

YARIYILA GENEL BAKIŞ

2026 yılının ilk yarısını zamanında gerçekleştiren proje teslimatları, operasyonel verimlilikte sağlanan iyileşmeler ve alınan maliyet azaltıcı önlemlerin katkısıyla başarılı finansal sonuçlarla tamamladık. Güçlü sipariş portföyümüz ve yılın ikinci yarısına ilişkin olumlu görünüm doğrultusunda 2026 yılı satış geliri ve FAVÖK marjı beklentilerimizi yukarı yönlü güncelliyoruz.

1Y26 FİNANSAL ÖZET

Not: Değişimler geçen yılın aynı dönemine göre hesaplanmıştır.

1Y26 ÖNE ÇIKANLAR

- ✓ Gelirlerimiz yıllık bazda %26,1 artarak 977 milyon ABD dolarına ulaştı.
- ✓ Altyapı ve Proje segmenti, planlanan teslimatların katkısıyla gelirdeki en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürdü.
- ✓ Global gelirlerimizin toplam gelir içindeki payı %89'a, ABD'nin gelirlerimizdeki payı %79'a yükseldi.
- ✓ Etkin fiyatlama stratejisi, disiplinli maliyet yönetimi ve operasyonel verimlilik sayesinde FAVÖK marjımız 2,3 puan artarak %9,2'ye ulaştı.
- ✓ Net Borç/FAVÖK oranımız 0,9x seviyesine geriledi.
- ✓ 2028'e kadar uzanan sipariş portföyümüz gelir görünürlüğümüzü güçlendirdi.
- ✓ 2026 yılı için satış geliri ve FAVÖK marjı beklentilerimizi yukarı yönlü revize ettik.

(*) FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arzı 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 yarısını, küresel ticaret politikalarındaki değişimler, jeopolitik gelişmeler ve emtia piyasalarındaki dalgalanmaların etkili olduğu bir ortamda, Altyapı ve Proje segmentimizde teslimatların planlandığı şekilde gerçekleşmesinin katkısıyla satış hacmimizi yıllık bazda %3,1 artışla 603 bin tona, gelirlerimizi %26,1 artışla 977 milyon ABD dolarına ve net karımızı %166 artışla 40 milyon ABD dolarına yükselterek tamamladık.

Global pazarlardan elde ettiğimiz gelirlerin toplam gelirlerimiz içindeki payı %89 seviyesine ulaşırken, gelirlerimizin yaklaşık %79'unu ABD operasyonlarımızdan elde ettik. ABD pazarı, güçlü üretim altyapımız, uzun yıllara dayanan müşteri ilişkilerimiz ve yüksek katma değerli ürün portföyümüz sayesinde büyümemizin temel itici gücü olmayı sürdürdü.

Segment bazında değerlendirildiğinde, Altyapı ve Proje segmentimiz gelirlerimiz içerisindeki en yüksek paya sahip segment olmaya devam etti. İlk yarıda Altyapı ve Proje segmentimizde proje teslimatları planlandığı şekilde gerçekleşirken, artan teslimat hacmi ile önceki dönemlerde alınan yeni iş anlaşmalarının gelir katkısı sayesinde segment gelirlerimiz yıllık bazda %93 artarak 520 milyon ABD dolarına ulaştı. Mevcut sipariş portföyümüz doğrultusunda, teslimatların yılın ikinci yarısında hız kazanmasını öngörüyoruz.

Yılın ilk yarısında enerji segmentinde, ana faaliyet pazarımız olan ABD'de talep ve fiyatlama dinamikleri dengeli seyrini korurken, segment gelirlerimiz yıllık bazda %2'lik sınırlı artışla 198 milyon ABD dolarına ulaştı. Endüstri ve İnşaat segmentinde ise Avrupa ve Türkiye pazarlarında zayıf talep görünümü ile yoğun rekabet ortamı etkisini sürdürdü; bu doğrultuda segment gelirlerimiz yıllık bazda %26 daralarak 157 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti. Otomotiv segmentinde ise faaliyet pazarlarımızdaki zayıf talep görünümüne rağmen segment gelirlerimiz istikrarlı seyrini koruyarak yıllık bazda %2'lik artışla 102 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşti.

