

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. 9A 2024 Finansal Sonuç Duyurusu

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş. (BIST: BRSAN) («Borusan Boru») 11 Kasım 2024 tarihinde 2024 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

«2024 yılının ilk dokuz ayında zorlu pazar koşullarını, coğrafi ve sektörel çeşitliliğe dayanan iş modelimiz ve hayata geçirdiğimiz verimlilik artırıcı ek önlemlerimiz ile dengelemeye çalıştık.

Farklı sektörlerde faaliyet göstermemizin bir sonucu olarak, talepteki zayıf görünüme rağmen satış gelirlerimizi ilk dokuz ayda yıllık %15,0 artışla 1,3 milyar dolara, satış hacmimizi ise yıllık %32,2 artışla 907 bin tona yükselttik. Bu dönemde, gelir artışımıza en yüksek katkıyı Berg Pipe finansallarının Nisan 2023 itibarıyla finansal tablolarımıza konsolidasyonun da etkisiyle altyapı-proje iş kolu sağladı.

Coğrafi çeşitliliğe verdiğimiz öncelik sayesinde, 9A24'te toplam gelirimiz içinde ABD'nin payını geçen yılın aynı dönemine göre 7 puan artırarak %70'e çıkardık. Diğer yabancı ülkelerden elde edilen gelirin payı ise %11 seviyesinde gerçekleşti. Böylece gelirimizin %81'ini yurtdışı pazarlardan elde ettik.

Yılın ilk dokuz ayında hammadde fiyatlarındaki düşüş, artan rekabet ve talepteki zayıflama ile zorlaşan pazar koşulları yıl içinde devreye aldığımız maliyetleri azaltıcı, verimlilik artırıcı ek önlemlerin önemini ortaya koydu. Söz konusu önlemler kapsamında, operasyonel mükemmellik merkezi oluşturarak tüm üretim maliyetlerini yeniden gözden geçirdik. Net işletme sermayemizin iyileştirilmesi ve net finansal borç/FAVÖK rasyomuzun düşürülmesi en temel önceliklerimizden. Bu doğrultuda yıl içinde stok seviyelerimizi yakından izleyerek iyileştirmeler yapmaya odaklandık. İş süreçlerimizi optimize etme çabalarımız ve müşteri taleplerini karşılamadaki proaktif yaklaşımımız sayesinde stok devir hızımızı geçen yılın aynı dönemindeki 1,78 seviyesinden 3,64'e yükselttik. Genel yönetim giderlerinde aldığımız tedbirlerle, operasyonel giderlerimizi yıllık bazda %14 azalttık ve operasyonel gider marjimizi yıllık bazda 1,4 puan iyileştirdik.

Yıl içinde alınan tüm bu önlemlere ve yapılan iyileştirmelere rağmen üçüncü çeyrekte otomotiv iş kolunda ana ihracat pazarımız Avrupa'da, endüstri-inşaat iş kolunda ise hem Türkiye hem de ihracat pazarlarımızda talebin zayıf seyri nedeniyle kullanılmayan üretim kapasitesi finansal sonuçlarımız üzerinde baskı oluşturdu. Buna ek olarak, gelirlerimizin büyük bir kısmı yabancı para cinsinden olduğundan, TL'nin reel olarak değer kazanmasının maliyetler ve operasyonel giderler üzerinde yarattığı baskı, ayrıca yüksek finansman giderleri, finansal sonuçlarımızı etkilemeye devam etti. İlk dokuz ayda FAVÖK 96 milyon dolar seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjimiz %7,2 seviyesine geriledi.

Yılın son çeyreğinde faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda talebin zayıf görünümünün ve fiyatlamaya zorluklarının finansal sonuçlarımız üzerinde baskı yaratmaya devam etmesini bekliyoruz. Ancak, riskleri dengeleyen iş modelimiz ve aldığımız ilave önlemlerle, bu zorlukları aşarken birçok alanda gelişim fırsatları yaratıyoruz. Bu gelişim fırsatları ve verimlilik odağımız sayesinde, zorlu koşullardan güçlenerek çıkmayı hedefliyoruz. 2025 yılında ise, ABD'de altyapı&proje iş kolumuzda yapmış olduğumuz iş anlaşmalarımızın, pazardaki fırsatlara yanıt verebilecek üretim kapasitemizin ve yerel üretici olarak konumlanmanın avantajlarının finansal sonuçlarımızı desteklemesini bekliyoruz. Yine ABD ve Romanya'da yapmış olduğumuz yatırımlarımızın da 2025 yılında finansal sonuçlarımıza katkılarının artmasını öngörüyoruz. »

