsatlarının değerlendirilmesi
- **Enerji dönüşümüne** bağlı yeni ürün ve kullanım alanlarına odaklanılması

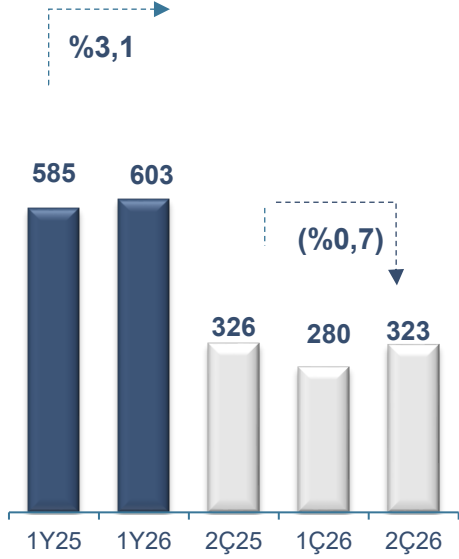




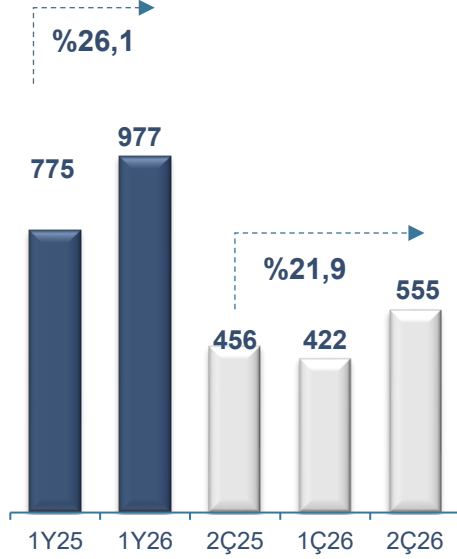
# 1Y26 FİNANSALLAR

## Beklentilerle Uyumlu Güçlenen Kârlılık

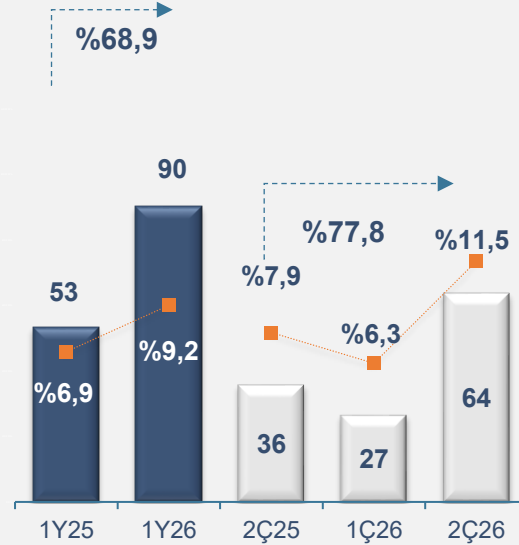
SATIŞ HACMİ (bin ton)



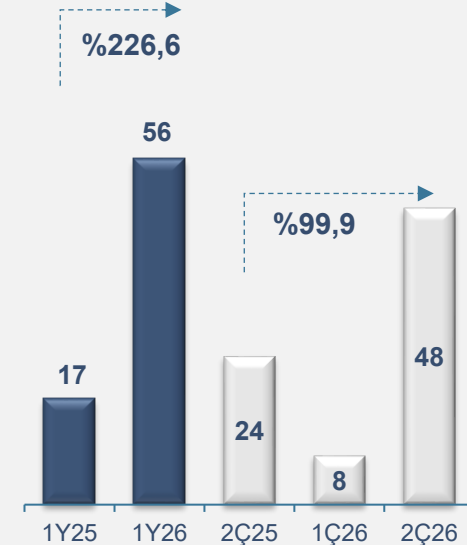
GELİR (mln \$)



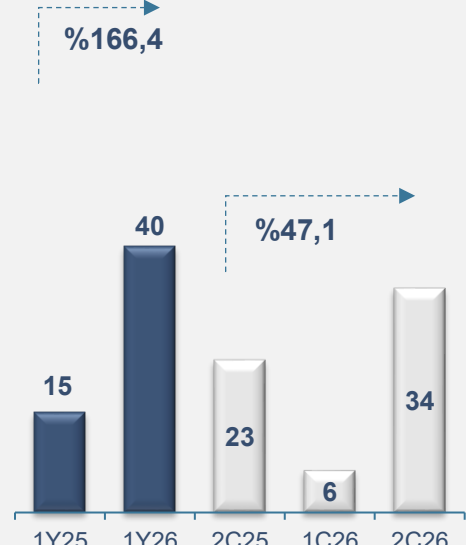
FAVÖK (mln \$) & FAVÖK MARJİ (%)