Etkin fiyatlama stratejisi, proje bazlı işlerimizde hammadde fiyatlarının proje başlangıcında sabitlenmesi, coğrafi olarak çeşitlendirilmiş üretim ağıımız ve disiplinli maliyet yönetimi yaklaşımımız sayesinde değişken piyasa koşullarını etkin şekilde yöneterek maliyetlerimizde öngörülebilirliği koruduk. Bu doğrultuda, yılın ilk yarısında brüt kârımız yıllık %60 artışla 102 milyon ABD doları, FAVÖK rakamımız ise yıllık %69 artışla 90 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjımız 2,3 puan artarak %9,2'ye yükseldi. İşletme sermayesi ve nakit akışı yönetimindeki disiplinli yaklaşımımız sayesinde Net Borç/FAVÖK oranımız gerilemeye devam ederek 0,9x seviyesinde gerçekleşti.

Yılın ilk yarısında Türkiye operasyonlarımızda, Halkalı ve Bursa tesislerimizin Gemlik kampüsünde tek çatı altında birleştirilmesine yönelik dönüşüm süreci planlandığı şekilde devam etti; süreç boyunca üretim faaliyetlerimiz ve müşteri teslimatlarımız kesintisiz şekilde sürdürüldü.

İlk yarıda imzaladığımız yeni iş anlaşmalarıyla birlikte, Altyapı ve Proje segmentimizde sipariş portföyümüzü 2028 yılına kadar uzatırken, önümüzdeki döneme ilişkin gelir görünürlüğümüzü daha da güçlendirdik.

Yılın ikinci yarısında küresel ticaret politikaları, jeopolitik gelişmeler ve emtia fiyatlarının yanı sıra, Avrupa pazarında talep görünümü ile ticaret koruma önlemleri ve karbon düzenlemelerine ilişkin gelişmelerin sektör dinamikleri üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Buna karşın, Altyapı ve Proje segmentimizde 2028 yılına kadar uzanan güçlü sipariş portföyümüz ve çeşitlendirilmiş iş modelimiz sayesinde yüksek gelir görünürlüğümüzü koruyoruz. Ayrıca, yılın kalan döneminde enerji boruları pazarında beklenen olumlu talep ve fiyatlama ortamı ile tesislerimizde yıl boyunca yürüttüğümüz verimlilik artırıcı çalışmaların finansal ve operasyonel performansımıza daha güçlü katkı sağlamasını bekliyoruz. Bu gelişmeler doğrultusunda 2026 yılı için satış hacmi beklentimizi 1,15 – 1,25 milyon ton aralığında sabit tutarken, konsolide satış geliri beklentimizi 2,1-2,3 milyar \$ aralığından 2,2- 2,4 milyar \$ aralığına ve FAVÖK marjı beklentimizi %8- %10 aralığından %9- %11 aralığına yükseltiyoruz.

1Y26 SEGMENT PERFORMANSI



Altyapı & Proje

Gelir
520
mn ABD doları

Yıllık % Değişim
+%93

Gelir İçindeki Pay
%53

- Proje teslimatları planlandığı şekilde gerçekleşti.
- Önceki dönemlerde alınan yeni iş anlaşmalarının gelir katkısı belirgin şekilde arttı.
- Teslimatların yılın ikinci yarısında hızlanması bekleniyor.
- Sipariş portföyü 2028'e kadar uzanıyor.



Enerji (OCTG)

Gelir
198
mn ABD doları

Yıllık % Değişim
+%2

Gelir İçindeki Pay
%20

- Ana faaliyet pazarımız olan ABD'de talep ve fiyatlama dinamikleri dengeli seyretti.
- Baytown tesisimizde verimlilik artırıcı çalışmalar devam ediyor.
- 2Y26'da talep dinamiklerinin güçlenmesi ve fiyatlama ortamının iyileşmesi bekleniyor.
- Verimlilik artırıcı çalışmalar sayesinde olumlu piyasa koşullarından daha fazla yararlanılması öngörüldü.



