



BORUSAN BİRLEŞİK BORU FABRİKALARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

1 Ocak – 31 Mart 2026

Ara Dönem Faaliyet Raporu

İÇİNDEKİLER

I. GİRİŞ	1
1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri	1-2
2. Yönetim Kadrosu	2
3. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler.....	3
4. Çalışanlar.....	3
5. Sermayedarlar	3
6. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları	4
7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri	4
8. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler	4
II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME	4
1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme	4-7
2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları	7-8
3. 2026 Yılı 3 Aylık Yönetici Değerlendirmesi.....	8-9
4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler	9
5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar	10
6. Yatırımlar	10
7. Araştırma ve Geliştirme	10
8. Sermaye Piyasası Araçları	10
9. Yapılan Bağış ve Yardımlar	10
10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri	10
III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER	11
1. Geçmiş Yıllar ile Karşılaştırmalı Rasyolar	11
2. İleriye Dönük Beklentiler	12
3. Sermaye Yeterliliği.....	12
4. Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek Üzere Alınan Önlemler	12
IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	13
V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU	13
VI. DİĞER BİLGİLER.....	13

I. GİRİŞ

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları (bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaklardır), boyuna kaynaklı ve spiral kaynaklı çelik boru üretimi ve satışı üzerine faaliyet göstermektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiş olup hisse senetleri 1994 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Şirket'in Ünvanı : Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Raporun Dönemi : 01.01.2026 – 31.03.2026
Ticaret Sicil Numarası : 69531-0
Merkez Adresi : Quick Tower Sitesi No: 10-12 İç Kapı No: 51 Ataşehir - İstanbul

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide edilen bağlı ortaklıkları, Şirket'in bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Konusu	Bağlı Ortaklık	Yer	Nihai Oran
Holding	Borusan Pipe Holding BV "(BP Holding BV)"	Hollanda	%100,0
Çelik Boru	Borusan Pipe US Inc "(BP US)"	ABD	%100,0
Çelik Boru	Borusan Vobarno Tubi SPA "(Vobarno)"	İtalya	%100,0
Çelik Boru	Borusan Tube International GmbH "(Borusan Tube Germany)"	Almanya	%100,0
Holding	Borusan Pipe Cooperative U.A. "(BP Coop)"	Hollanda	%99,0
Çelik Boru	Borusan Tube Products S.A. "(Borusan Tube Romania)"	Romanya	%100,0
Holding	Borusan Berg Pipe Holding Corp. "(Berg Pipe)"	ABD	%100,0
Çelik Boru	Berg Pipe Mobile Corp.	ABD	%100,0
Çelik Boru	Berg Pipe Panama City Corp.	ABD	%100,0
Çelik Boru	Borusan Berg Pipe Logistics Corp.	ABD	%100,0

1. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteleri

28 Nisan 2026 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan genel kurula kadar görevleri devam edecek olan yönetim kurulu üyeleri aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Unvanı	Bağımsızlık	İcrada Görevli/ Değil
Ahmet Kocabıyık	Yönetim Kurulu Başkanı		İcrada Görevli Değil
Semih Abidin Özmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		İcrada Görevli Değil
Erkan Muharrem Kafadar	Yönetim Kurulu Üyesi		İcrada Görevli Değil
Özgür Günaydın	Yönetim Kurulu Üyesi		İcrada Görevli Değil
Defne Kocabıyık Narter	Yönetim Kurulu Üyesi		İcrada Görevli Değil
İbrahim Romano	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Tayfun Bayazıt	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Didem Gordon	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil

Yönetim kurulu başkanı ile genel müdür farklı kişilerdir. Raporlama dönemi içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır.

Şirket tarafından yönetim kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

Yönetim Kurulu, 28 Nisan 2026 tarihli kararı ile Yönetim Kurulu'nun görev dağılımını ve yönetim kurulu komite üyelerinin görevlerini belirleyerek, KAP'ta paylaşmıştır. Söz konusu karara göre Yönetim Kurulu Komiteleri ve üyeleri aşağıdaki gibidir.

