

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. 1Y 2024 Finansal Sonuç Duyurusu

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş. (BIST: BRSAN) («Borusan Boru») 9 Ağustos 2024 tarihinde 2024 yılı ikinci çeyrek finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

«2024 yılının ilk yarısını, ana faaliyet pazarlarımızda talebin zayıf görünümüne, düşen hammadde fiyatları ve artan rekabetin getirdiği fiyatlama baskılarına ve yüksek maliyetlere rağmen beklentilerimize paralel finansal sonuçlar elde ederek tamamladık.

Yılın ilk altı ayında farklı pazarlarda ve iş kollarında faaliyet göstermemizin bir sonucu olarak sektördeki aşağı yönlü riskleri dengeleyebildik. Bu dönemde, 2023 yılında satın alınan ve Nisan 2023 itibarıyla finansallarımıza konsolide edilen Berg Pipe'in katkısı ve altyapı- proje segmentinde devam eden projeler finansal sonuçlarımızı destekleyen faktörler oldu. Diğer yandan, i) enerji iş kolunda arz-talep dengelenmesine bağlı olarak uzun dönem ortalamasına gerileyen fiyatlar, ii) endüstri ve inşaat iş kolu ile otomotiv iş kolunda talebin zayıf görünümü, iii) Türk lirasının reel olarak değer kazanması ve ücret artışları ile Türkiye'de dolar bazında artan işçilik maliyetleri, iv) ihracat pazarlarımızda zorlaşan rekabet koşulları finansal sonuçlarımızı etkileyen diğer faktörler olarak ön plana çıktı.

Tüm bu zorluklara rağmen, yılın ilk yarısında satış hacmimizi bir önceki yılın aynı dönemine göre %42 artırarak 619 bin tona, satış gelirlerimizi ise yıllık %20 artırarak 941 milyon \$'a çıkardık. 2023 yılında özellikle enerji iş kolu kaynaklı ortalamaların üzerinde gerçekleşen kârlılığımız, 2024 yılının ilk yarısında beklentilerimize paralel normalleşerek geçmiş yıllar ortalamasına yaklaştı. Bu dönemde, i) artan rekabet ve düşen hammadde fiyatlarının fiyatlama üzerinde yarattığı baskılar, ii) dolar bazında işçilik maliyetlerindeki artış, iii) artan finansman maliyetleri kâr marjlarını baskılayan faktörler olarak ön plana çıkarken, i) artan satış hacmi, i) maliyet azaltıcı önlemler ve giderlerin etkin yönetimi, iii) zayıf talep koşullarının farklı iş kolları ve coğrafyalarda faaliyet gösterilerek dengelenmesi ile yılın ilk yarısında FAVÖK kârlılığımız beklentilerimize paralel %9,1 seviyesinde gerçekleşti.

Yılın ikinci yarısında, talebin zayıf görünümünün, maliyet baskılarının ve sıkı finansal koşulların faaliyetlerimiz üzerindeki etkilerinin devam etmesini bekliyoruz. Tüm ürünlerimizde en rekabetçi maliyet avantajına sahip olmak vizyonumuz ve tüm iş kollarımızda sürdürülebilir kârlı faaliyet odağımızla işletme sermayesi ihtiyacını ve maliyetleri azaltıcı, verimlilik artırıcı önlemleri hızla hayata geçirmeye devam edeceğiz.»

1Y 2024 Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	1Y24 Yıllık Δ	1Y23 Yıllık Δ	1Y22	2Ç24 Yıllık Δ	2Ç23 Yıllık Δ	2Ç22
Satış Gelirleri	940,7 %20	784,7 %36	575,4	411,4 %5	390,8 %25	312,7
Brüt Kar	86,7 -%61	220,9 %244	64,2	43,7 -%59	107,8 %138	45,3
FAVÖK*	85,7 -%60	214,4 %190	73,9	39,3 -%61	100,5 %119	45,9
VÖK	31,4 -%82	170,9 %415	33,2	11,3 -%86	79,0 %243	23,1
Net Kar	20,3 -%84	128,5 %395	25,9	8,4 -%85	57,1 %214	18,1

Satış Hacmi

(bin ton)	1Y24 Yıllık Δ	1Y23 Yıllık Δ	1Y22	2Ç24 Yıllık Δ	2Ç23 Yıllık Δ	2Ç22
Satış Hacmi	619,1 %42	436,4 %9	401,6	261,8 %19	220,1 %7	206,6

Marjlar

(%)	1Y24	Yıllık Δ, puan	1Y23	Yıllık Δ, puan	1Y22	2Ç24	Yıllık Δ, puan	2Ç23	Yıllık Δ, puan	2Ç22
Brüt Kar Marjı	%9,2	-19,0	%28,2	17,0	%11,2	%10,6	-17,0	%27,6	13,1	%14,5
FAVÖK Marjı	%9,1	-18,2	%27,3	14,5	%12,8	%9,5	-16,2	%25,7	10,7	%15,0
Net Kar Marjı	%2,2	-14,2	%16,4	11,9	%4,5	%2,1	-12,5	%14,6	8,8	%5,8

(*) FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arzı Gelir (Giderler) hariç bırakılarak hesaplanmaktadır. Burada yer alan finansal sonuçlar, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) göre hazırlanmıştır.

