

Borusan Boru Yatırımcı Sunumu

Ocak- Eylül 2026

BORUSAN BORU

Sınıflandırma: Genel

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

9A26 Finansallar ---------- 18

2026 Yılı Beklentileri ---------- 23

Ekler ---------- 25



BORUSAN BORU

BİR BAKIŞTA BORUSAN BORU (9A26)

3
Kıtada Faaliyet

10
Üretim Tesisi

2 milyon ton
Üretim Kapasitesi

958 bin ton
Satış Hacmi

1,6 milyar $
Gelir

%82
ABD Gelir Payı

%90
Küresel Gelir Payı*

~3,6 milyar $
Sipariş Tutarı
(2026-2028)

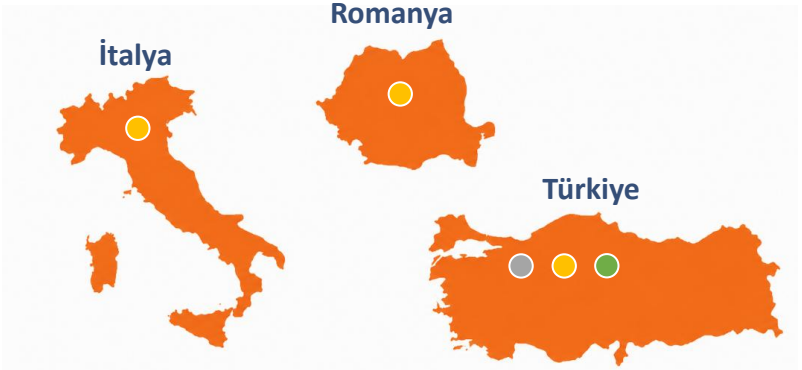
168 milyon $
FAVÖK

%10,4
FAVÖK marjı

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

FAALİYET ALANLARIMIZ





TESİS	SEKTÖR	KAPASİTE (ton)
ABD - Baytown	Enerji	300.000
ABD – Baytown	Endüstri & İnşaat	100.000
ABD - Panama City	Altyapı & Proje	330.000
ABD - Mobile	Altyapı & Proje	220.000
Toplam (ABD)		**950.000**

TESİS	SEKTÖR	KAPASİTE (ton)
TR – Halkalı*	Endüstri & İnşaat Otomotiv	100.000 - kaynak 40.000 - çekme
TR – Gemlik	Endüstri & İnşaat Enerji	550.000
	Altyapı & Proje	250.000
	Otomotiv	60.000 - kaynak 50.000 – çekme
TR – Bursa*	Otomotiv	21 milyon adet
Toplam (Türkiye)		**1.050.000**

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

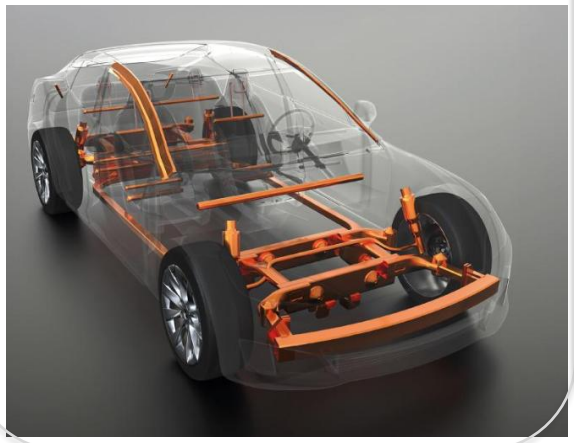
ALTYAPI & PROJE



ENERJİ



OTOMOTİV



ENDÜSTRİ & İNŞAAT



(*) Haziran 2025'te, İstanbul Halkalı ve Bursa İleri İşlem tesislerinin Gemlik kampüsüne taşınmasına karar verilmiş olup, 24 aylık kademeli geçiş sürecinin 2027 yılında tamamlanması planlanmaktadır.

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

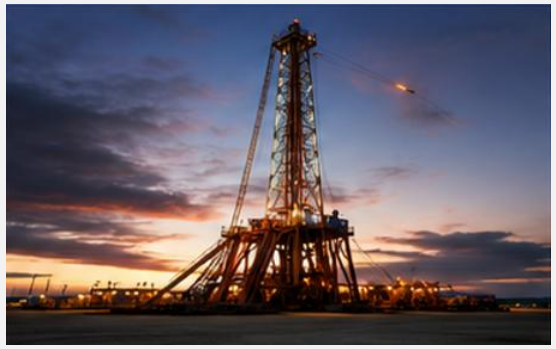
- Petrol & Doğalgaz İletim Hatları
- Su İletim Hatları
- Altyapı & Kamu Projeleri
- Köprü & Geçiş Projeleri

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 Kaplaması
- 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



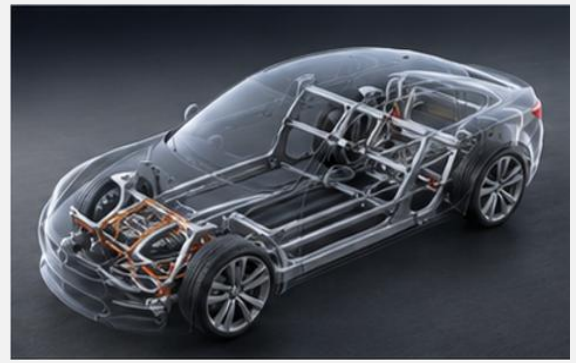
- Doğalgaz Tesisatı
- Su Tesisatı
- Isıtma Sistemleri
- Endüstriyel Tesisatlar

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)
- Ploieşti (RO)

BORUSAN BORU

ÖNE ÇIKANLAR

1



Yüksek Öngörülebilirlik Sağlayan Dayanıklı İş Modeli

- Coğrafi ve sektörel çeşitlilik ile riskleri dengeleyen portföy yapısı
- Çok yıllı 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 %82’ye 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