Denetim Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
Didem Gordon	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
İbrahim Romano	Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız YK Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
İbrahim Romano	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
Tayfun Bayazıt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Bağımsız YK Üyesi
Özgür Günaydın	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	YK Üyesi
Ekin Taş	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	YK Üyesi Değil

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı-Soyadı	Unvanı	YK Üyesi Olup Olmadığı
Tayfun Bayazıt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız YK Üyesi
Semih Abidin Özmen	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	YK Başkan Vekili
Erkan Muharrem Kafadar	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	YK Üyesi

2. Yönetim Kadrosu

31 Mart 2026 itibarıyla icrada görevli olan Grup üst yönetimi aşağıdaki tabloda görevleri ve unvanları belirtilen kişilerden oluşmaktadır.

Adı-Soyadı	Görevi	Mesleği	Şirket'te Bulunduğu Süre (yıl)	İş Tecrübesi (yıl)
Zafer Atabey	İcra Kurulu Başkanı Global CEO	İşletme ve Yönetim	35	35
Anıl Karaca	İcra Kurulu Üyesi Global CFO	İşletme ve Yönetim	5	25
Uğur Onbaşı	İcra Kurulu Üyesi Borusan Berg Pipe Genel Müdürü	İşletme ve Yönetim	27	30
Oğuzhan Kuşcuoğlu	İcra Kurulu Üyesi Borusan Pipe US Genel Müdürü	Ekonomist	22	25
Serdar Erçal	İcra Kurulu Üyesi Borusan Boru Türkiye Genel Müdürü	Mühendis	1	24
Serdar Birlikçi	İcra Kurulu Üyesi Global Dijital Teknolojiler ve İnovasyon	Elektronik Mühendisi	5	31
Nihan Alhan	İcra Kurulu Üyesi Global İnsan ve Sürdürülebilirlik	İşletme ve Yönetim	5	23
Dimitris Dimopoulos	İcra Kurulu Üyesi Teknik ve Kalite (ABD Operasyonları)	Mühendis	15	31

3. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

Üst yönetim, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile icra kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere performansla dayalı prim, ikramiye gibi ücretler ödenmektedir. Bu ücretler mevcut potansiyel riskler, sermaye ve likidite durumu ile gelecekte elde edilmesi planlanan gelirlerin gerçekleşme olasılığı ve zamanı dikkate alınarak öz sermayeyi zayıflatmayacak şekilde belirlenir. Üst düzey yöneticilere, Şirket'in performansına bağlı ödeme yapılması mümkün olmakla birlikte, bu ödemelerin Şirket'in kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde olmasına özen gösterilir. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönemde, üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 59.213 bin TL'dir.

4. Çalışanlar

31 Mart 2026 itibarıyla Grup'ta toplam çalışan sayısı 2.275 kişidir.

Çalışan Sayısı	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Mavi Yaka	1.754	1.772
Beyaz Yaka	521	520
Toplam	2.275	2.292

5. Sermayedarlar

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı	Pay Tutarı	Oran (%)
Borusan Holding A.Ş.	102.135	72,0
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	12.877	9,1
Halka Açık (*)	26.760	18,9
Toplam (bin TL)	141.772	100,0

(*) Borusan Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %0,98 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %19,85'tir.

15 Nisan 2026 tarihinde, Borusan Boru'ya gerçek kişi pay sahipleri Ayşe Nükhet Özmen, Zehra Nurhan Kocabıyık ve Fatma Zeynep Hamedî tarafından pay devir bildirimleri iletilmiştir. Aynı tarihli olarak Borusan Holding A.Ş. tarafından da pay alımına ilişkin bildirim yapılmıştır¹. Söz konusu işlemler sonrası, 15 Nisan 2026 itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı	Pay Tutarı	Oran (%)
Borusan Holding A.Ş.	106.114	74,85
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	12.877	9,08
Halka Açık (*)	22.781	16,07
Toplam (bin TL)	141.772	100,00

(*) Borusan Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %3,78 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %19,85'tir.