1Y 2024 Öne Çıkanlar

- 2024 yılı ilk yarısında satış hacmimiz bir önceki yılın aynı dönemine göre %42 artarak 619 bin ton olarak gerçekleşmiştir.
- Bu dönemde satış gelirlerimiz, artan rekabete rağmen satış hacmimizdeki yıllık %42'lik artışın da etkisiyle yıllık %20 artışla 941 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Global pazarlardan elde edilen satış gelirinin toplam gelir içindeki payı bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 3 puan artarak %81 seviyesine yükselmiştir. Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %71 ile en yüksek pay ABD pazarına aitken, ABD'yi %19'luk pay ile Türkiye satışları izlemiştir. Diğer bölgelere yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %10 seviyesindedir.
- 1Y24'te iş kolları bazında ise satış gelirlerine en yüksek katkı %52'lik payla altyapı ve proje iş kolundan gelirken, enerji iş kolunun payı %21, endüstri & inşaat ve otomotiv iş kollarının payı ise sırasıyla %15 ve %12 olmuştur.
- Bu dönemde, satış gelirlerinde artışa rağmen devam eden maliyet baskıları ve geçen yılın yüksek bazı nedeniyle brüt kâr yıllık %61 azalarak 87 milyon \$ olmuştur (Brüt Kâr; 1Y23:221 milyon \$, 1Y22: 64 milyon \$).
- 6 aylık FAVÖK, bir önceki yılın yüksek bazının da etkisiyle yıllık %60 azalarak 86 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir (FAVÖK; 1Y23:214 milyon \$, 1Y22: 74 milyon \$).
- Artan maliyet baskıları ve yüksek baz etkisiyle VÖK yıllık %82 azalarak 31 milyon \$ seviyesinde gerçekleşirken, net kâr 20 milyon \$ olmuştur.(VÖK; 1Y23: 171 milyon \$, 1Y22: 33 milyon \$- Net Kâr; 1Y23: 129 milyon \$, 1Y22: 26 milyon \$)
- Borçluluk göstergelerinden Net Borç/FAVÖK¹ rasyosu ise bu dönemde artan net işletme sermayesi ihtiyacı ve FAVÖK'teki düşüş nedeniyle 2,0X seviyesine yükselmiştir. (2023 yıl sonu: 0,7X)

Sektörel Görünüm

- Yılın ikinci çeyreğinde talepteki yavaşlamanın bir sonucu olarak global çelik fiyatları düşüş eğilimine devam etmiştir. 1Y24'te ton başına ortalama HRC (hot rolled coil) fiyatı bir önceki yılın aynı dönemine göre ABD'de 127 \$ düşüşle 860 \$'a, Batı Avrupa'da 111 \$ düşüşle 727 \$'a, Çin'de ise 43 \$ düşüşle 458 \$'a gerilemiştir. Haziran sonu itibarıyla ton başına HRC fiyatı ABD'de 705 \$, Batı Avrupa'da 670 \$ ve Çin'de 443 \$ seviyesindedir².
- Brent petrolün varil fiyatı yıllık %6,1 artışla 1Y24'te ortalama 85,3 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk 6 ayında dalgalı bir seyir izleyen Brent petrol fiyatı OPEC+ üretim kesintilerinin uzatılması ve piyasalarda arz fazlalığındaki azalma kaynaklı olarak Haziran ayı sonunda 88,8 seviyesine kadar yükselmiştir (Haziran 2023: 74,7 \$).
- Haziran 2024 sonu itibarıyla küresel kuyu sayısı³ yıllık 92 adet azalarak 1.707 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ABD'deki kuyu sayısı² geçen yılın aynı dönemine göre 99 adet azalarak 588 olmuştur⁴.
- Dünya ham çelik üretimi yılın ilk yarısında bir önceki yıla göre değişmeyerek 954,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ise ham çelik üretimi, yıllık %16,9 oranında artarak, 18,6 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Nihai mamul çelik tüketimi ise Nisan, Mayıs ve Haziran aylarında gözlenen sırasıyla yıllık %14, %16, %13'lük daralmaların etkisiyle yılın ilk yarısında yıllık bazda %4 daralarak 19 milyon ton seviyesine gerilemiştir.
- 2024 yılının ilk yarısında Türkiye'nin çelik boru ihracatı ton bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,1 artarak 1 milyon 100 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, ABD ve Birleşik Krallık en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

(1) Son 12 aylık FAVÖK dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

(2) Veriler SteelBenchmarker'dan alınmıştır.

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

(4) Veriler Baker Hughes'dan alınmıştır.