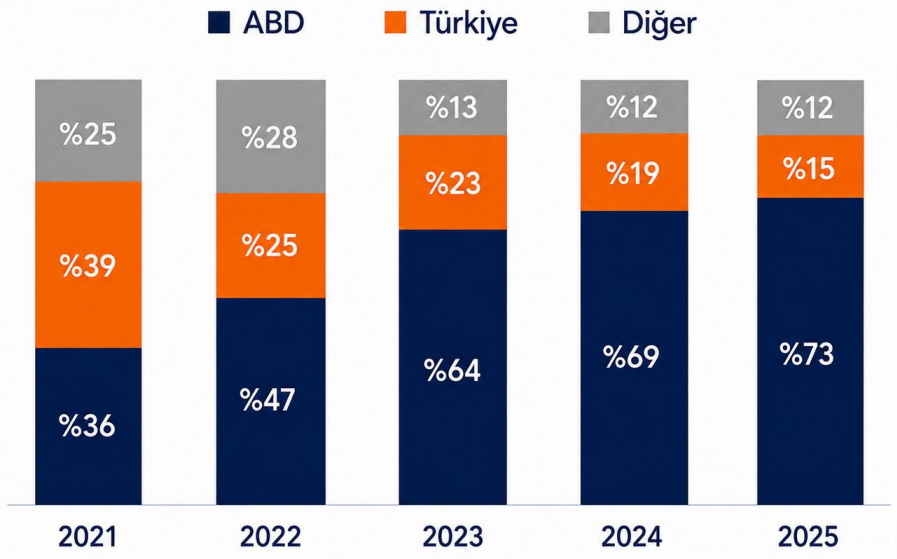
- Yeni yatırımlar ile genişleyen katma değerli ürün portföyü
- Gemlik konsolidasyonu ile artan operasyonel verimlilik
- Stratejik yatırım ve büyüme fırsatlarına odaklı yaklaşım

BORUSAN BORU

1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

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

COĞRAFİ GELİR DAĞILIMI (%)

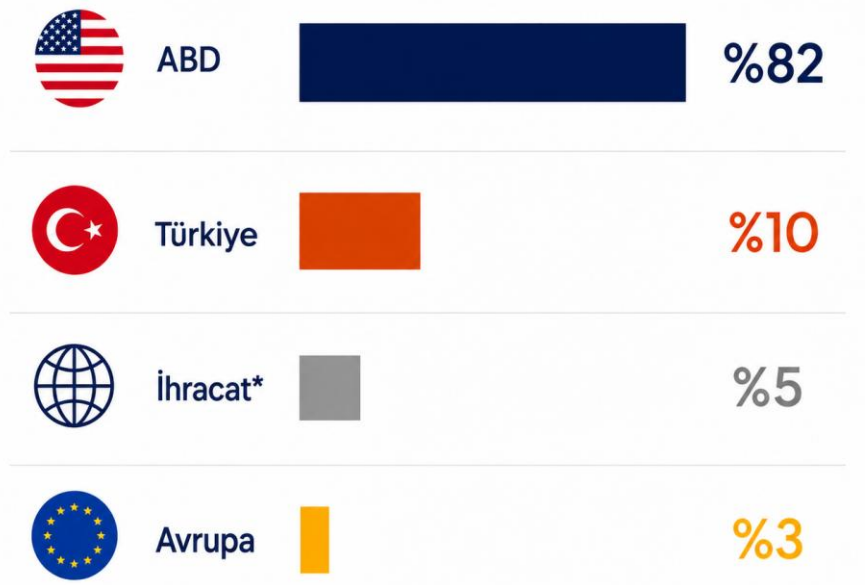


ABD gelir payındaki artış ile güçlenen küresel gelir yapısı

2021: %36 → 2025: %73

Gelirlerin önemli bir bölümü küresel pazarlardan elde edilmektedir.

9A26 GELİR DAĞILIMI (%)



KÜRESEL PAZAR PAYI
%90
9A2026 itibarıyla

ABD GELİR PAYI
%82
9A2026 itibarıyla

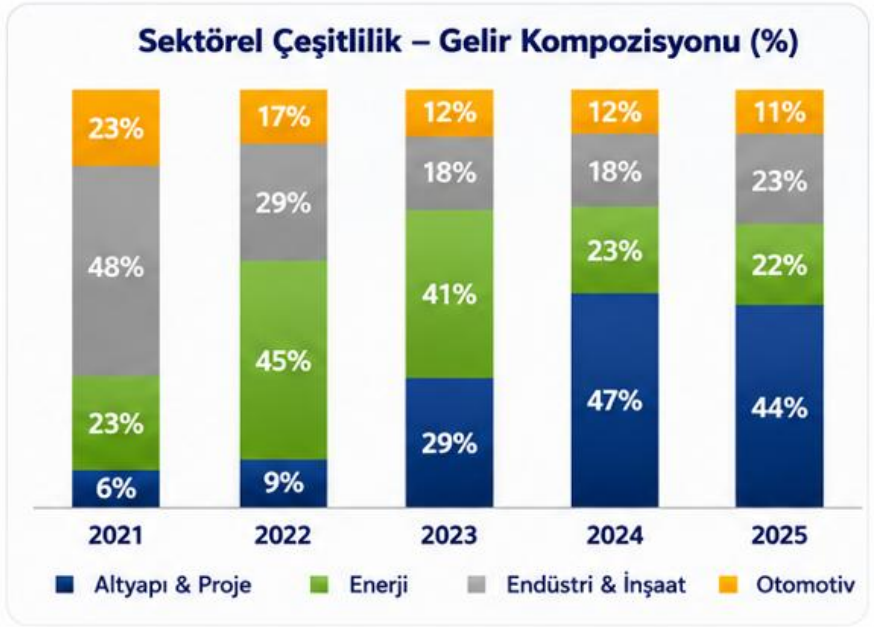
FONKSİYONEL PARA BİRİMİ
USD

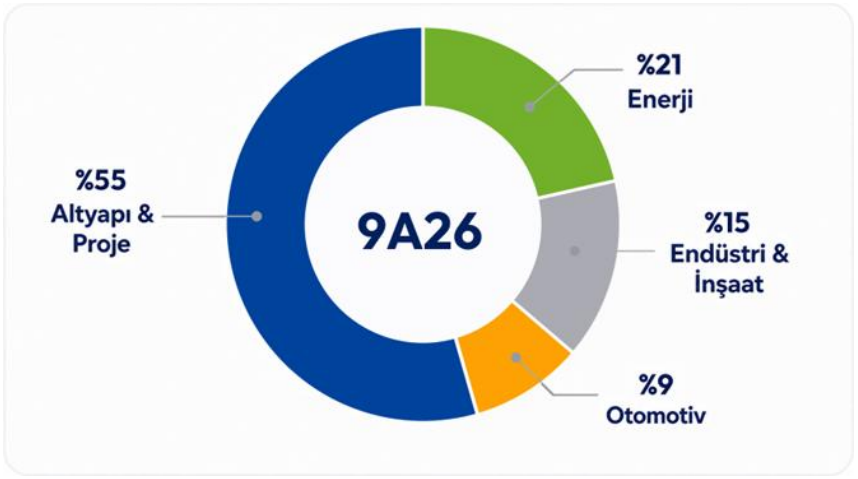
ENFLASYON MUHASEBESİ
Uygulanmıyor

* Türkiye'den, ABD ve AB operasyonlarına yapılan ihracatlar, ilgili operasyonlar altında konsolide edilmiştir.

