BORUSAN BORU

# 9A26
# Finansal Sonuç Duyurusu

6 Kasım 2026

## DOKUZ AYLIK GENEL BAKIŞ

2026 yılının ilk dokuz ayında, Altyapı ve Proje segmentimizde teslimatların planlandığı şekilde hız kazanması, yüksek katma değerli ürün odaklı satış yapımız ve operasyonel verimlilik çalışmalarımızın katkısıyla başarılı finansal sonuçlarla tamamladık. Yılın son çeyreğinde enerji boruları pazarındaki olumlu görünümün, verimlilik artırıcı çalışmalarımızın ve altyapı ve proje segmentimizdeki güçlü sipariş portföyümüzün finansal sonuçlarımıza katkı sağlamaya devam etmesini öngörüyoruz.

## 9A26 FİNANSAL ÖZET

**SATIŞ HACMİ**
958 bin ton
-%1

**GELİR**
1.615 milyon ABD doları
+%23

**FAVÖK***
168 milyon ABD doları
+%65

**FAVÖK MARJI**
%10,4
+2,7 puan

**NET BORÇ / FAVÖK**
0,6x
(9A25: 2,3x)

**2026 YILI FAVÖK MARJI BEKLENTİSİ**
%10-%11

Not: Değişimler geçen yılın aynı dönemine göre hesaplanmıştır.

## 9A26 ÖNE ÇIKANLAR

- ✓ Gelirlerimiz yıllık bazda %22,6 artarak 1.615 milyon ABD dolarına ulaştı.
- ✓ Altyapı ve Proje segmenti, planlanan teslimatların katkısıyla %55 pay ile gelirdeki en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürdü.
- ✓ Global gelirlerimizin toplam gelir içindeki payı %90'a, ABD'nin gelirlerimizdeki payı %82'ye yükseldi.
- ✓ FAVÖK'ümüz yıllık %65,5 artışla 168 milyon ABD dolarına, FAVÖK marjımız ise 2,7 puan artışla %10,4'e yükseldi.
- ✓ Net finansal borcumuz yıl başına göre %33 azalarak 118 milyon ABD dolarına, Net Borç/FAVÖK oranımız ise 0,6x seviyesine geriledi.
- ✓ Altyapı ve Proje segmentinde 2026'da alınan ~1,76 milyar ABD doları yeni işle sipariş portföyümüz ~3,6 milyar ABD dolarına ulaştı.

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

Burada yer alan finansal sonuçlar, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) göre hazırlanmıştır.

# YÖNETİMİN DEĞERLENDİRMESİ

2026 yılının ilk dokuz ayını, küresel ticaret politikalarındaki değişimlerin ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle bölgesel pazar dinamiklerinin farklılaştığı bir ortamda geride bıraktık. ABD'de enerji altyapısına yönelik yatırımlar ve destekleyici talep koşulları faaliyetlerimiz açısından olumlu seyrini korurken, Avrupa'da zayıf talep, yeni ticaret koruma önlemleri ve karbon düzenlemeleri sektörün önemli gündem başlıkları arasında yer aldı. Türkiye'de ise durgun iç talep ve yoğun rekabet koşulları devam etti.

Bu ortamda satış hacmimiz 958 bin ton ile geçen yılın aynı dönemine yakın seviyede gerçekleşirken, gelirlerimizi yıllık %22,6 artışla 1.615 milyon ABD dolarına yükselttik. Bu büyümenin arkasında, Altyapı ve Proje segmentimizde teslimatların planlandığı şekilde hız kazanması, yüksek katma değerli ürünlerin satışlarımız içindeki payının artması ve tesislerimizde sağladığımız operasyonel verimlilik kazanımları yer aldı. Bu dönemdeki sonuçlarımız, performansımızı satış miktarından çok ürün ve operasyon bazındaki karlılığın belirlediğini bir kez daha gösterdi.

Gelirlerimizin yaklaşık %82'sini ABD operasyonlarımızdan elde ederken, Altyapı ve Proje segmentimiz büyümemizin temel belirleyicisi olmaya devam etti. ABD'deki büyük çaplı boru tesislerimizde yüksek üretim hacmi ve güçlü kapasite kullanımı kârlılığımıza önemli katkı sunarken, enerji segmentimizde ABD pazarındaki olumlu talep ve fiyatlama koşulları faaliyetlerimizi destekledi.

