

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. 1Ç 2026 Finansal Sonuç Duyurusu

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. (BİST: BRSAN) ("Borusan Boru") 7 Mayıs 2026 tarihinde 2026 yılı 3 aylık finansal sonuçlarını açıklamıştır.

Yönetimin Değerlendirmesi

«2026 yılının ilk çeyreği, küresel ölçekte artan jeopolitik gerginliklerin ve buna bağlı belirsizliklerin öne çıktığı bir dönem olmuştur. Bu gelişmelere rağmen, faaliyet gösterdiğimiz pazarlarda operasyonel karlılığımızı koruduk. Borusan Boru olarak, çeşitlendirilmiş iş modelimiz ve farklı coğrafyalara yayılmış üretim ve satış ağıımız sayesinde oluşan dolaylı etkileri etkin şekilde yönetmeyi sürdürdük.

Yılın ilk çeyreğine, altyapı & proje iş kolumuzda proje teslimat takvimlerinin dönemsel dağılımına bağlı olarak, görece daha yavaş bir başlangıç yapmış olmakla birlikte, satış hacmimiz bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,0 artışla 279,6 bin ton seviyesine ulaştı. Gelirlerimiz ise yıllık %32,1 artışla 421,6 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Global pazarlardan elde ettiğimiz gelirlerin toplam gelirlerimiz içindeki payı %88 seviyesine ulaşırken, ABD pazarımız %76'lık pay ile gelirlerimiz içinde belirleyici olmaya devam etti.

Segment bazında, Altyapı ve Proje segmenti gelirlerimiz içindeki en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürmüştür. Proje teslimatlarının ilk çeyrekte yoğunlaşmaması nedeniyle söz konusu iş kolumuzda gelirler çeyrek bazda %23,9 daralırken, yıllık %144,3 artışla 192,8 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Endüstri ve İnşaat segmentinde gelirler, çeyrek bazda ve yıllık bazda sırasıyla %8,9 ve %25,8 daralarak 77,5 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu performansta, Avrupa ve Türkiye pazarlarında talebin ılımlı görünümü ile yoğun rekabet koşulları belirleyici olmuştur. Otomotiv segmentinde gelirler, Avrupa pazarındaki zayıf talep koşullarına rağmen çeyrek bazda %13,1 ve yıllık bazda %1,7 artış göstererek 51,0 milyon ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Enerji segmentinde, fiyatlama dinamiklerinin dengelenmesiyle birlikte gelirler istikrarlı seyirini korurken, çeyrek bazda %5,2 ve yıllık bazda %17,1 artış göstererek 100,4 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Maliyet baskılarının, jeopolitik gelişmelere bağlı olarak dalgalanan emtia ve enerji fiyatlarının etkisiyle arttığı bu dönemde, verimlilik artırıcı uygulamalarımızı sürdürdük. Proje bazlı işlerimizde hammadde fiyatlarının proje başlangıcında sabitlenmesi, emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı koruma ve öngörülebilirlik sağlamaktadır. Jeopolitik gelişmelere bağlı olarak enerji fiyatlarında artış gözlenmiş olmakla birlikte, üretim faaliyetlerimizi farklı coğrafyalara yaymış olmamız ve toplam maliyetlerimiz içinde enerji maliyetlerinin görece sınırlı paya sahip olması sayesinde bu etkileri etkin şekilde yönettik. Bu dönemde, brüt kârımız yıllık %67,2 artışla 27,8 milyon ABD dolarına, FAVÖK yıllık %50,9 artışla 26,6 milyon ABD dolarına yükselmiş, FAVÖK marjımız bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,8 puan artarak %6,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Finansal disiplin yaklaşımımız doğrultusunda işletme sermayesi ve nakit akışı yönetiminde sağlanan iyileşme ile birlikte Net Borç/FAVÖK oranımız 1,1x seviyesine gerileyerek tarihsel olarak düşük seviyelere ulaşmıştır.

Yılın ilk çeyreğinde Türkiye operasyonlarımızda, Halkalı ve Bursa tesislerinin Gemlik'te tek kampüs altında birleştirilmesine yönelik dönüşüm süreci planlandığı şekilde devam etmiştir. Taşınma sürecine paralel olarak, Halkalı fabrikamıza ilişkin alternatifler değerlendirilecek olup mevcut durumda bu konuda alınmış bir karar bulunmamaktadır.