BORUSAN BORU

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





Farklı sektörlere yayılan faaliyet yapısı, dönemsel sektör bazlı dalgalanmaların etkisini sınırlayan **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.

BORUSAN BORU

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



ALTYAPI & PROJE

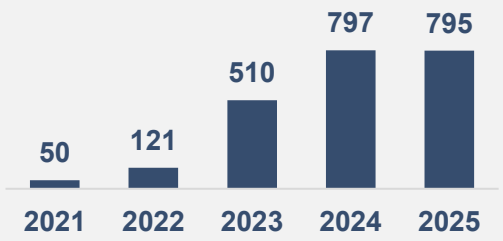
Ana Dinamikler

- 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

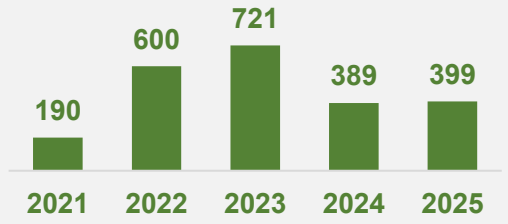
Ana Dinamikler

- 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

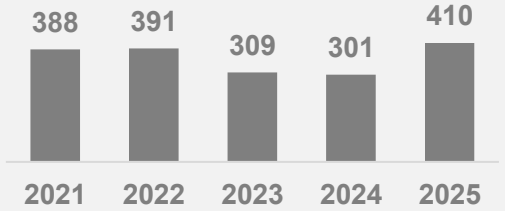
Ana Dinamikler

- 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

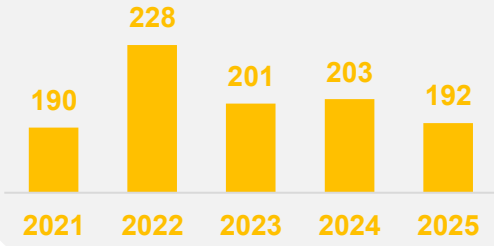
Ana Dinamikler

- 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 $)

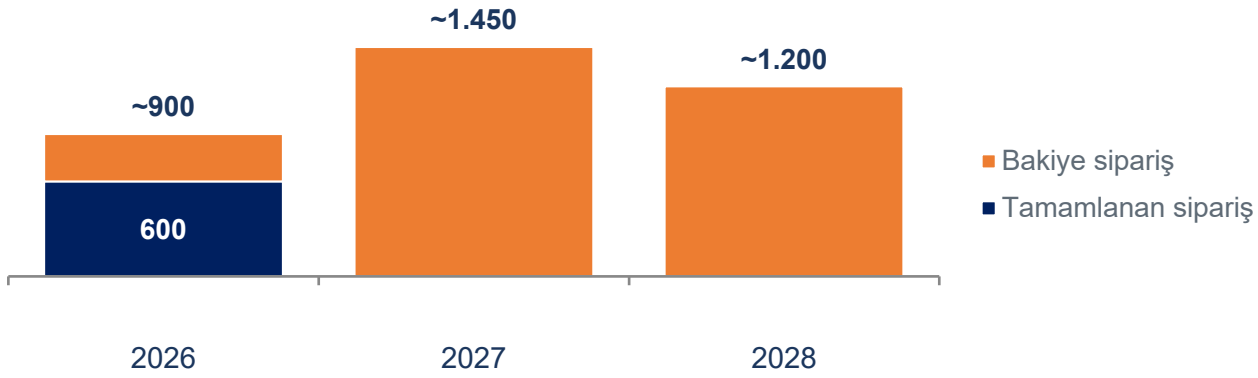


BORUSAN BORU

1 YÜKSEK ÖNGÖRÜLEBİLİRLİK SAĞLAYAN DAYANIKLI İŞ MODELİ

Çok yıllı projeler ile desteklenen finansal öngörülebilirlik

Altyapı ve Proje Segmenti Siparişlerinin Yıllara Göre Dağılımı (milyon $)[1]



~3,6 milyar $
Altyapı & Proje segmenti
2026–2028 toplam sipariş portföyü

Bakiye sipariş:
~3,0 milyar $

ANLAŞMA TARİHİ	TUTAR	PLANLANAN ÜRETİM VE SEVKİYAT YILI[1]
21.08.2026	~555 milyon $	2028
13.08.2026	~360 milyon $	2027–2028
01.06.2026	~742 milyon $	2027–2028
24.04.2026	~100 milyon $	2027
19.12.2025	553 milyon $	2027
30.10.2025	~686 milyon $	2026–2027
27.08.2025	~567 milyon $	2026

~1,76 milyar $
2026'da alınan yeni iş

~1,81 milyar $
2025'te alınan yeni iş

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.

[1] Üretim ve sevkiyat takvimi, dolayısıyla siparişlerin yıllara dağılımı, projelerin ilerleme sürecine bağlı olarak değişebilir. Grafikteki rakamlar yalnızca sipariş portföyüne ilişkin tutarları göstermektedir.

BORUSAN BORU

Yerel üretim ağı sayesinde tarife risklerine karşı dayanıklı operasyonel yapı

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



ABD

Baytown		Enerji
Baytown		Endüstri & İnşaat
Panama City		Altyapı & Proje
Mobile		Altyapı & Proje

Türkiye

Gemlik		Altyapı & Proje, Enerji, Endüstri & İnşaat, Otomotiv
Halkalı		Endüstri & İnşaat, Otomotiv
Bursa		Otomotiv

İtalya

Vobarno		Otomotiv

Romanya

Ploieşti		Otomotiv

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.

BORUSAN BORU

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

ABD'de 40 yılı aşan faaliyet geçmişiyle %82'ye ulaşan gelir payı

1980'ler
ABD'ye standart çelik boru ihracatımız başladı.