Endüstri, İnşaat ve Otomotiv segmentlerimizde ise zorlu pazar koşullarına karşı karlılık odaklı satış yaklaşımımızı sürdürürken, maliyetlerin azaltılması ve operasyonel verimliliğin artırılmasına yönelik çalışmalarımıza devam ettik.

İlk dokuz ayda FAVÖK yıllık %65 artışla 168 milyon ABD dolarına, FAVÖK marjımız ise 2,7 puanlık iyileşmeyle %10,4 seviyesine ulaştı. Özellikle üçüncü çeyrekte operasyonel karlılığımızdaki iyileşme devam ederken, FAVÖK marjımız bu çeyrekte %12,1 ile yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. İlk dokuz ayda net karımız ise yıllık %122 artışla 84 milyon ABD dolarına yükseldi.

Bu dönemde de güçlü operasyonel performansımızı nakde dönüştürme odağımızı da sürdürdük. Yatırımlarımız planlandığı şekilde devam ederken ilk dokuz ayda 93 milyon ABD doları serbest nakit akışı yarattık ve net finansal borcumuzu yıl başındaki 178 milyon ABD dolarından 118 milyon ABD dolarına, Net Borç/FAVÖK oranımızı ise 0,6x seviyesine gerilettik. Dalgalı piyasa koşullarında finansman maliyetlerimizi düşürürken kur ve bilanço risklerini sınırlayan ihtiyatlı yaklaşımımızı koruduk.

Türkiye'de Halkalı ve Bursa tesislerimizin Gemlik kampüsünde tek çatı altında birleştirilmesine yönelik dönüşüm sürecimiz planlandığı gibi ilerlerken, Avrupa'da ürün, müşteri ve satış yapımızı karlılık odağıyla güçlendirmeye yönelik çalışmalarımızı sürdürdük. Yeni ticaret koruma önlemleri ve karbon düzenlemelerine uyum kapsamında kota yönetimine aktif şekilde devam ederken, ürün bazında doğrulanabilir emisyon verisini satış süreçlerimize entegre etmeye yönelik çalışmalarımızı sürdürdük. Bunlara ek olarak, operasyonel verimliliği ve iş güvenliğini artırmak, enerji tüketimini, hurda ve yeniden işleme oranlarını azaltmak, üretim izlenebilirliğini ve kalite kontrol süreçlerini geliştirmek amacıyla dijital ve yapay zekâ uygulamalarını yaygınlaştırmaya devam ediyoruz.

Altyapı ve Proje segmentimizde sipariş portföyümüzü yeni projelerle güçlendirmeye üçüncü çeyrekte de devam ettik. Ağustos ayında, 2027–2028 yıllarında üretim ve sevki gerçekleştirilecek yaklaşık 915 milyon ABD doları tutarında iki yeni proje aldık. 2026 yılı başından bu yana kazandığımız yeni işlerin toplam tutarı böylece yaklaşık 1,76 milyar ABD dolarına ulaştı. Altyapı ve Proje segmentimizde 2026–2028 dönemine yayılan sipariş portföyümüzü de yaklaşık 3,6 milyar ABD doları seviyesine yükselterek, önümüzdeki döneme ilişkin gelir görünürlüğümüzü daha da güçlendirdik.

Yılın son çeyreğinde küresel ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmelerin yanı sıra, Avrupa pazarındaki zayıf talep koşulları, ticaret koruma önlemleri ve karbon düzenlemelerinin sektör dinamikleri üzerindeki etkilerini yakından takip ediyoruz. Altyapı ve Proje segmentimizde güçlü sipariş portföyümüz doğrultusunda teslimatların planlanan takvim çerçevesinde devam etmesini, Enerji segmentimizde ise olumlu talep ve fiyatlama koşullarının sürmesini öngörüyoruz. Yılın son çeyreğinde önceliğimiz, teslimatlarımızı zamanında ve yüksek kalite standartlarıyla gerçekleştirirken, operasyonel verimlilik alanında elde ettiğimiz kazanımları kalıcı hale getirmek olacak.