Altyapı ve Proje segmentinde 2027 yılı teslimat takvimine yönelik alınan yaklaşık 100 milyon ABD doları tutarında yeni sipariş ile bu iş kolumuzda açıklanan iş anlaşmalarımızın toplam tutarı 2026-2027 yılları için 1,9 milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır. Bu gelişmeler, küresel pazarlardaki konumumuzu teyit ederken, önümüzdeki dönem için gelir görünürlüğümüzü desteklemeye devam etmektedir.

Önümüzdeki dönemde, jeopolitik gelişmeler, ticaret politikaları ve emtia fiyatlarının sektörel görünüm üzerindeki belirleyici rolünü sürdürmesini bekliyoruz. Yılın ilk çeyreğinde, proje teslimat takvimlerine paralel olarak finansal performansımız beklentilerimizle uyumlu gerçekleşmiştir. Altyapı ve proje iş kolumuzda teslimatların yılın ilerleyen dönemlerinde yoğunlaşacak olması nedeniyle 2026 yılına ilişkin beklentilerimizi koruyor; satış hacmimizin 1,15–1,25 milyon ton, gelirlerimizin 2,1–2,3 milyar ABD doları ve FAVÖK marjımızın %8–%10 bandında gerçekleşmesini öngörüyoruz.»

1Ç 2026 Özet Finansal Sonuçlar

(milyon \$)	1Ç26	1Ç25	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25
Satış Gelirleri	421,6	319,1	%32,1	1.796,1	1.689,5	%6,3	479,0
Brüt Kar	27,8	16,6	%67,2	150,7	112,3	%34,2	33,4
FAVÖK*	26,6	17,6	%50,9	133,1	101,9	%30,5	31,7
VÖK	8,0	(6,9)	a.d.	49,7	0,6	a.d.	5,4
Net Kar	6,3	(7,9)	a.d.	31,7	(5,1)	a.d.	(6,2)

(*) 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.

Marjlar

	1Ç26	1Ç25	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25
Brüt Kar Marjı (%)	%6,6	%5,2	1,4 puan	%8,4	%6,6	1,8 puan	%7,0
FAVÖK Marjı (%)	%6,3	%5,5	0,8 puan	%7,4	%6,0	1,4 puan	%6,6
Net Kar Marjı (%)	%1,5	(%2,5)	4,0 puan	%1,8	(%0,3)	2,1 puan	(%1,3)

Satış Hacmi

(000 ton)	1Ç26	1Ç25	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25
Satış Hacmi	279,6	259,0	%8,0	1.309,0	1.167,6	%12,1	340,9

1Ç 2026 Döneminde Öne Çıkanlar

- 2026 yılının ilk çeyreğinde satış hacmi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %8,0 oranında artarak 279,6 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Bu dönemde satış gelirleri, Türkiye ve Avrupa'daki zayıf talep koşulları ve rekabetin fiyatlama üzerindeki baskısına rağmen yıllık bazda %32,1 artış göstererek 421,6 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.
- Global pazarlardan elde edilen satış geliri payı güçlü seyrini sürdürmüş ve %88 seviyesine yükselmiştir (1Ç25: %77). Gelirin bölgesel dağılımına bakıldığında, %76 ile en yüksek payı ABD pazarı alırken, ABD'yi %12 pay ile Türkiye satışları izlemiştir. Diğer bölgelere yapılan satışların toplam satışlar içindeki payı ise %12 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- İlk çeyrekte iş kolları bazında konsolide gelire en büyük katkıyı %46 pay ile Altyapı & Proje iş kolu sağlamıştır. Onu sırasıyla; %24 pay ile Enerji, %18 pay ile Endüstri & İnşaat ve %12 pay ile Otomotiv iş kolları takip etmiştir.
- Operasyonel kârlılık yılın ilk çeyreğindeki maliyet baskılarına rağmen uygulanan verimlilik odaklı politikalar, maliyet yönetimindeki disiplinli yaklaşım ve etkin fiyatlama stratejisinin katkısıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşme kaydetmiştir.
- 2026 yılı ilk çeyreğinde FAVÖK geçen yıla göre %50,9 artışla 27 milyon ABD doları seviyesine yükselmiş, FAVÖK marjı ise 0,8 puan artarak %6,3 seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç25: %5,5).
- Bu dönemde 8 milyon ABD doları Vergi Öncesi Kâr (1Ç25: 7 milyon ABD doları zarar) ve 6 milyon ABD doları Net Kâr (1Ç25: 8 milyon ABD doları Net Zarar) elde edilmiştir.
- Finansal disiplinin devam etmesi ve etkin işletme sermayesi yönetimi sayesinde Net Finansal Borç 160 milyon ABD dolarına gerilerken (1Ç25: 251 milyon ABD doları), Net Finansal Borç/FAVÖK oranı da geçen yılın aynı dönemdeki 3,4x seviyesinden 1,1x'e gerileyerek tarihsel olarak düşük seviyelere ulaşmıştır.