2008
ABD'de ilk büyük çaplı boru projemizi aldık.



Houston'da 150 mln $ yatırımla kurulan **OCTG boru tesisi** faaliyete başladı.

ABD'ye büyük çaplı boru ihracatımız ve Baytown tesisimizin artan katkısıyla ABD gelir payımız artmaya devam etti.

Toplam **550 bin ton kapasiteye** sahip **Berg Pipe'ın** Kuzey Amerika'daki iki tesisi **162 milyon $** bedelle satın alındı.

ABD Baytown SRM fabrikası faaliyete geçti.

Berg Pipe Panama City'de, 68 milyon $'lık ileri form verme teknolojisi (JCO) yatırımı başladı.*

Altyapı & Proje, Enerji ve Endüstri & İnşaat iş kollarımızda sürdürdüğümüz faaliyetlerimizle ABD gelir payını artırmaya devam ettik.

(*) 2027 yılında faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

BORUSAN BORU

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)

BORUSAN BORU

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.



Kaynak: Baker Hughes, EIA, Preston Pipe & Tube Report 2026

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 özellikle;
  - 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

BORUSAN BORU

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

	BEKLENEN FİNANSAL ETKİ*
İşletme Sermayesi İhtiyacında Düşüş	30 mln $
Yatırım	29 mln $
Tek Seferlik Gider	27 mln $
FAVÖK*	50 – 100 baz puan

* 2024 konsolide rakamına kıyasla

BORUSAN BORU

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



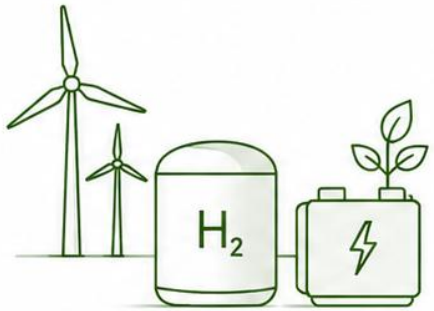
Verimlilik ve dijital dönüşüm odağı

- **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

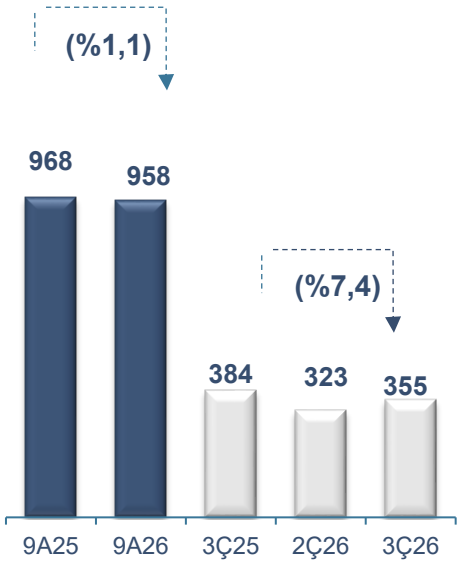


BORUSAN BORU

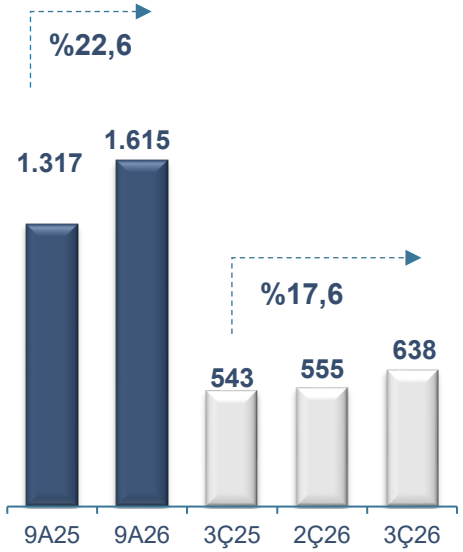
9A26 FİNANSALLAR

Katma Değerli Ürünlerle Yükselen Marjlar

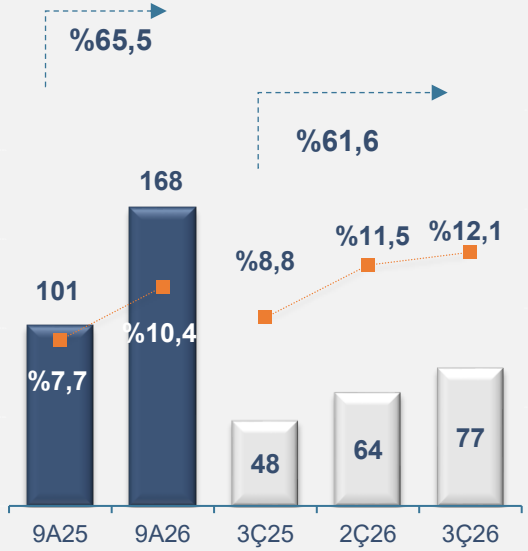
SATIŞ HACMİ (bin ton)



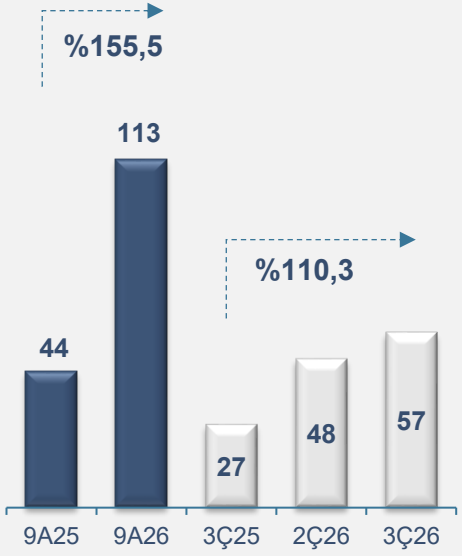
GELİR (mln $)



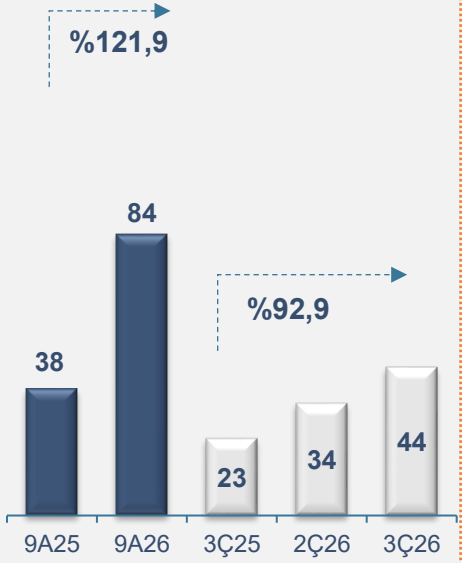
FAVÖK (mln $) & FAVÖK MARJI (%)