Dokuz aylık gerçekleşmeler ve yılın kalan dönemine ilişkin beklentilerimiz doğrultusunda FAVÖK marjı beklentimizi %9-%11'den %10-%11'e güncelliyoruz. 2026 yılı için satış hacmi ve satış geliri beklentilerimizi ise sırasıyla 1,15-1,25 milyon ton ve 2,2-2,4 milyar ABD doları aralığında koruyoruz.

# 9A26 SEGMENT PERFORMANSI



## Altyapı & Proje

| Gelir | Yıllık % Değişim | Gelir İçindeki Pay |
|---|---|---|
| 880 mn ABD doları | +%62 | %55 |

- Proje teslimatları planlandığı şekilde hız kazandı.
- 3Ç26'da segment geliri yıllık %32 artışla 359 mn ABD dolarına ulaştı.
- Son çeyrekte teslimatların planlandığı şekilde sürmesi bekleniyor.
- Sipariş portföyü ~3,6 milyar $ ile 2028'e uzanıyor.



## Enerji (OCTG)

| Gelir | Yıllık % Değişim | Gelir İçindeki Pay |
|---|---|---|
| 347 mn ABD doları | +%14 | %21 |

- Ana faaliyet pazarımız ABD'de olumlu talep koşullarıyla 3Ç26'da segment geliri yıllık %37 arttı.
- Baytown tesisimizde verimlilik artırıcı çalışmalar devam ediyor.
- Son çeyrekte olumlu talep koşullarının sürmesi bekleniyor.
- Verimlilik artırıcı çalışmalar sayesinde olumlu piyasa koşullarından daha fazla yararlanılması öngörülüyor.



## Endüstri & İnşaat

| Gelir | Yıllık % Değişim | Gelir İçindeki Pay |
|---|---|---|
| 239 mn ABD doları | -%27 | %15 |

- Avrupa ve Türkiye pazarlarında zayıf talep görünümü devam etti.
- Yoğun rekabet ortamı fiyatlama üzerinde baskı yaratmaya devam etti.
- Maliyet kontrolü ve operasyonel verimlilik önceliğimiz olmaya devam ediyor.
- Faaliyet pazarlarımızdaki zayıf talep görünümünün devam etmesi bekleniyor.



## Otomotiv

| Gelir | Yıllık % Değişim | Gelir İçindeki Pay |
|---|---|---|
| 150 mn ABD doları | +%2 | %9 |

- Avrupa ve Türkiye'de zayıf seyreden talep koşulları ve rekabet baskılarına rağmen segment gelirleri istikrarlı seyrini korudu.
- Operasyonel verimlilik ve maliyet yönetimi odağımızı korurken, pazar koşullarını yakından izlemeye devam ediyoruz.
- Faaliyet pazarlarımızdaki zayıf talep görünümünün devam etmesi bekleniyor.

# FİNANSAL VE OPERASYONEL GÖSTERGELER

## Satış Hacmi

| *(000 ton)* | 9A26 | 9A25 | *Değişim (%)* | 3Ç26 | 3Ç25 | *Değişim (%)* | 2Ç26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Satış Hacmi** | 957,8 | 968,1 | *-%1,1* | 355,0 | 383,5 | *-%7,4* | 323,2 |

## Özet Finansal Sonuçlar

| *(milyon $)* | 9A26 | 9A25 | *Değişim (%)* | 3Ç26 | 3Ç25 | *Değişim (%)* | 2Ç26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Satış Gelirleri** | 1.615,0 | 1.317,2 | %22,6 | 638,1 | 542,6 | %17,6 | 555,2 |
| **Brüt Kar** | 184,0 | 117,3 | %56,9 | 81,7 | 53,3 | %53,2 | 74,5 |
| **FAVÖK*** | 167,7 | 101,4 | %65,5 | 77,4 | 47,9 | %61,6 | 63,7 |
| **VÖK** | 113,3 | 44,3 | %155,5 | 57,0 | 27,1 | %110,3 | 48,3 |
| **Net Kar** | 84,2 | 38,0 | %121,9 | 44,4 | 23,0 | %92,9 | 33,5 |

## Özet Bilanço Büyüklükleri

| *(milyon $)* | 30 Eylül 2026 | 31 Aralık 2025 | *Değişim (%)* |
|---|---|---|---|
| **Dönen Varlıklar** | 1.201,3 | 874,5 | *%37,4* |
| Maddi Duran Varlıklar | 822,0 | 746,5 | *%10,1* |
| **Toplam Varlıklar** | 2.191,1 | 1.778,2 | *%23,2* |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.062,2 | 741,2 | *%43,3* |
| **Toplam Yükümlülükler** | 1.215,8 | 897,5 | *%35,5* |
| Özkaynaklar | 975,3 | 880,7 | *%10,7* |