VERGİ ÖNCESİ KAR (mln \$)



NET KAR (mln \$)



İş kolları bazında 1Y26 itibarıyla 1Y25'e kıyasla hacim değişimi:

- + Altyapı ve Proje: %72,6 artış
- Endüstri ve İnşaat: %36,2 düşüş
- + Otomotiv: %1,1 artış
- Enerji: %0,3 düşüş

İş kolları bazında 1Y26 itibarıyla 1Y25'e kıyasla gelir değişimi:

- + Altyapı ve Proje: %93,2 artış
- Endüstri ve İnşaat: %25,6 düşüş
- + Otomotiv: %1,6 artış
- + Enerji: %1,9 artış

### 1Y26 döneminde;

- Satış hacmi yıllık bazda %3,1 artarken, gelirler yıllık bazda %26,1 artış göstermiştir. Gelirlerde satış hacminin üzerinde gerçekleşen büyümede; ürün karmasındaki iyileşme, Altyapı ve Proje segmentinin artan katkısı ve etkin fiyatlandırma stratejimiz etkili olmuştur.
- Operasyonel verimliliği artırmaya yönelik uygulamalar ve disiplinli maliyet yönetimimizin katkısıyla karlılık performansımız güçlenmiştir.
- Finansman giderlerindeki iyileşme vergi öncesi kar ve net kar performansını desteklemeye devam etmiştir.

# 1Y26 FİNANSALLAR

## Gelir Büyümesi Altyapı ve Proje Segmenti Öncülüğünde Devam Etti

GELİR PAYI (1Y26)

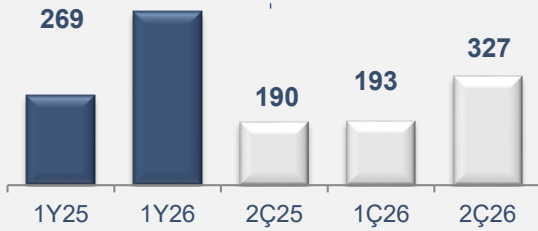
%53

### ALTYAPI VE PROJE



%93,2

%72,1



- + Proje teslimatlarının planlandığı şekilde gerçekleştirilmesi
- + Önceki dönemlerde alınan yeni iş anlaşmalarının gelir katkısının belirgin şekilde artması

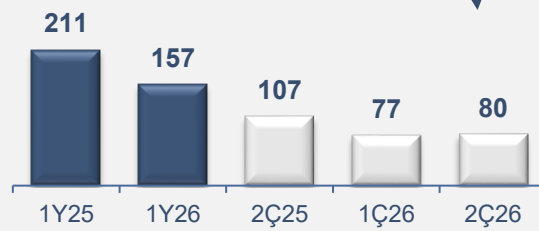
%16

### ENDÜSTRİ VE İNŞAAT



(%25,6)

(%25,5)



- Avrupa ve Türkiye'de zayıf talep koşulları
- Yoğun rekabet kaynaklı fiyat baskıları

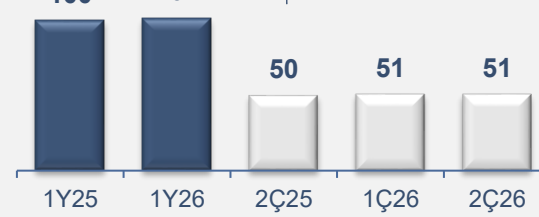
%11

### OTOMOTİV



%1,6

%1,6



- o Avrupa ve Türkiye'de zayıf seyreden talep koşulları ve rekabet baskılarına rağmen istikrarlı gelir görünümü

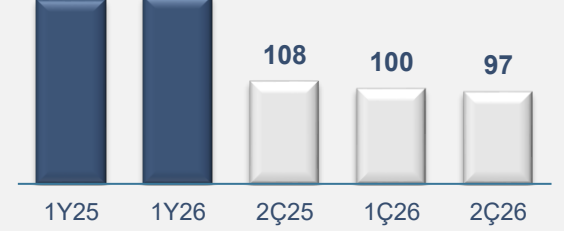
%20

### ENERJİ



%1,9

(%10,1)