Sektörel Görünüm

- 2026 yılının ilk çeyreğinde ton başına ortalama HRC (Hot Rolled Coil) fiyatı ABD, Batı Avrupa ve Çin'de yıllık bazda sırasıyla %20, %22 ve %3 artış göstermiş ve Mart ayı sonu itibarıyla ABD'de 982 \$, Çin'de 413 \$ ve Batı Avrupa'da 818 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir.¹
- Yılın ilk çeyreğinde Brent petrolün ortalama varil fiyatı yıllık bazda %8,2 artarak 82,9 \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Mart ayı sonu itibarıyla ise 132,7 \$ seviyesindedir. ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA") tarafından Nisan ayında yayınlanan Kısa Vadeli Enerji Görünümü Raporu'na göre Brent petrol fiyatlarının 2026 yılının ikinci çeyreğinde zirve yapmasının ardından, üretim kesintilerinin kademeli olarak azalmasına paralel olarak düşüş eğilimine girmesinin beklendiği belirtilmiştir. Bu kapsamda fiyatların 2026 yılının son çeyreğinde 90 ABD doları seviyesinin altına gerilemesi ve 2027 yılı genelinde ortalama 76 ABD doları seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Raporla söz konusu öngörülerin, Orta Doğu'daki gerilimin süresi ve enerji arzı üzerindeki etkilerine bağlı olduğunun altı çizilmektedir.
- Küresel kuyu sayısı² 2026 yılı birinci çeyrek sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 90 adet azalarak 1.791 adet seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ABD'deki toplam kuyu sayısı ise yıllık bazda 42 adet azalarak 550 adet seviyesine gerilemiştir³.
- Dünya Çelik Birliği (worldsteel) tarafından açıklanan verilere göre, 2026 yılının ilk üç ayında küresel ham çelik üretimi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,3 oranında azalarak yaklaşık 459,2 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde Türkiye'de ham çelik üretimi, %5,3 oranında artarak 9,7 milyon ton seviyesinde, nihai mamul çelik tüketimi ise yıllık bazda %8,9 oranında artarak 9,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir⁴.
- 2026 yılının ilk çeyreğinde, Türkiye'nin çelik boru ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,3 artarak, 540 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Romanya, İngiltere ve Hırvatistan en önemli ihracat pazarları olarak öne çıkmaktadır.

(1) Veriler SteelBenchmark'dan alınmıştır.

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

(3) Veriler Baker Hughes'dan alınmıştır.

(4) Veriler Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nden alınmıştır.

1Ç 2026 İş Kolu Gelişmeleri

- Altyapı ve Proje** iş kolunda satış hacmi yılın ilk çeyreğinde yoğun olmayan proje teslimat takvimine rağmen geçen yılın düşük bazının etkisiyle yıllık bazda %148,2 artış göstermiştir. Bu dönemde satış gelirleri yıllık %144,3 artışla 193 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Altyapı ve Proje segmentinin konsolide gelirler içerisindeki payı %46 olup, en yüksek paya sahip segment olmayı sürdürmüştür. Proje teslimat takviminin ikinci çeyrek itibarıyla yoğunlaşması beklenmektedir.
- Endüstri ve İnşaat** iş kolunda satış hacmi ve gelirler Türkiye ve Avrupa'da talebin zayıf görünümü ve yoğun rekabet ortamının etkisiyle yıllık bazda daralmıştır. Satış hacmi yıllık bazda %36,1 azalırken, satış gelirleri ise %25,8 düşüşle 77 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %18 olarak olmuştur.
- Otomotiv** iş kolunda satış hacmi, özellikle Avrupa boru pazarında talebin zayıf görünümünün etkisiyle yıllık bazda %2,4 oranında düşmüştür. Bu dönemde satış gelirleri ise zayıf talep görünümü ve yoğun rekabet ortamına rağmen etkin fiyatlandırma stratejisinin katkısıyla yıllık %1,7 oranında artarak 51 milyon ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise %12'dir.
- Enerji** iş kolunda satış hacmi, 2026 yılı ilk çeyreğinde yıllık bazda %4,5 artış gösterirken satış gelirleri %17,1'lik artış ile 100 milyon ABD doları seviyesine yükselmiştir. İş kolunun konsolide gelirler içerisindeki payı ise bu dönemde %24 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Gelirin İş Kolu Bazında Kırılımı