## Finansal Rasyolar

| | 30 Eylül 2026 | 30 Eylül 2025 |
|---|---|---|
| **Cari Oran** | 1,13 | 1,22 |
| Likidite Oranı | 0,54 | 0,55 |
| **Stok Devir Hızı** | 2,99 | 3,15 |
| İşletme Sermayesi Kullanımı | %42,5 | %42,1 |
| **Net Finansal Borç/ FAVÖK**** | 0,6 | 2,3 |
| Özkaynak Kullanım Oranı | %49,3 | %52,6 |

## Özet Nakit Akım Tablosu

| *(milyon $)* | 30 Eylül 2026 | 30 Eylül 2025 |
|---|---|---|
| İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-) | 201,6 | 118,5 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-) | (108,9) | (53,3) |
| Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-) | (8,3) | (47,9) |
| Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim | 84,5 | 17,3 |
| **Dönem Başı Nakit** | **127,4** | **66,8** |
| **Dönem Sonu Nakit** | **211,9** | **84,1** |

## Serbest Nakit Akım

| *(milyon $)* | 30 Eylül 2026 | 30 Eylül 2025 |
|---|---|---|
| **FAVÖK*** | **167,7** | **101,4** |
| İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-) | 30,8 | 18,0 |
| Vergi ve Diğer | 3,2 | (0,8) |
| Yatırımlar (Net) | (112,2) | (55,2) |
| Temettü | 3,3 | 1,8 |
| **Serbest Nakit Akım** | **92,8** | **65,2** |

(*) FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arızi Gelir (Giderler) ve Kur Farkı Gelir/Gideri hariç bırakılarak hesaplanmaktadır.
(**) Son 12 aylık FAVÖK dikkate alınarak hesaplanmaktadır.
Burada yer alan finansal sonuçlar, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) göre hazırlanmıştır.

# 2026 YILI BEKLENTİLERİ

| | 2025 Yılı Gerçekleşme | 2026 Yılı I. Beklenti (Mayıs 2026) | 2026 Yılı II. Beklenti (Ağustos 2026) | 2026 Yılı Güncel Beklenti |
|---|---|---|---|---|
| **SATIŞ HACMİ** (milyon ton) | 1,31 | 1,15-1,25 | 1,15-1,25 | **1,15-1,25** |
| **SATIŞ GELİRİ** (milyar ABD doları) | 1,8 | 2,1-2,3 | 2,2-2,4 | **2,2-2,4** |
| **FAVÖK MARJI** (%) | %7,4 | %8-%10 | %9-%11 | **%10-%11** |

- ✓ 2026 yılının ilk dokuz ayında finansal ve operasyonel performansımız beklentilerimizle uyumlu gerçekleşmiş, FAVÖK marjımız %10,4 seviyesine ulaşmıştır.
- ✓ Yılın kalan döneminde Altyapı ve Proje segmentinde teslimatların planlanan takvim doğrultusunda gerçekleşmesini, enerji borularında talep ve fiyatlama koşullarındaki olumlu seyrin devam etmesini ve verimlilik artırıcı çalışmaların finansal ve operasyonel sonuçlarımıza güçlü katkısını sürdürmesini bekliyoruz.
- ✓ Dokuz aylık gerçekleşmeler ve yılın kalan dönemine ilişkin beklentiler doğrultusunda, FAVÖK marjı beklentimizi %9-%11 aralığından %10-%11 aralığına güncelliyoruz.
- ✓ 2026 yılı için satış hacmi ve satış geliri beklentimizi ise sırasıyla 1,15-1,25 milyon ton ve 2,2-2,4 milyar ABD doları aralığında koruyoruz.
- ✓ Beklentiler normal şartlarda yılda dört kez, çeyrek dönem finansal sonuçlarla paylaşılmaktadır.

## İletişim


Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

Email: bb.investor@borusan.com

Tel: +90 212 393 57 58


## Faydalı Linkler

Yatırımcı Sunumu

Finansal Tablolar

Faaliyet Raporları

Sürdürülebilirlik 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.