- o Dengeli talep ve fiyatlandırma dinamikleri

# 1Y26 FİNANSALLAR

## Özet Gelir Tablosu (mln \$)

| KONSOLİDE (mln \$)                 | 1Y26   | 1Y25   | Değişim (%) | 2Ç26   | 2Ç25   | Değişim (%) | 1Ç26   |
|------------------------------------|--------|--------|-------------|--------|--------|-------------|--------|
| Gelir                              | 976,9  | 774,6  | %26,1       | 555,2  | 455,5  | %21,9       | 421,6  |
| Brüt Kar                           | 102,3  | 63,9   | %60,0       | 74,5   | 47,3   | %57,5       | 27,8   |
| <i>Brüt Kar Marjı (%)</i>          | %10,5  | %8,3   | 2,2 puan    | %13,4  | %10,4  | 3 puan      | %6,6   |
| Operasyonel Giderler               | (45,4) | (39,5) | %14,8       | (24,1) | (19,8) | %21,8       | (21,3) |
| <i>Operasyonel Gider Marjı (%)</i> | (%4,6) | (%5,1) | 0,5 puan    | (%4,3) | (%4,3) | 0 puan      | (%5,1) |
| Diğer                              | 4,6    | 7,8    | (%41,2)     | (0,07) | (0,4)  | (%82,9)     | 4,6    |
| FVÖK                               | 61,5   | 32,2   | %90,9       | 50,4   | 27,1   | %85,6       | 11,1   |
| <i>FVÖK Marjı (%)</i>              | %6,3   | %4,2   | 2,1 puan    | %9,1   | %6,0   | 3,1 puan    | %2,6   |
| Finansman Giderleri                | (5,2)  | (15,0) | (%65,4)     | (2,1)  | (3,0)  | (%30,9)     | (3,1)  |
| Vergi Öncesi Kar                   | 56,3   | 17,2   | %226,6      | 48,3   | 24,2   | %99,9       | 8,0    |
| <i>Vergi Öncesi Kar Marjı (%)</i>  | %5,8   | %2,2   | 3,5 puan    | %8,7   | %5,3   | 3,4 puan    | %1,9   |
| Net Kar                            | 39,8   | 14,9   | %166,4      | 33,5   | 22,8   | %47,1       | 6,3    |
| <i>Net Kar Marjı (%)</i>           | %4,1   | %1,9   | 2,1 puan    | %6,0   | %5,0   | 1 puan      | %1,5   |
| Amortisman                         | 28,0   | 24,2   | %16,1       | 14,8   | 12,5   | %17,8       | 13,3   |
| Diğer                              | 0,8    | (2,9)  | (%128,3)    | (1,4)  | (3,8)  | (%63,6)     | 2,2    |
| FAVÖK*                             | 90,3   | 53,5   | %68,9       | 63,7   | 35,8   | %77,8       | 26,6   |
| <i>FAVÖK Marjı (%)</i>             | %9,2   | %6,9   | 2,3 puan    | %11,5  | %7,9   | 3,6 puan    | %6,3   |