Endüstri & İnşaat

Gelir
157
mn ABD doları

Yıllık % Değişim
-%26

Gelir İçindeki Pay
%16

- 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.
- Avrupa pazarındaki regülasyon belirsizliklerinin etkisinin ve faaliyet pazarlarımızdaki zayıf talep görünümünün devam etmesi bekleniyor.



Otomotiv

Gelir
102
mn ABD doları

Yıllık % Değişim
+%2

Gelir İçindeki Pay
%11

- 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.
- Avrupa pazarındaki regülasyon belirsizliklerinin etkisinin ve faaliyet pazarlarımızdaki zayıf talep görünümünün devam etmesi bekleniyor.

FİNANSAL VE OPERASYONEL GÖSTERGELER

Satış Hacmi

(000 ton)	1Y26	1Y25	Değişim (%)	2Ç26	2Ç25	Değişim (%)	1Ç26
Satış Hacmi	602,8	584,6	%3,1	323,2	325,6	-%0,7	279,6

Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	1Y26	1Y25	Değişim (%)	2Ç26	2Ç25	Değişim (%)	1Ç26
Satış Gelirleri	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
FAVÖK*	90,3	53,5	%68,9	63,7	35,8	%77,8	26,6
VÖK	56,3	17,2	%226,6	48,3	24,2	%99,9	8,0
Net Kar	39,8	14,9	%166,4	33,5	22,8	%47,1	6,3

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	30 Haziran 2026	31 Aralık 2025	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	1.119,7	874,5	%28,0
Maddi Duran Varlıklar	807,2	746,5	%8,1
Toplam Varlıklar	2.095,9	1.778,2	%17,9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.008,0	741,2	%36,0
Toplam Yükümlülükler	1.164,0	897,5	%29,7
Özkaynaklar	931,9	880,7	%5,8

Finansal Rasyolar

(milyon \$)	30 Haziran 2026	30 Haziran 2025
Cari Oran	1,11	1,20
Likidite Oranı	0,52	0,55
Stok Devir Hızı	2,78	2,34
İşletme Sermayesi Kullanımı	%44,6	%57,4
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	0,9	3,2
Özkaynak Kullanım Oranı	%49,2	%49,0

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	30 Haziran 2026	30 Haziran 2025
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	156,9	112,7
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(79,1)	(35,8)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(3,5)	(17,6)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	74,2	59,3
Dönem Başı Nakit	127,4	66,8
Dönem Sonu Nakit	201,7	126,1

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	30 Haziran 2026	30 Haziran 2025
FAVÖK*	90,3	53,5
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	63,1	59,8
Vergi ve Diğer	3,5	(0,5)
Yatırımlar (Net)	(82,4)	(37,6)
Temettü	3,3	1,8
Serbest Nakit Akım	77,8	76,9

(*) FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arızı 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 Önceki Beklenti (Mayıs 2026)	2026 Yılı Güncel Beklenti
 SATIŞ HACMİ (milyon ton)	1,31	1,15-1,25	1,15-1,25
 SATIŞ GELİRİ (milyar ABD doları)	1,8	2,1- 2,3	2,2- 2,4
 FAVÖK MARJİ (%)	%7,4	%8-%10	%9- %11

- ✓ 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.
- ✓ 2026 yılı için;
 - Konsolide satış hacmi beklentimizi 1,15–1,25 milyon ton aralığında sabit tutarken,
 - Konsolide satış geliri beklentimizi 2,1-2,3 milyar ABD doları aralığından 2,2–2,4 milyar ABD doları aralığına,
 - FAVÖK marjı beklentimizi ise %8-%10 aralığından %9–%11 aralığına yükseltiyoruz.

İletişim

Borusan Boru (BRSAN) Yatırımcı İlişkileri

Email: bb.investor@borusan.com

Tel: +90 212 393 57 58

Faydalı Linkler

[Yatırımcı Sunumu](#)

[Sürdürülebilirlik Raporları](#)

[Finansal Tablolar](#)

[Özel Durum Açıklamaları](#)

[Faaliyet Raporları](#)

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.