VERGİ ÖNCESİ KAR (mln $)



NET KAR (mln $)



İş kolları bazında 9A26 itibarıyla 9A25'e kıyasla hacim değişimi:

+ Altyapı ve Proje: %36,6 artış
- Endüstri ve İnşaat: %40,1 düşüş
+ Otomotiv: %0,9 artış
+ Enerji: %12,4 artış

İş kolları bazında 9A26 itibarıyla 9A25'e kıyasla gelir değişimi:

+ Altyapı ve Proje: %62,3 artış
- Endüstri ve İnşaat: %26,6 düşüş
+ Otomotiv: %2,0 artış
+ Enerji: %14,4 artış

- 9A26 döneminde;
  - Satış hacmi yıllık bazda %1,1 gerilerken, gelirler yıllık bazda %22,6 artış göstermiştir. Ürün karması iyileşmeyle ton başına gelir geçen yılın aynı dönemindeki 1.361 ABD dolarından %23,9 artışla 1.686 ABD dolarına yükselmiştir.
  - Ürün karmasındaki iyileşme ve verimlilik çalışmalarıyla brüt kar marjı yıllık 2,5 puan artışla %11,4'e, FAVÖK marjı yıllık 2,7 puan artışla %10,4'e yükselmiştir. 3Ç26'da FAVÖK marjı %12,1 ile yılın en yüksek çeyreklik seviyesine ulaşmıştır.
  - Finansman giderlerindeki iyileşme vergi öncesi kar ve net kar performansını desteklemeye bu dönemde de devam etmiştir.

BORUSAN BORU

9A26 FİNANSALLAR

Gelir Büyümesi Altyapı ve Proje Segmenti Öncülüğünde Devam Etti

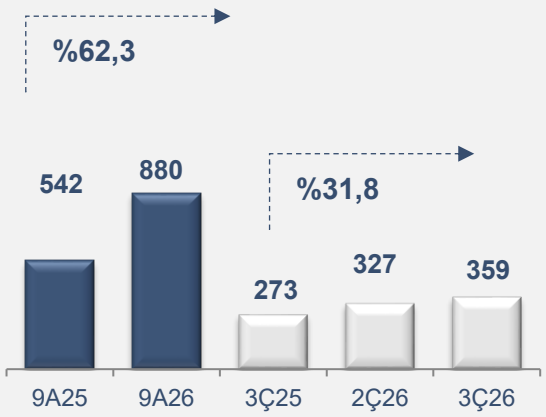
GELİR PAYI (9A26)

GELİR (mln $)

ALTYAPI VE PROJE





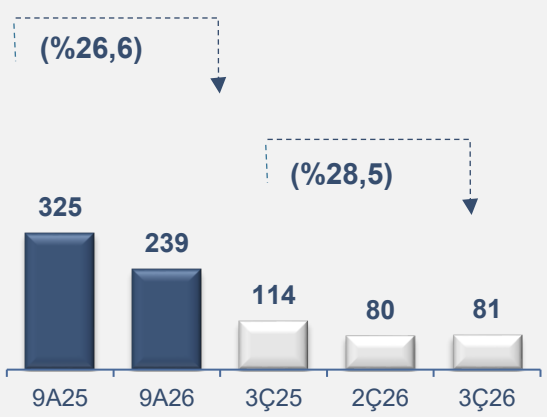


+ Proje teslimatlarının planlandığı şekilde gerçekleştirilmesi

ENDÜSTRİ VE İNŞAAT

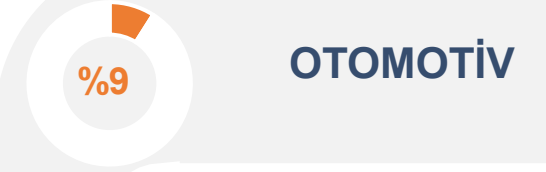


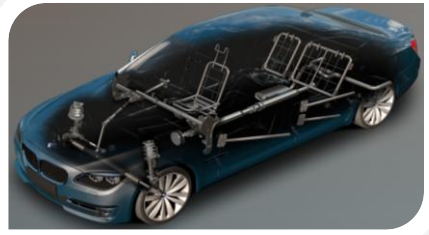


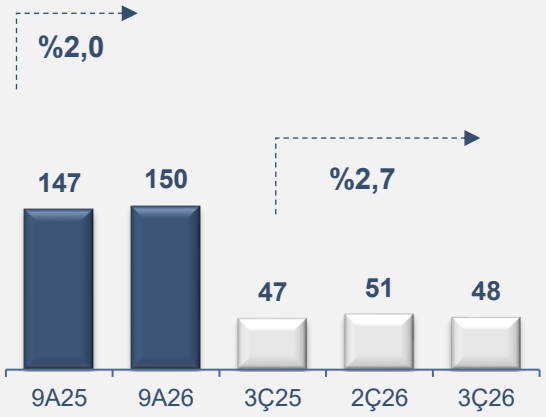


- Avrupa ve Türkiye'de zayıf talep koşulları
- Yoğun rekabet kaynaklı fiyat baskıları

OTOMOTİV



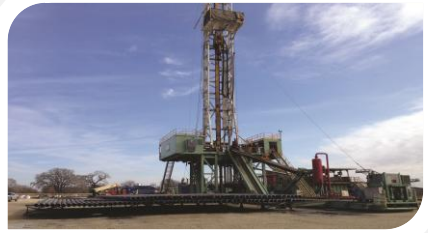


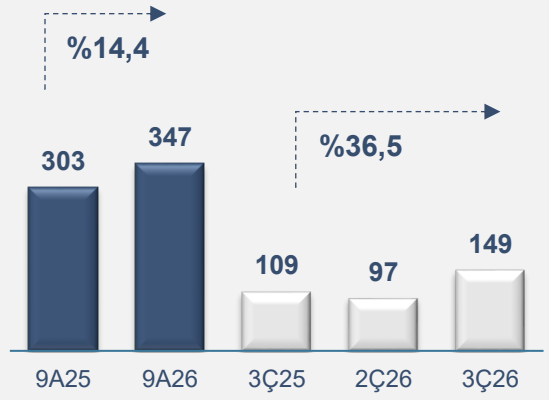


○ Avrupa ve Türkiye'de zayıf seyreden talep koşulları ve rekabet baskılarına rağmen uzun dönemli anlaşmalarla desteklenen istikrarlı gelir görünümü