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



# 1Y26 FİNANSALLAR

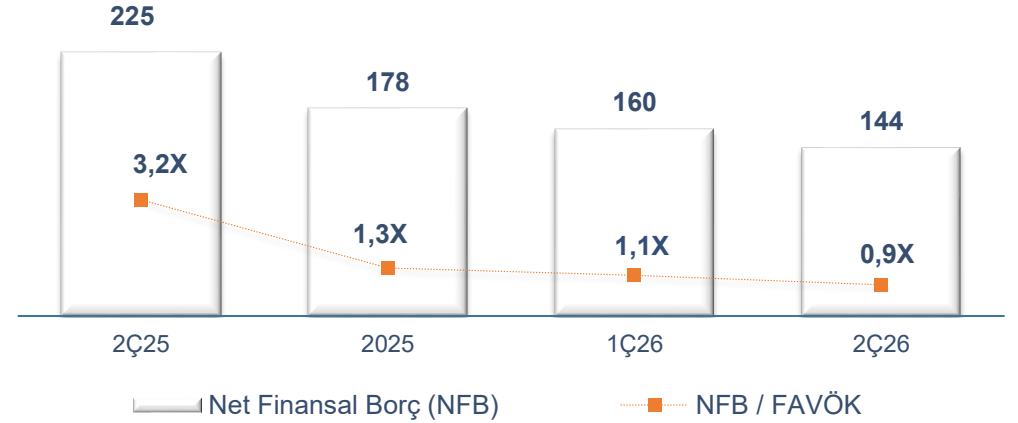
## Özet Bilanço

### BİLANÇO

| (mln \$)                  | 2Ç26         | 1Ç26         | 2025         | 2Ç25         |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 202          | 193          | 127          | 126          |
| Ticari Alacaklar          | 222          | 181          | 200          | 238          |
| Stoklar                   | 600          | 558          | 451          | 551          |
| Stok Avansları            | 2            | 1            | 1            | 1            |
| Dönen Varlıklar           | 1.120        | 1.029        | 874          | 1.012        |
| Duran Varlıklar           | 976          | 932          | 904          | 881          |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>   | <b>2.096</b> | <b>1.961</b> | <b>1.778</b> | <b>1.893</b> |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar  | 282          | 290          | 238          | 243          |
| Ticari Borçlar            | 243          | 218          | 208          | 302          |
| Alınan Avanslar           | 414          | 350          | 227          | 241          |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.008        | 918          | 741          | 845          |
| Uzun Vadeli Borçlar       | 79           | 72           | 72           | 106          |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 156          | 155          | 156          | 182          |
| Ödenmiş Sermaye           | 69           | 69           | 69           | 69           |
| Özkaynaklar               | 932          | 887          | 881          | 867          |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>   | <b>2.096</b> | <b>1.961</b> | <b>1.778</b> | <b>1.893</b> |

### NET FİNANSAL BORÇ/FAVÖK\*

(mln \$)



| (mln \$)                | 2Ç26 | 1Ç26 | 2025 | 2Ç25 |
|-------------------------|------|------|------|------|
| Net İşletme Sermayesi** | 168  | 173  | 216  | 247  |
| Net Finansal Borç       | 144  | 160  | 178  | 225  |

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

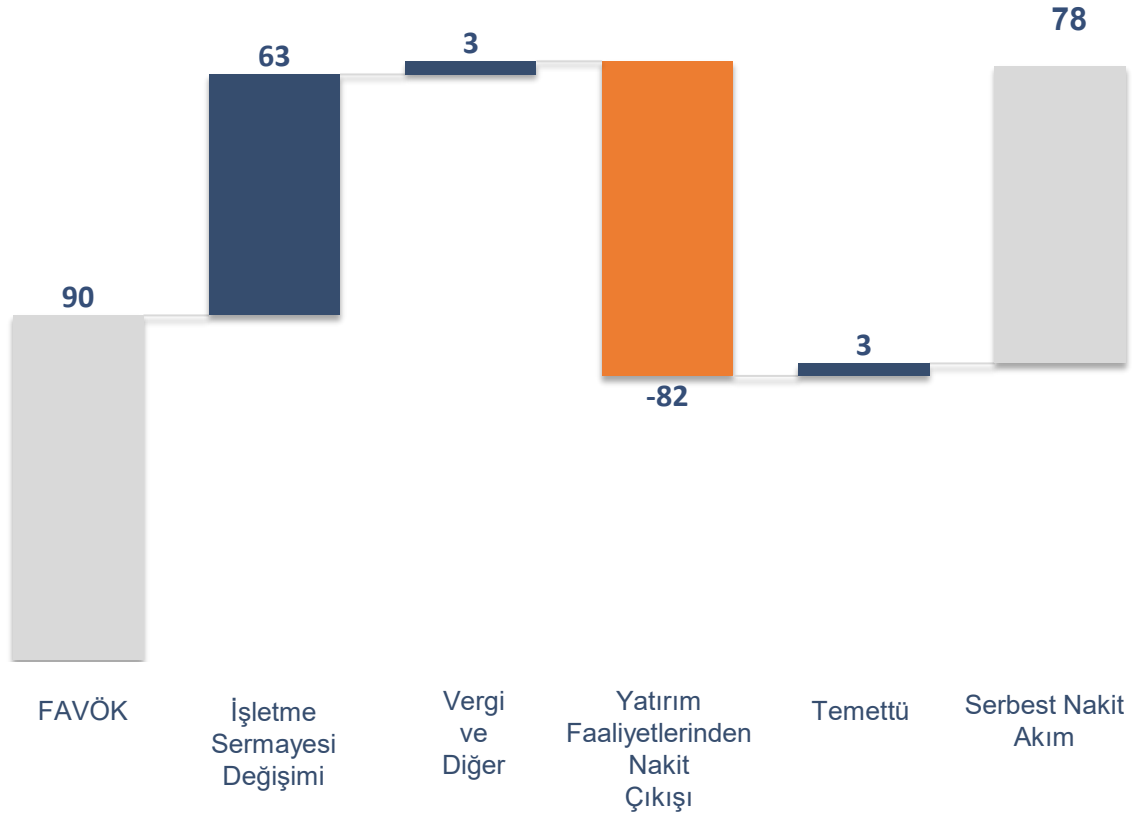
\*\* Net işletme sermayesi avans kalemleri de dahil edilerek hesaplanmaktadır.