(milyon \$)	1Ç26	1Ç25	Değişim (%)	2025	2024	Değişim (%)	4Ç25
Satış Gelirleri	421,6	319,1	%32,1	1.796,1	1.689,5	%6,3	479,0
<i>Altyapı ve Proje</i>	192,8	78,9	%144,3	795,4	797,1	(%0,2)	253,4
<i>Endüstri ve İnşaat</i>	77,5	104,4	(%25,8)	410,2	301,0	%36,3	85,0
<i>Otomotiv</i>	51,0	50,1	%1,7	192,1	202,8	(%5,3)	45,1
<i>Enerji</i>	100,0	85,7	%17,1	398,5	388,5	%2,6	95,4

Özet Bilanço Büyüklükleri

(milyon \$)	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	1.029,2	874,5	%17,7
Maddi Duran Varlıklar	767,8	746,5	%2,9
Toplam Varlıklar	1.960,7	1.778,2	%10,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	918,4	741,2	%23,9
Toplam Yükümlülükler	1.073,7	897,5	%19,6
Özkaynaklar	887,1	880,7	%0,7

Finansal Rasyolar

(milyon \$)	31 Mart 2026	31 Mart 2025
Cari Oran	1,12	1,23
Likidite Oranı	0,51	0,64
Stok Devir Hızı	2,89	3,03
İşletme Sermayesi Kullanımı	%41,9	%46,9
Net Finansal Borç/ FAVÖK**	1,1	3,4
Özkaynak Kullanım Oranı	%50,2	%52,1

Özet Nakit Akım Tablosu

(milyon \$)	31 Mart 2026	31 Mart 2025
İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	80,4	50,1
Yatırım Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	(30,3)	(5,7)
Finansman Faaliyetlerinden Net Nakit Giriş/Çıkışı (-)	15,1	(2,1)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	65,2	42,3
Dönem Başı Nakit	127,4	66,8
Dönem Sonu Nakit	192,6	109,1

Serbest Nakit Akım

(milyon \$)	31 Mart 2026	31 Mart 2025
FAVÖK*	26,6	17,6
İşletme Sermayesi Artışı/Azalışı (-)	38,9	32,9
Vergi ve Diğer	15,0	(0,4)
Yatırımlar (Net)	(33,6)	(7,6)
Temettü	3,3	1,8
Serbest Nakit Akım	50,1	44,4

(*) FAVÖK, Net Esas Faaliyet Geliri, Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler dahil edilerek, Arzı 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.

Geleceğe Yönelik Beklentiler

	2025 Yılı	2026 Yılı
	Gerçekleşme	Beklenti
Satış Hacmi (milyon ton)	1,31	1,15 - 1,25
Satış Geliri (milyar \$)	1,8	2,1 - 2,3
FAVÖK Marjı (%)	%7,4	%8 - %10

- 2026 yılının ilk çeyreğinde finansal ve operasyonel performans, proje teslimat takvimlerine paralel olarak beklentilerle uyumlu gerçekleşmiştir.
- Bu kapsamda, 2026 yılı beklentilerinde değişikliğe gidilmemiştir.
- Özellikle Altyapı ve Proje segmentinde teslimatların yılın ilerleyen dönemlerinde yoğunlaşmasının katkısıyla;
 - 2026 yılında konsolide satış hacminin 1,15- 1,25 milyon ton aralığında, konsolide gelirlerin ise 2,1- 2,3 milyar ABD doları aralığında gerçekleşmesi öngörülmektedir.
 - Operasyonel verimlilik çalışmalarının devamı ve ürün karmasında daha yüksek katma değerli ürünlerin payının artmasıyla 2026 yılında FAVÖK marjının ise %8-%10 aralığına yükselmesi beklenmektedir.
- 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](#)

[Özel Durum Açıklamaları](#)

[Sürdürülebilirlik 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, satılmalara 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.