Grubun ilişkili taraf işlemleri ve bu işlem sonucunda sağlanan karşı edimler döneme ait konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 23: İlişkili Taraf Açıklamaları) Grup her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlamıştır. İntifa senedi hamillerinin oy hakkı bulunmamaktadır.

¹ 15 Nisan 2026 tarihli pay devir işlemlerine ilişkin detaylara raporun "5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar" bölümünden ulaşılabilir.

6. Dönem İçinde Gerçekleşen Sermaye Artışları

Dönem içinde sermaye artışı gerçekleştirilmemiştir.

7. Dönem İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri

Dönem içinde ana sözleşme değişikliği gerçekleştirilmemiştir.

8. Dönem İçinde Çıkarılan Menkul Kıymetler

Dönem içinde menkul kıymet ihracı gerçekleştirilmemiştir.

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Ekonomik Görünüm ve Sektörel Değerlendirme

IMF tarafından Nisan 2026'da yayımlanan Dünya Ekonomik Görünümü ("WEO") raporuna göre, küresel ekonomi geçtiğimiz dönemde artan ticaret bariyerleri ve yüksek belirsizlik ortamına rağmen dayanıklılığını korurken, Orta Doğu'da yaşanan savaşın etkileri küresel ekonomik görünüm üzerinde yeni riskler oluşturmuştur. Rapora göre, söz konusu çatışmanın süre ve kapsam bakımından sınırlı kalacağı varsayımı altında, küresel büyümenin 2026 yılında %3,1 seviyesine gerilemesi, 2027 yılında ise %3,2 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir. Küresel enflasyonun 2026 yılında sınırlı bir artış göstermesinin ardından 2027 yılında yeniden düşüş eğilimine girmesi beklenirken, büyümedeki yavaşlama ve enflasyondaki artışın özellikle gelişmekte olan ülkelerde daha belirgin hissedileceği değerlendirilmektedir.

ABD Ekonomisi Tahminleri (Medyan*)

	2026		2027		2028		Uzun Vade	
	Ara.25	Mar.26	Ara.25	Mar.26	Ara.25	Mar.26	Ara.25	Mar.26
Reel Büyüme (%)	2,3	2,4	2,0	2,3	1,9	2,1	1,8	2,0
Kişisel Tüketim Harcamaları								
Enflasyonu (%)	2,4	2,7	2,1	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0
İşsizlik Oranı (%)	4,4	4,4	4,2	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2
FED Politika Faizi (%)	3,4	3,4	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,0

(*) FED yetkililerinin tahminlerini göstermektedir.

Kaynak: FED

FED'in Mart 2026 tarihli toplantısı kapsamında paylaşılan projeksiyonlar, ABD ekonomisinde büyümenin 2026 yılında %2,4 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından takip eden dönemde kademeli olarak %2,0 civarında dengeleneceğine işaret etmektedir. Kişisel tüketim harcamaları enflasyonunun 2026 yılında geçici olarak %2,7 seviyesine yükselmesinin ardından orta vadede %2,0 seviyesinde istikrar kazanması beklenmektedir. İşsizlik oranının dönem boyunca %4,2–4,4 bandında sınırlı değişim göstermesi öngörüldürken, FED politika faizinin ise kademeli olarak %3,0–3,1 seviyelerine gerileyerek uzun vadede dengelenmesi beklenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Avro Bölgesi Tahminleri

	2026		2027		2028	
	Ara.25	Mar.26	Ara.25	Mar.26	Ara.25	Mar.26
Reel Büyüme (%)	1,2	0,9	1,4	1,3	1,4	1,4
Enflasyon (%)	1,9	2,6	1,8	2,0	2,0	2,1

Kaynak: ECB

Euro Bölgesi'ne ilişkin projeksiyonlar, büyümenin kısa vadede aşağı yönlü revize edildiğine işaret etmektedir. Reel büyümenin 2026 yılında %0,9 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından 2027 ve 2028 yıllarında sırasıyla %1,3 ve %1,4 seviyelerine yükselmesi beklenmektedir. Kısa

vadeli görünümde enerji fiyatlarındaki artış ve artan belirsizliklerin büyüme üzerinde baskı oluşturduğu, orta vadede ise büyümenin kademeli olarak toparlanmasının öngörüldüğü değerlendirilmektedir. Enflasyonun ise enerji fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak 2026 yılında geçici olarak yükseldikten sonra takip eden dönemde yeniden %2 seviyesine gerilemesi öngörülmektedir.