# 1Y26 FİNANSALLAR

## Nakit Performansı

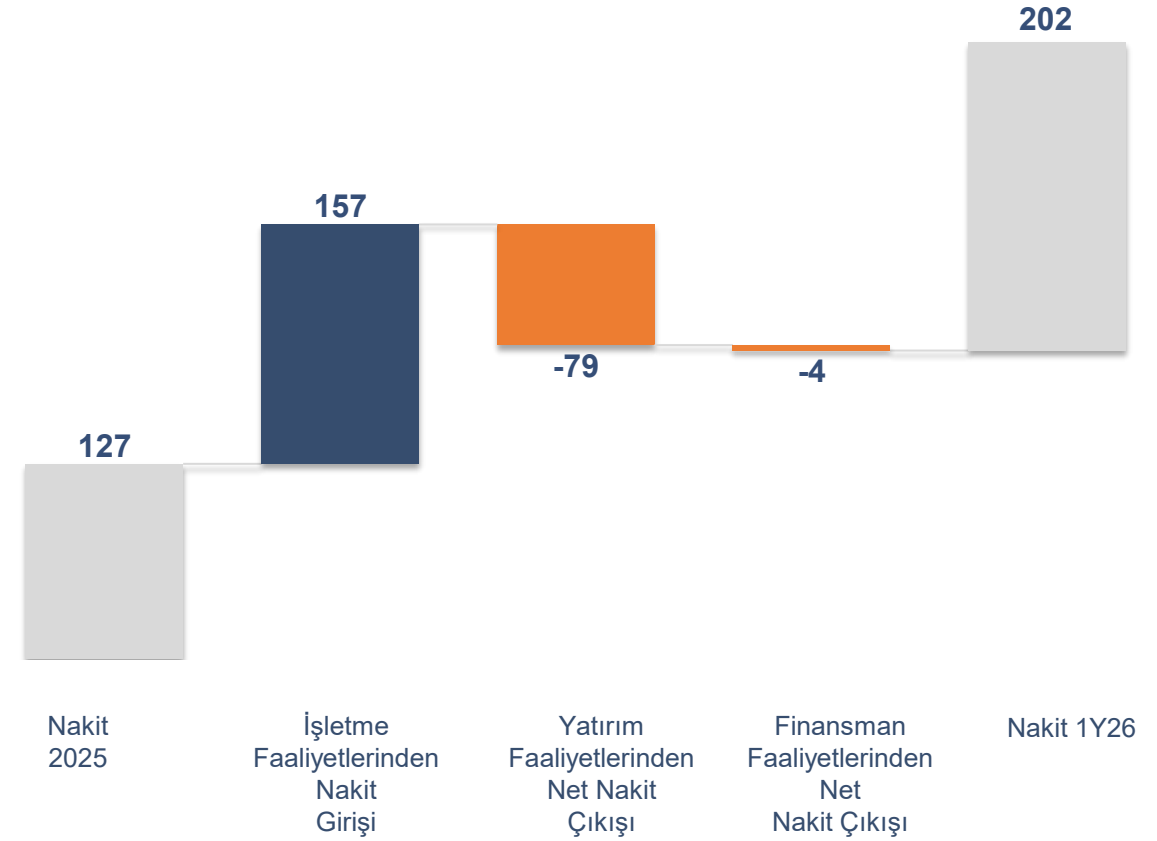
### SERBEST NAKİT AKIMI

(mln \$)



### NAKİT DEĞİŞİMİ

(mln \$)



## 2026 YILI BEKLENTİLERİ

|                                                                                                                              | 2025 Yılı<br>Gerçekleşme | 2026 Yılı<br>Önceki Beklenti<br>(Mayıs 2026) | 2026 Yılı<br>Güncel Beklenti |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|
|  <b>SATIŞ HACMİ</b><br>(milyon ton)         | 1,31                     | 1,15-1,25                                    | <b>1,15-1,25</b>             |
|  <b>SATIŞ GELİRİ</b><br>(milyar ABD doları) | 1,8                      | 2,1- 2,3                                     | <b>2,2- 2,4</b>              |
|  <b>FAVÖK MARJİ</b><br>(%)                  | %7,4                     | %8-%10                                       | <b>%9- %11</b>               |



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.