1Y 2024 İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje:** 1Y 2024'te satış hacmi yıllık %411,9 artarken bu dönemde satış gelirleri yıllık %579,4 artış göstermiş ve 488,4 milyon \$ seviyesinde gerçekleştirmiştir. Bu artışta, Berg Pipe'in 2023 yılı Nisan ayından itibaren finansal tablolara konsolidasyonu ABD'de devam eden projeler etkili olmuştur.
- Endüstri ve İnşaat:** Faaliyet gösterilen pazarlarda talebin zayıf görünümüne rağmen 2024 yılı ilk yarısında satış hacmi yıllık %15,8'lik artış göstermiştir. Bu dönemde, zayıf talep görünümü ve artan rekabet koşullarına rağmen satış gelirleri yıllık %2,7 artarak 144,9 milyon \$ olmuştur.
- Otomotiv:** 1Y 2024'te otomotiv pazarında boru talebinin zayıf görünümüne rağmen satış hacmi yıllık %11,8 artmış ve satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,7 artarak 107,7 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Enerji:** 1Y24'te enerji segmentinde satış hacmi geçen yılın yüksek bazı, enerji fiyatlarının dalgalı seyri ve azalan kuyu sayılarına bağlı olarak yıllık %32,6 gerilemiştir. Bu dönemde satış gelirleri ise pazardaki arz-talep koşullarının normalleşmesi ile uzun dönem ortalamalarına gerileyen fiyatlar, satış hacmindeki daralma ve baz etkisiyle yıllık %57,7 azalışla 199,6 milyon \$ seviyesine gerilemiştir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

(milyon \$)	1Y24 Yıllık Δ		1Y23 Yıllık Δ		1Y22	2Ç24 Yıllık Δ		2Ç23 Yıllık Δ		2Ç22
Satış Gelirleri	941	%20	785	%36	575	411	%5	391	%25	313
Altyapı ve Proje	488	%579	72	%62	44	181	%202	60	%81	33
Endüstri ve İnşaat	145	%3	141	-%35	216	70	%6	66	-%33	100
Otomotiv	108	%8	100	-%21	126	51	%7	48	-%26	65
Enerji	200	-%58	472	%150	189	109	-%50	217	%88	115

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	30.06.2024	31.12.2023	Yıllık Δ
Dönen Varlıklar	934	1.084	-%14
Maddi Duran Varlıklar	725	711	%2
Toplam Varlıklar	1.772	1.899	-%7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	704	874	-%19
Toplam Yükümlülükler	904	1.052	-%14
Özkaynaklar	868	848	%2

Finansal Rasyolar

	30.06.2024	31.12.2023
Cari Oran	1,33	1,24
Likidite Oranı	0,54	0,63
Stok Devir Hızı	2,78	2,65
İşletme Sermayesi Kullanımı	%43,0	%42,1
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	2,0	0,7
Özkaynak Kullanım Oranı	%50,6	%47,9

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	30.06.2024	30.06.2023
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(118,6)	244,1
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	1,6	(27,0)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	45,6	(119,9)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	(71,4)	97,1
Dönem Başı Nakit	129,4	80,7
Dönem Sonu Nakit	58,0	177,8

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	30.06.2024	30.06.2023
FAVÖK*	86	214
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	(199)	89
Vergi ve Diğer	(5)	(59)
Yatırımlar, net	(0)	(32)
Temettü	2	5
Serbest Nakit Akım	(117)	217

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

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

Geleceğe Yönelik Beklentiler

	2020	2021	2022	2023	1Y24	2024 Yılı Beklentisi
Satış Hacmi (milyon ton)	0,63	0,76	0,85	1,06	0,62	1,05-1,20
Satış Geliri (milyar \$)	0,5	0,8	1,3	1,7	0,9	1,7-2,0
FAVÖK Marjı (%)	%9,9	%9,8	%14,9	%18,2	%9,1	%8-%10

2024 yılının ilk yarısında talebin zayıf görünümü ve zorlaşan rekabet koşullarına rağmen beklentilere paralel finansal ve operasyonel sonuçlar elde edilmiştir. 1Y24 finansal sonuçları sonrası, 2024 yılı beklentilerinde güncellemeye gidilmemiştir. 2024 yılı için satış hacmi beklentisi 1,05-1,20 milyon ton, satış geliri beklentisi 1,7-2,0 milyar \$, FAVÖK marjı beklentisi ise %8-%10 aralığındadır.

Yılın ikinci yarısında talebin zayıf görünümünün ve maliyet baskılarının devam etmesi ve enerji iş kolunda dengelenen arz/talep koşulları nedeniyle satış fiyatlarının uzun dönem ortalamasında seyretmesi beklenmektedir.

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

İletişim

Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

E-posta: bb.investor@borusan.com

Tel: +90 212 393 57 58

Faydalı Linkler

[Yatırımcı Sunumu](#)

[Finansal Tablolar](#)

[Faaliyet Raporları](#)

[Özel Durum Açıklamaları](#)

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.