ECB, Nisan ayındaki son toplantısında üç ana politika faizini sabit tutma kararı almıştır. Bu kapsamda, mevduat faizi %2,00, ana refinansman faizi %2,15 ve marjinal fonlama faizi %2,40 seviyelerinde korunmuştur.

Türkiye Orta Vadeli Program (2026-2028)

	2026	2027	2028
Reel Büyüme (%)	3,8	4,3	5,0
İşsizlik Oranı (%)	8,4	8,2	7,8
TÜFE Yıl Sonu (% değişim)	16,0	9,0	8,0

Kaynak: Strateji ve Bütçe Başkanlığı

Türkiye ekonomisine ilişkin Orta Vadeli Program kapsamında paylaşılan projeksiyonlar, Türkiye ekonomisinde büyümenin kademeli olarak hızlanacağına işaret etmektedir. Reel büyümenin 2026 yılında %3,8 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından 2027 ve 2028 yıllarında sırasıyla %4,3 ve %5,0 seviyelerine yükselmesi beklenmektedir. İşsizlik oranının dönem boyunca kademeli olarak gerileyerek %7,8 seviyesine düşmesi öngörülmürken, enflasyonun ise dezenflasyon süreciyle birlikte 2026 yılında %16,0 seviyesinden 2028 yılında %8,0 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Türkiye’de 2026 yılı Nisan ayında yıllık enflasyon %32,37, aylık enflasyon ise %4,18 seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, Nisan ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37 seviyesinde sabit tutarken, gecelik borç verme faiz oranını %40 ve gecelik borçlanma faiz oranını %35,5 seviyelerinde korumuştur. Kurul, sıkı para politikası duruşunun fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürüleceğini vurgulamış; dezenflasyon sürecinin talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden destekleneceğini ifade etmiştir. Politika faizine ilişkin adımların enflasyon gerçekleşmeleri, ana eğilimi ve beklentileri dikkate alınarak belirleneceği belirtilirken, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda ilave sıkılaştırma yapılabileceği ifade edilmiştir.

Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)



Kaynak: Refinitiv

Brent petrol fiyatı 2026 yılının ilk çeyreğinde özellikle Mart ayında jeopolitik gerginliklerin etkisiyle belirgin bir artış göstermiş ve çeyreği 132,67 ABD doları seviyesinde tamamlamıştır.

ABD Enerji Enformasyon İdaresi ("EIA")'nin Nisan ayı raporunda 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. Raporda söz konusu öngörülerin, Orta Doğu'daki gerilimin süresi ve enerji arzı üzerindeki etkilerine bağlı olduğunun altı çizilmektedir.

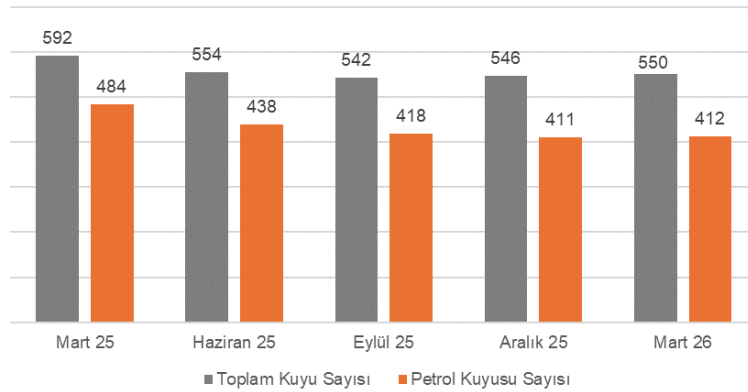
EIA Petrol Göstergeleri Tahmini

	2025	2026	2027
Brent Petrol Fiyatı (\$/varil)	69,0	96,0	76,0
% değişim		39,1%	-20,8%
ABD Ham Petrol Üretimi (milyon varil/gün)	13,6	13,5	13,8
% değişim		-%0,7	%2,2

Kaynak: EIA Kısa Dönem Enerji Görünümü Raporu, Nisan 2026

ABD'deki toplam kuyu sayısı Mart 2026 itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 42 adet azalarak 550 adet seviyesine, petrol kuyusu sayısı ise 72 adet azalarak 412 adet seviyesine gerilemiştir.