Beklentiler normal şartlarda yılda dört kez, çeyrek dönem finansal sonuçlarla paylaşılmaktadır.





# **BORUSAN BORU**

---

**Telefon**

**0 212 393 57 58**

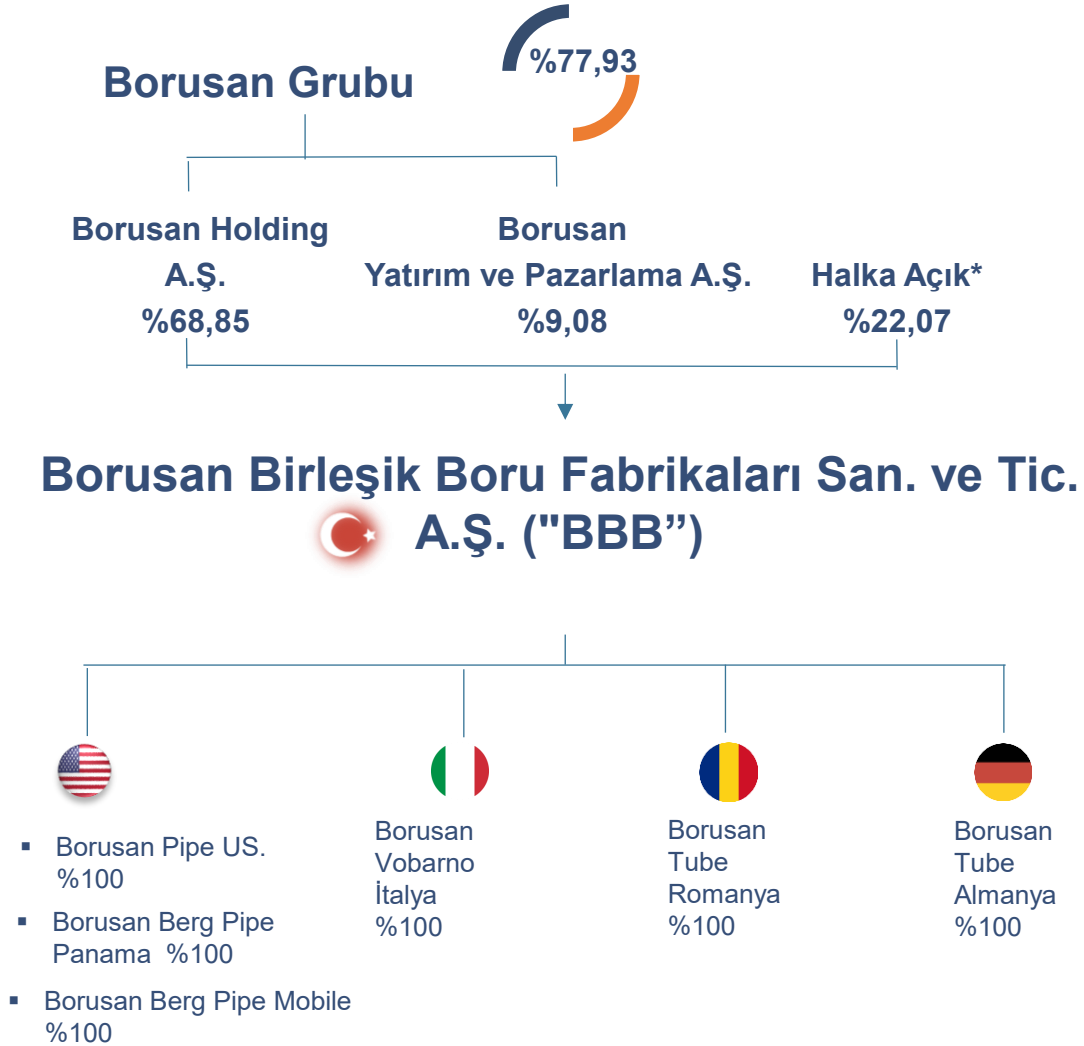
**E-mail**

**[bb.investor@borusan.com](mailto:bb.investor@borusan.com)**



**Ekler**

# ORTAKLIK YAPISI



# ADIM ADIM KÜRESELLEŞME YOLCULUĞU