9A 2024 Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	9A24 Yıllık Δ		9A23 Yıllık Δ		9A22	3Ç24 Yıllık Δ		3Ç23 Yıllık Δ		3Ç22
Satış Gelirleri	1.339	%15	1.164	%25	934	399	%5	379	%6	359
Brüt Kar	103	-%63	280	%172	103	16	-%73	60	%52	39
FAVÖK*	96	-%65	276	%142	114	10	-%83	62	%55	40
VÖK	19	-%90	200	%327	47	-12	-%143	29	%107	14
Net Kar	11	-%93	149	%328	35	-10	-%147	21	%133	9

Marjlar

(%)	9A24	Yıllık Δ, puan	9A23	Yıllık Δ, puan	9A22	3Ç24	Yıllık Δ, puan	3Ç23	Yıllık Δ, puan	3Ç22
Brüt Kar Marjı	%7,7	-16,4	%24,1	13,0	%11,1	%4,1	-11,6	%15,7	4,8	%10,9
FAVÖK Marjı	%7,2	-16,5	%23,7	11,5	%12,2	%2,6	-13,8	%16,4	5,3	%11,1
Net Kar Marjı	%0,8	-12,0	%12,8	9,1	%3,7	-%2,5	-8,0	%5,5	3,0	%2,5

(*) 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.

Satış Hacmi

(bin ton)	9A24 Yıllık Δ	9A23 Yıllık Δ	9A22	3Ç24 Yıllık Δ	3Ç23 Yıllık Δ	3Ç22
Satış Hacmi	907,3 %32	686,4 %10	625,5	288,2 %15	250,0 %12	223,9

9A 2024 Öne Çıkanlar

- 2024 yılı ilk dokuz ayında satış hacmimiz bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 artarak 907 bin ton olarak gerçekleşmiştir.
- Bu dönemde satış gelirlerimiz, artan rekabete rağmen satış hacmimizdeki yıllık %32'lik artışın da etkisiyle yıllık %15 artışla 1,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Global pazarlardan elde edilen satış gelirinin toplam gelir içindeki payı bir önceki yılın aynı dönemine göre 6 puan artarak %81 seviyesine yükselmiştir. Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %70 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 %11 seviyesindedir.
- 9A24'te iş kolları bazında satış gelirlerinin içinde en yüksek pay %49 ile altyapı ve proje iş koluna aitken, enerji iş kolunun payı %22, endüstri & inşaat ve otomotiv iş kollarının payı ise sırasıyla %17 ve %12 olmuştur.
- Bu dönemde, satış gelirlerinde artışa rağmen devam eden maliyet baskıları ve geçen yılın yüksek bazı nedeniyle brüt kâr yıllık %63 azalarak 103 milyon \$ olmuştur (Brüt Kâr; 9A23:280 milyon \$, 9A22: 103 milyon \$).
- 9 aylık FAVÖK, bir önceki yılın yüksek bazının da etkisiyle yıllık %65 azalarak 96 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir (FAVÖK; 9A23:276 milyon \$, 9A22: 114 milyon \$).
- Artan maliyet baskıları ve yüksek baz etkisiyle VÖK yıllık %90 azalarak 19 milyon \$ seviyesine gerilerken, net kâr 11 milyon \$ olmuştur.(VÖK; 9A23: 200 milyon \$, 9A22: 47 milyon \$- Net Kâr; 9A23: 149 milyon \$, 9A22: 35 milyon \$)
- Borçluluk göstergelerinden Net Finansal Borç/FAVÖK¹ rasyosu net işletme sermayesi ihtiyacı ve FAVÖK düşüşü kaynaklı 2,8X seviyesine yükselmiştir. (2023: 0,7X)

Sektörel Görünüm

- Yılın üçüncü çeyreğinde global çelik fiyatları düşüş eğilimine devam etmiştir. 9A4'te ton başına ortalama HRC (hot rolled coil) fiyatı bir önceki yılın aynı dönemine göre ABD'de 125 \$ düşüşle 798 \$'a, Batı Avrupa'da 90 \$ düşüşle 701 \$'a, Çin'de ise 48 \$ düşüşle 437 \$'a gerilemiştir. Eylül sonu itibarıyla ton başına HRC fiyatı ABD'de 691 \$, Batı Avrupa'da 600 \$ ve Çin'de 376 \$ seviyesindedir².
- Brent petrolün varil fiyatı yıllık %6,4 azalışla 9A24'te ortalama 81,7 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Petrol fiyatları, OPEC+ üyelerinin üretim artışını Aralık 2024'e kadar erteleme kararı ve petrol stoklarındaki azalışa rağmen küresel petrol talebi artışına ilişkin endişeler kaynaklı olarak Eylül ayında düşüş göstermiştir. Eylül ayı sonunda Brent petrolün varil fiyatı 73,0 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. (Eylül 2023: 96,9 \$).
- Eylül 2024 sonu itibarıyla küresel kuyu sayısı³ yıllık 8 adet azalarak 1.751 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ABD'deki kuyu sayısı geçen yılın aynı dönemine göre 44 adet azalarak 587 olmuştur⁴.
- Dünya ham çelik üretimi yılın ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,9 azalarak 1,4 milyar ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ise ham çelik üretimi, yıllık %13,8 oranında artarak, 27,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Nihai mamul çelik tüketimi ise yılın ilk dokuz ayında yıllık bazda %4,2 daralarak 27,8 milyon ton seviyesine gerilemiştir.
- 2024 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'nin çelik boru ihracatı ton bazında bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,2 artarak 1 milyon 639 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, Birleşik Krallık ve Irak 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.