Kuyu Sayısı (adet)



Kaynak: Baker Hughes

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, dünya sıralamasında ilk üç sırada yer alan Çin 247,6 milyon ton (%4,6 azalış), Hindistan 44,7 milyon ton (%10,8 artış) ve ABD 21,0 milyon ton (%5,7 artış) üretim gerçekleştirmiştir.

Dünya çelik üretimi sıralamasında 7. sırada yer alan Türkiye'nin 2026 yılının ilk üç ayında ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla %5,3 oranında artarak, 9,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) verilerine göre yılın ilk çeyreğinde nihai mamul çelik tüketimi yıllık bazda %8,9 oranında artarak 9,9 milyon ton seviyesine yükselmiştir.

Türkiye çelik ihracatı, hacim bazında, yılın ilk üç ayında geçen yıla kıyasla %6,8 oranında azalarak 3,5 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ihracat gelirleri %9,4 azalarak 2,3 milyar \$ olmuştur. Aynı dönemde ithalat hacmi %2,6 oranında artış ile 4,3 milyon ton olurken, ithalat tutarı ise %1,5 azalarak 3,0 milyar \$'a gerilemiştir. 2026 yılının ilk üç ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %77,8 seviyesine gerilemiştir (1Ç25: %84,6).

Çelik boru özelinde ise 2026 yılının ilk çeyreğinde Türkiye'nin çelik boru ihracatı ton bazında 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.

2. Borusan Boru ve Bağlı Ortaklıkları

1958 yılında kurulan Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Boru), 68 yıllık tecrübesi ile sektörün gelişimine öncülük etmektedir.

Şirket hisselerinin %83,93'ü, Türkiye'nin öncü gruplarından Borusan Grubu'na² aittir. Ortaklık yapısında, %16,07'lik³ kısım ise halka açık hisselerden oluşmaktadır.

3 kıtada 10 tesiste, 1 milyon m² alan üzerinde 1,7 milyon ton üretim kapasitesi ile faaliyet gösteren ve 4.000 farklı ürün çeşidi sunabilen Borusan Boru, global pazarların önde gelen dikişli çelik boru üreticisi konumundadır.

Şirket, Türkiye'de faaliyetlerini toplam 800 bin ton üretim kapasitesi ile Gemlik, Halkalı ve Bursa tesislerinde devam ettirmektedir.

Borusan Boru, Türkiye'nin yanı sıra, İtalya'nın Vobarno bölgesinde yaklaşık 24 bin m² kapalı alan üzerine kurulu yıllık 30 bin ton üretim kapasitesi ile yüksek katma değerli soğuk çekilmiş özel boru üretimi konusunda uzmanlaşmıştır. İtalya, Almanya, İspanya ve Fransa gibi otomotiv sektörünün güçlü olduğu ülkelere yönelik yaptığı satışlar ile gerek ürün gerekse hizmet kalitesi açısından Avrupa'da, sektöründe tanınan bir üretici konumundadır.

Şirket ayrıca, toplam 150 milyon \$ yatırım harcaması ile Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulmuş bağlı ortaklığı Borusan Pipe US Inc. ve Nisan 2023'te 162 milyon \$ karşılığında satın almış olduğu Berg Pipe ile ABD'de de üretim ve satış faaliyetlerine devam etmektedir. Baytown'da 300 bin ton kapasiteli petrol ve doğal gaz çıkarma faaliyetlerinde kullanılan kuyu ve sondaj borusu üretim tesisinde 2014 yılının üçüncü çeyreğinde üretim faaliyetlerine başlanmıştır. Tesis yaklaşık 500 bin m² alan üzerine kurulu alanda faaliyet göstermektedir. Berg Pipe'in 30.800 m² alan üzerine kurulu Mobile Tesisi yıllık 220.000 ton spiral kaynaklı boru üretme kapasitesine, 28.600 m² alan üzerine kurulu Panama City Tesisi ise yıllık 330.000 ton boyuna toz kaynaklı boru üretme kabiliyetine sahiptir.