ENERJİ







+ Olumlu talep ve fiyatlama ortamı

BORUSAN BORU

9A26 FİNANSALLAR

Özet Gelir Tablosu (mln $)

KONSOLİDE (mln $)	9A26	9A25	Değişim (%)	3Ç26	3Ç25	Değişim (%)	2Ç26
Gelir	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
Brüt Kar Marjı (%)	*%11,4*	*%8,9*	*2,5 puan*	*%12,8*	*%9,8*	*3,0 puan*	*%13,4*
Operasyonel Giderler	(69,6)	(58,5)	%19,1	(24,3)	(19,0)	%27,8	(24,1)
Operasyonel Gider Marjı (%)	*(%4,3)*	*(%4,4)*	*0,1 puan*	*(%3,8)*	*(%3,5)*	*(0,3) puan*	*(%4,3)*
Diğer	7,7	8,7	(%11,1)	3,1	0,9	%246,2	(0,07)
FVÖK	122,0	67,4	%80,9	60,6	35,2	%71,8	50,4
FVÖK Marjı (%)	*%7,6*	*%5,1*	*2,4 puan*	*%9,5*	*%6,5*	*3,0 puan*	*%9,1*
Finansman Giderleri	(8,7)	(23,1)	(%62,2)	(3,6)	(8,1)	(%56,2)	(2,1)
Vergi Öncesi Kar	*113,3*	*44,3*	%155,5	*57,0*	*27,1*	%110,3	*48,3*
Vergi Öncesi Kar Marjı (%)	*%7,0*	*%3,4*	*3,6 puan*	*%8,9*	*%5,0*	*3,9 puan*	*%8,7*
Net Kar	84,2	38,0	%121,9	44,4	23,0	%92,9	33,5
Net Kar Marjı (%)	*%5,2*	*%2,9*	*2,3 puan*	*%7,0*	*%4,2*	*2,7 puan*	*%6,0*
Amortisman	*43,6*	*37,0*	%18,0	*15,6*	*12,8*	%21,5	*14,8*
Diğer	*2,1*	(3,0)	(%168,8)	*1,3*	*(0,2)*	(%882,5)	(1,4)
FAVÖK*	*167,7*	*101,4*	%65,5	*77,4*	*47,9*	%61,6	*63,7*
FAVÖK Marjı (%)	*%10,4*	*%7,7*	*2,7 puan*	*%12,1*	*%8,8*	*3,3 puan*	*%11,5*

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

BORUSAN BORU

9A26 FİNANSALLAR

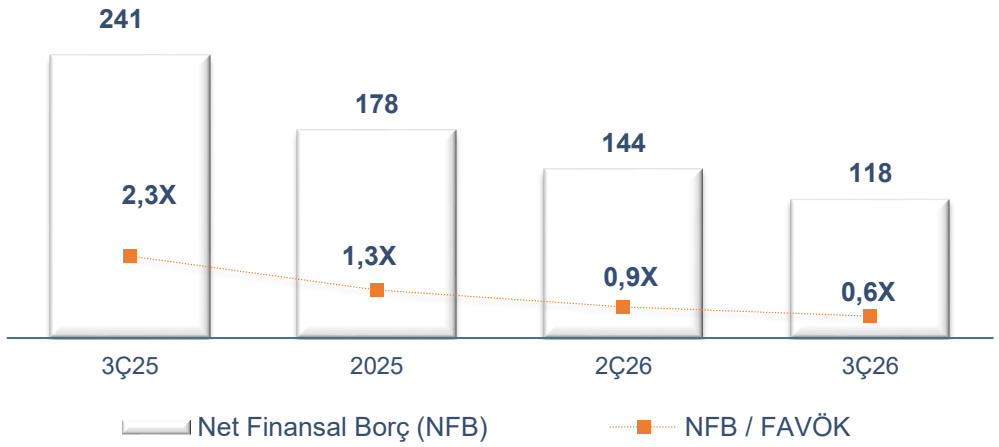
Özet Bilanço

BİLANÇO

(mln $)	3Ç26	2Ç26	2025	3Ç25
Nakit ve Nakit Benzerleri	212	202	127	84
Ticari Alacaklar	263	224	200	213
Stoklar	627	600	451	490
Stok Avansları	4	2	1	1
Dönen Varlıklar	1.201	1.121	874	888
Duran Varlıklar	990	976	904	890
TOPLAM VARLIKLAR	**2.191**	**2.097**	**1.778**	**1.778**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	266	282	238	246
Ticari Borçlar	294	244	208	271
Alınan Avanslar	414	414	227	150
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.062	1.010	741	731
Uzun Vadeli Borçlar	73	79	72	81
Uzun Vadeli Yükümlülükler	154	156	156	156
Ödenmiş Sermaye	69	69	69	69
Özkaynaklar	975	932	881	891
TOPLAM KAYNAKLAR	**2.191**	**2.097**	**1.778**	**1.778**

NET FİNANSAL BORÇ/FAVÖK*

(mln $)



(mln $)	3Ç26	2Ç26	2025	3Ç25
Net İşletme Sermayesi**	187	168	216	284
Net Finansal Borç	118	144	178	241