9A 2024 İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje:** 9A 2024'te satış hacmi yıllık %200,3 artarken bu dönemde satış gelirleri yıllık %287,6 artış göstermiş ve 660,5 milyon \$ seviyesinde gerçeklemiştir. 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 dokuz ayda satış hacmi yıllık %13,5'lik artış göstermiştir. Bu dönemde, artan rekabet koşulları ve düşen hammadde fiyatlarının getirdiği fiyatlamaya zorlukları nedeniyle satış gelirleri yıllık %2,3 daralarak 223,4 milyon \$ seviyesine gerilemiştir.
- Otomotiv:** 9A 2024'te otomotiv pazarında boru talebinin zayıf görünümüne rağmen satış hacmi yıllık %6,8 artmış ve satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,4 artarak 156,4 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Enerji:** 9A24'te enerji segmentinde satış hacmi geçen yılın yüksek bazının da etkisiyle yıllık %22,1 gerilemiştir. Bu dönemde satış gelirleri ise uzun dönem ortalamalarına gerileyen fiyatların etkisiyle yıllık %30,2 azalışla 99,2 milyon \$ seviyesine gerilemiştir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

(milyon \$)	9A24 Yıllık Δ		9A23 Yıllık Δ		9A22	3Ç24 Yıllık Δ		3Ç23 Yıllık Δ		3Ç22
Satış Gelirleri	1.339	%15	1.164	%25	934	399	%5	379	%6	359
Altyapı ve Proje	661	%288	170	%94	88	172	%75	98	%124	44
Endüstri ve İnşaat	223	-%2	229	-%27	314	78	-%10	87	-%11	98
Otomotiv	156	%3	151	-%15	177	49	-%5	51	%0	51
Enerji	299	-%51	614	%73	355	99	-%30	142	-%14	166

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	30.09.2024	31.12.2023	Yıllık Δ
Dönen Varlıklar	807	1.084	-%25
Maddi Duran Varlıklar	734	711	%3
Toplam Varlıklar	1.676	1.899	-%12
Kısa Vadeli Yükümlülükler	616	874	-%30
Toplam Yükümlülükler	800	1.052	-%24
Özkaynaklar	876	848	%3

Finansal Rasyolar

	30.09.2024	31.12.2023
Cari Oran	1,31	1,24
Likidite Oranı	0,59	0,63
Stok Devir Hızı	3,64	2,65
İşletme Sermayesi Kullanımı	%35,2	%42,1
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	2,8	0,7
Özkaynak Kullanım Oranı	%54,3	%47,9

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	30.09.2024	30.09.2023
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(76)	259
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(35)	(51)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	45	(154)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	(66)	53
Dönem Başı Nakit	129	81
Dönem Sonu Nakit	63	134

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	30.09.2024	30.09.2023
FAVÖK*	96	276
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	(166)	59
Vergi ve Diğer	(6)	(76)
Yatırımlar, net	(37)	(57)
Temettü	2	5
Serbest Nakit Akım	(111)	208

(*) 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

2024 Yılı Beklentileri

	2020	2021	2022	2023	9A24	2024 Yılı 1Y24 Beklentisi	2024 Yılı Güncel Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	0,63	0,76	0,85	1,06	0,91	1,05-1,20	1,00-1,12
Satış Geliri (milyar \$)	0,5	0,8	1,3	1,7	1,3	1,7-2,0	1,6-1,8
FAVÖK Marjı (%)	%9,9	%9,8	%14,9	%18,2	%7,2	%8-%10	%5-%7

2024 yılının ilk dokuz ayında finansal sonuçlar, üçüncü çeyrekte talebin zayıf görünümünün daha da belirginleşmesi, artan fiyatlandırma zorlukları ve maliyet baskıları nedeniyle beklentilerin altında kalmıştır.

Üçüncü çeyrek gerçekleştirmeleri ve yılının kalan dönemine ilişkin talep ve maliyet beklentilerindeki değişiklikler doğrultusunda satış hacmi 1,00-1,12 milyon ton aralığına, gelir 1,6-1,8 milyar dolar aralığına, FAVÖK marjı ise %5-%7 aralığına güncellenmiştir.

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

İletişim

Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

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.