Şirketin; ABD, Baytown yerleşkesinde 50 milyon \$ yatırım tutarı ile, 15.000 m² alana kurulan ve 100.000 ton üretim kapasitesine sahip olan SRM fabrikası, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ticari faaliyetlerine başlamıştır. Söz konusu yatırım sayesinde, ABD pazarında lokal olarak üretilemeyen inşaat ve endüstri iş kolundaki ürünler portföye eklenmiş ve tamamen yerel üreticilerin tercih edildiği bir segment hedef portföye katılmıştır.

Borusan Boru'nun, otomotiv iş kolunu büyütme stratejisi doğrultusunda, Romanya'nın Ploieşti şehrinde 15 milyon € yatırım tutarı ile 4.800 m² alana kurulan ve 21 milyon adet üretim kapasitesine sahip olan ileri işlem merkezi, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde ticari faaliyetlerine başlamıştır.

Borusan Boru 2024 yılı Aralık ayında, Panama City tesisi için düz dikişli çelik boru üretiminde kullanılan ileri bir form verme teknolojisi olan JCO yöntemiyle ilgili 2025 ve 2026 yıllarında toplam 68 milyon \$ tutarında yatırım yapma kararı almıştır. 2027 yılında faaliyete geçmesi planlanan bu yatırım, mevcut durumda yalnızca ithal ürünlerin bulunduğu yıllık yaklaşık 150

² Şirket sermayesinin %74,85'ine Borusan Holding A.Ş., %9,08'ine Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. sahiptir.

³ Borusan Holding A.Ş.'nin sahip olduğu %3,78 oranındaki halka açık paylarla birlikte toplam halka açık payların sermaye içerisindeki oranı %19,85'tir.

bin tonluk pazarda yerel üretici olma imkânı sunarak, Borusan Boru'nun sektördeki rekabet avantajını artırmayı ve pazardaki konumunu güçlendirmeyi hedeflemektedir.

Borusan Boru Yönetim Kurulu, 19 Haziran 2025 tarihli toplantısında, sürdürülebilir büyüme, karlılık ve operasyonel verimlilik hedefleri doğrultusunda; Türkiye'de, İstanbul Halkalı'daki üretim hatları ile Bursa'daki ileri işlem merkezine ait makine ve ekipmanların Bursa Gemlik Kampüsü'ne taşınmasına karar vermiştir. Bu stratejik yatırım projesinin öngörülen mali boyutu, yaklaşık 29 milyon ABD doları tutarında yatırım harcaması (CAPEX) ile birlikte; taşınma, kurulum ve diğer operasyonel hazırlık süreçlerinden kaynaklanan kalemlerden oluşan yaklaşık 27 milyon ABD doları tutarında tek seferlik nakit gideri içermektedir. Uzun vadeli rekabet gücünü destekleyecek istikrarlı ve verimli bir iş yapısına geçişi sağlayacak olan yatırımın, Şirketin mevcut özkaynakları ve/veya uygun piyasa koşullarında temin edilecek finansman kaynakları ile gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Yatırımın tamamlanması ile birlikte, yaklaşık 30 milyon ABD doları işletme sermayesi iyileşmesi ve konsolide FAVÖK marjına 50–100 baz puan katkı beklenmektedir⁴. 24 ayda, üretimde aksama olmadan hayata geçirilmesi planlanan proje ile Gemlik Kampüsü, otomotiv, inşaat ve endüstri gibi farklı sektörlerle yönelik faaliyetlerin entegre edildiği, operasyonel verimliliği yüksek ve stratejik bir merkez konumuna gelecek ve operasyonların konsolide edilmesi sayesinde, daha hızlı karar alma, koordinasyon ve kaynak kullanımında sinerji sağlanacaktır.