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

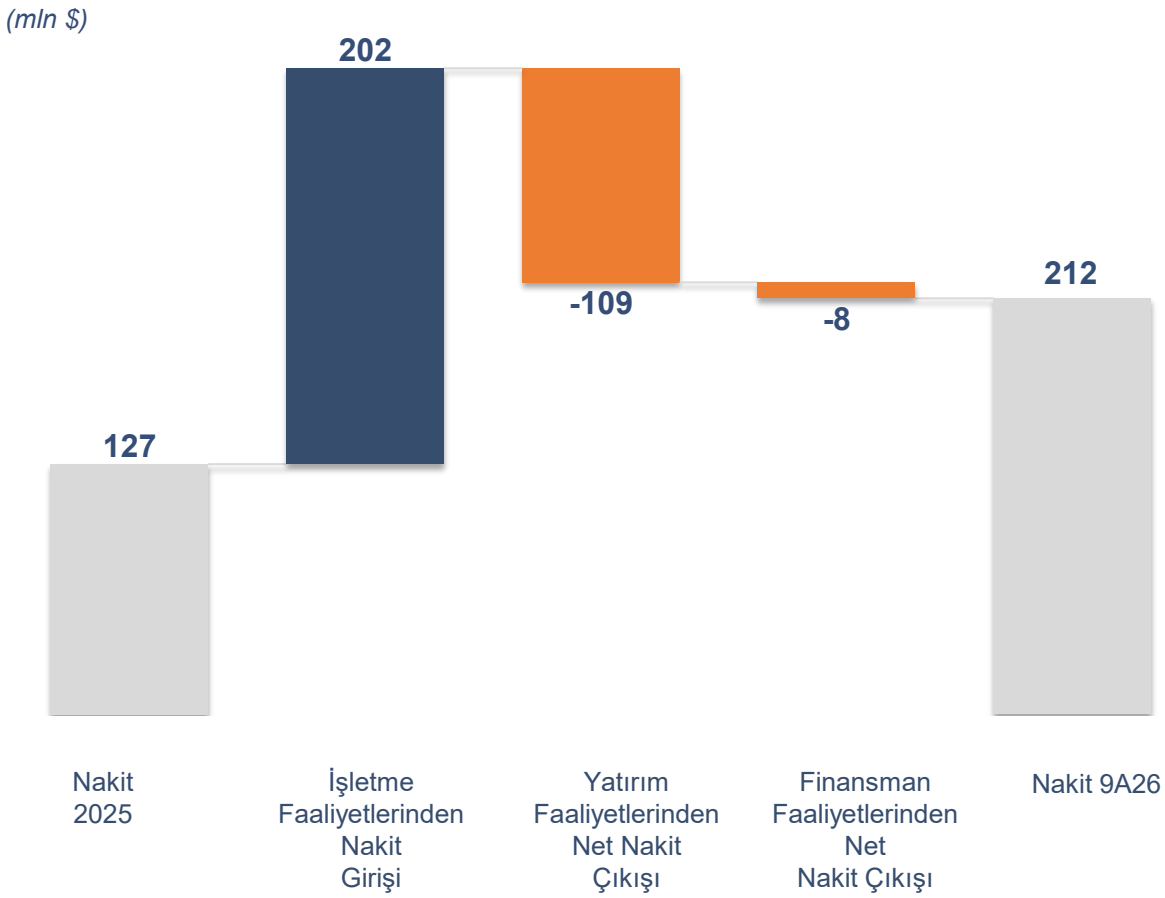
** Net işletme sermayesi avans kalemleri de dahil edilerek hesaplanmaktadır.

9A26 FİNANSALLAR
Nakit Performansı

SERBEST NAKİT AKIMI



NAKİT DEĞİŞİMİ



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.

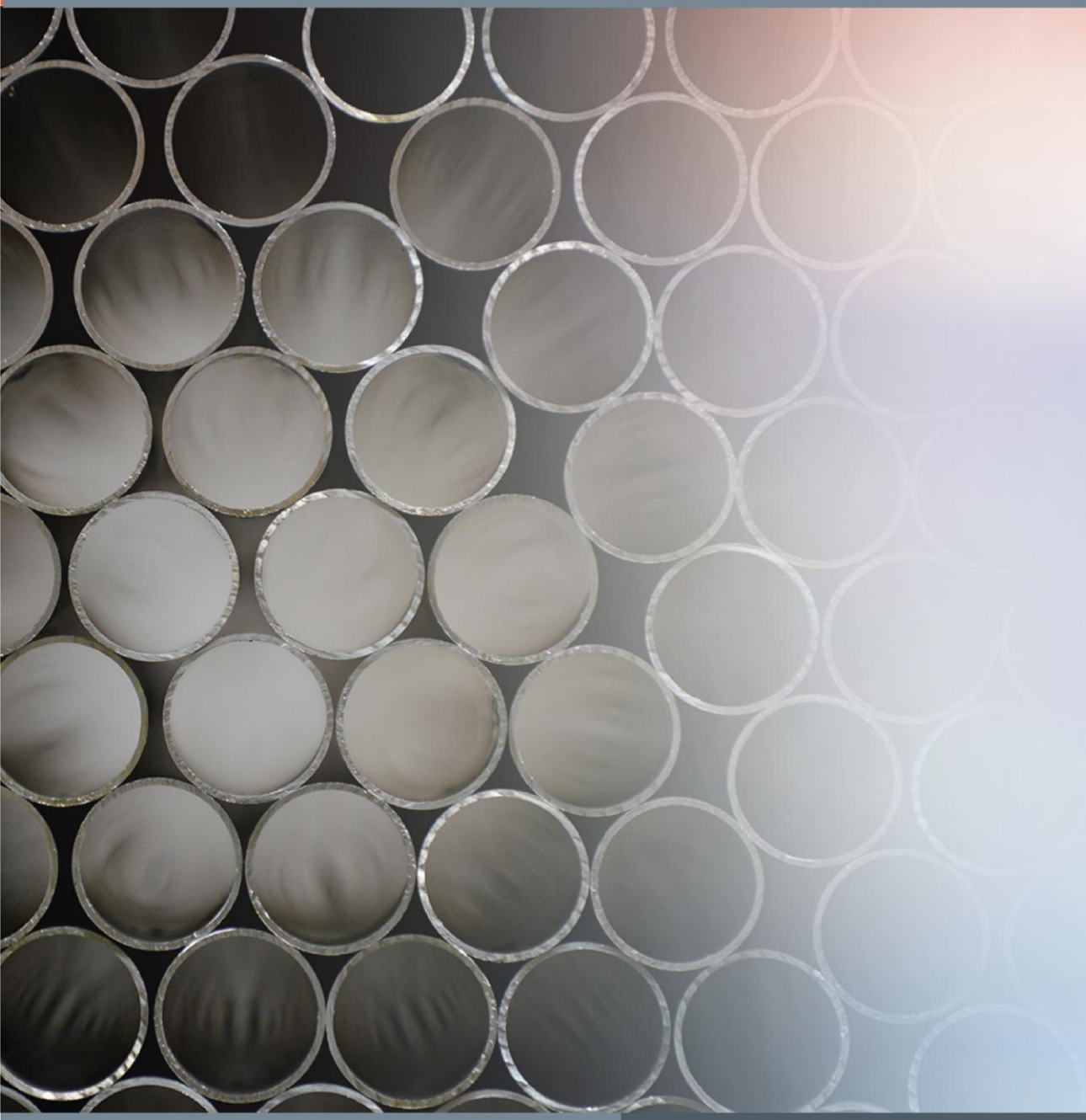
Beklentiler normal şartlarda yılda dört kez, çeyrek dönem finansal sonuçlarla paylaşılmaktadır.

BORUSAN BORU



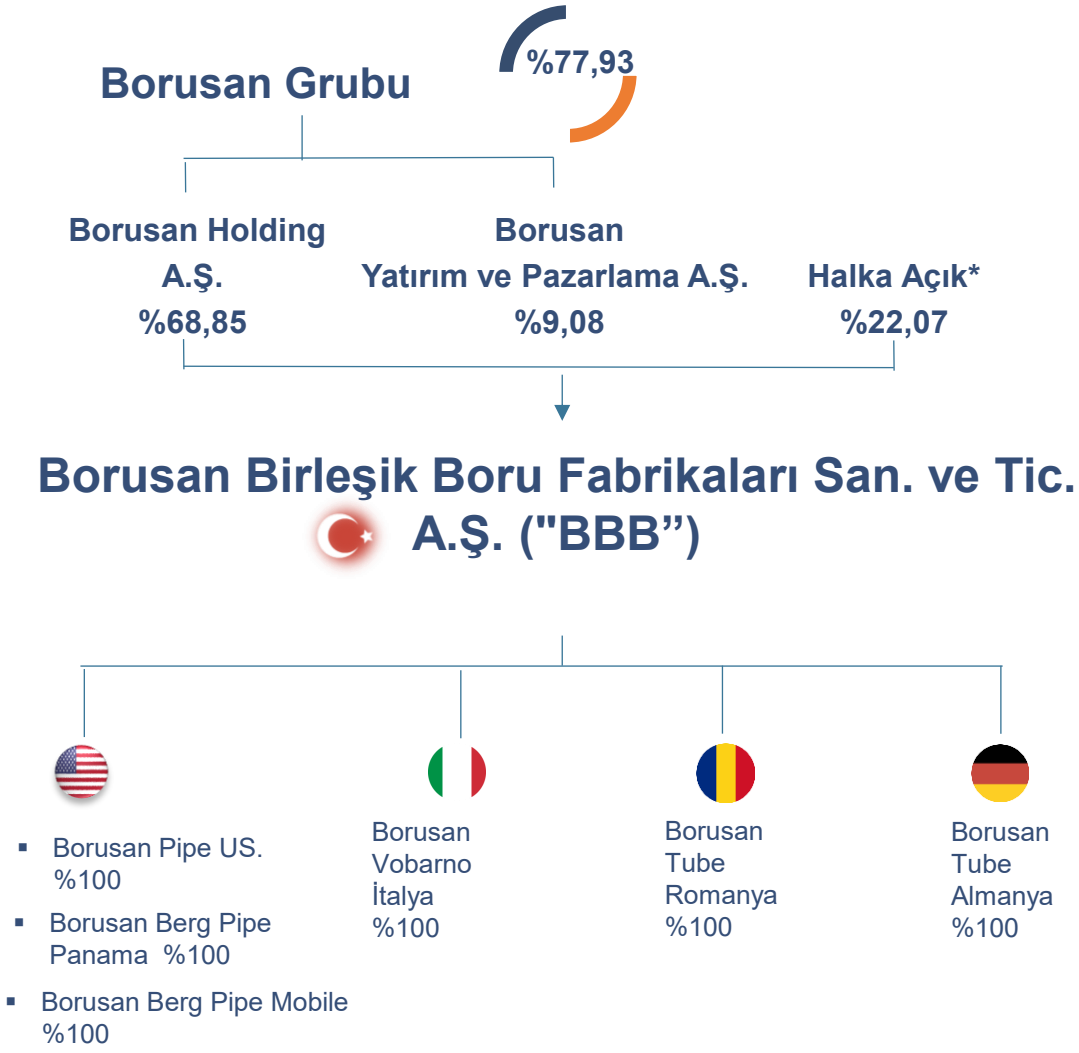
BORUSAN BORU

Telefon	0 212 393 57 58
E-mail	bb.investor@borusan.com



Ekler

ORTAKLIK YAPISI



(*) Borusan Grubu'nun sahip olduğu %3,77 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %25,84'tür.

ADIM ADIM KÜRESELLEŞME YOLCULUĞU



1958
Borusan Boru kuruldu.



1968
Halkalı ERW Boru Tesisi faaliyete başladı.

1969
İlk ihracat yapıldı.



1976
Gemlik ERW Boru Tesisi faaliyete başladı.



1979
Borusan Boru'ya rekabet avantajı sağlayan Borusan Limanı faaliyete geçti.



1994
Borusan Boru A.Ş. Hisseleri BIST'da işlem görmeye başladı.



1998
Borusan ve Mannesmann Türkiye'deki boru faaliyetlerini birleştirdiler.



2001
Yurt dışında ilk yatırım: İtalya'da Borusan Vobarno Tubi satın alındı.

2004
Şirketin adı Borusan Mannesmann oldu.



2011
Gemlik HSAW Boru Tesisi faaliyete başladı.



2014
Houston'da **150 mln $** yatırım ile kurulan OCTG Boru Tesisi faaliyete başladı.



2016
Otomotiv segmentine hizmet veren Bursa İleri İşlem Merkezi kuruldu.



2019
Gemlik Otomotiv Boru Hattı kuruldu.



2021
Almanya Ticari Ofisi açıldı.



2021
Avrupa'daki ikinci yatırım: Romanya'da Borusan Tube kuruldu.

1,3 milyar $

2022
BBB gelirleri, 1 milyar $ sınırını aşarak, **1,3 milyar $**'a ulaştı.



2023
Berg Pipe'ın Kuzey Amerika'daki iki tesisi **162 mln $**'a satın alındı.

Borusan Grubu, Salzgitter Mannesmann hisselerini satın aldı. Şirketin unvanı Borusan Birleşik Boru Fab. San. ve Tic. A.Ş. olarak tescil edildi.

2024
ABD, Baytown'da SRM fabrikası ve Romanya, Ploieşti'de İleri İşlem Merkezi üretime başladı.

2025
Berg Pipe Panama City'de, **68 mln $**'lık ileri form verme teknolojisi (JCO) yatırımı başladı.



Türkiye üretim altyapısını, Gemlik'te konsolide etmek için stratejik yatırım kararı alındı.

BORUSAN BORU