3. 2026 Yılı 3 Aylık Yönetici Değerlendirmesi

Dünyanın önde gelen global çelik boru üreticilerinden olan Borusan Boru, 4 farklı iş kolunda faaliyet göstererek ve farklı coğrafyalarda yerel üretici konumunu üstlenerek risklerini dengelemeyi hedeflemektedir. Şirket stratejik hedefleri doğrultusunda, her türlü satın alım ve birleşme fırsatı için, yurt içi ve yurt dışında, sektöründeki gelişmeleri yakından takip etmektedir.

2026 yılının ilk üç ayında;

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.

Borusan Boru, toplam satış gelirinin %88'ini yurt dışı pazarlardan elde ederek, küresel pazarlardaki güçlü performansını sürdürmüştür.

⁴ 2024 konsolide rakamına kıyasla

Konsolide bazda satış hacmi 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 fiyatlamaya üzerindeki baskısına rağmen yıllık bazda %32,1 artış göstererek 421,6 milyon ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel kârlılık yılın ilk çeyreğindeki maliyet baskılarına rağmen uygulanan verimlilik odaklı politikalar, maliyet yönetimindeki disiplinli yaklaşım ve etkin fiyatlamaya stratejisinin katkısıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşme kaydetmiştir

Yılın ilk üç ayında FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %50,9 oranında artarak 27 milyon \$ olmuş, FAVÖK marjı ise yıllık 0,8 puan artışla %6,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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 dönemindeki 3,4x seviyesinden 1,1x'e gerileyerek tarihsel olarak düşük seviyelere ulaşmıştır.

4. Kamu ile Paylaşılan Diğer Önemli Gelişmeler

[24 Nisan 2026](#) tarihli açıklama ile Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) bulunan bağlı ortaklığımız Borusan Berg Pipe'ın, ABD'de yürütülen ticari görüşmeler sonucunda yaklaşık 100 milyon ABD doları tutarında yeni satış siparişi aldığı, bu sipariş kapsamında, büyük çaplı hat borularının 2027 yılında üretilmesi ve sevkiyatlarının aynı yıl içerisinde gerçekleştirilmesinin planlandığı, ilgili siparişin 2027 yılında konsolide gelirlerimize katkı sağlaması beklendiği, bu öngörülerin, siparişlerle ilgili projenin ilerleme durumu ve ticari koşullardaki olağan değişkenliklere bağlı olarak farklılık gösterebileceği duyurulmuştur.

Borusan Boru'nun 2025 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili duyuruları şöyledir:

- Olağan Genel Kurul Toplantısı daveti için YK kararına ilişkin [27 Mart 2026](#) tarihli açıklama.
- Kar payı dağıtımı ile ilgili YK kararına ilişkin [27 Mart 2026](#) tarihli açıklama.
- Bağımsız Denetim Şirketinin onayı ile ilgili YK kararına ilişkin [27 Mart 2026](#) tarihli açıklama.
- Bağımsız YK üyeleri, özgeçmişleri ve bağımsızlık beyanlarına ilişkin [27 Mart 2026](#) tarihli açıklama.

2025 yılına ait Genel Kurulu Toplantısı 28 Nisan 2026 tarihinde yapılmış olup, akabinde aşağıdaki duyurular kamu ile paylaşılmıştır:

- [Olağan Genel Kurul Sonucu](#)
- [Kar Payı Dağıtım Kararı](#)
- [Bağımsız Denetim Şirketinin Onaylanması](#)
- [Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Dağılımı](#)
- [Yönetim Kurulu Komite Üyeliklerinin Belirlenmesi](#)

5. Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

15.04.2026 tarihinde, Borusan Boru'ya gerçek kişi pay sahipleri Ayşe Nükhet Özmen, Zehra Nurhan Kocabıyık ve Fatma Zeynep Hamedî tarafından pay devir bildirimleri iletilmiştir. Aynı tarihli olarak Borusan Holding A.Ş. tarafından da pay alımına ilişkin bildirim yapılmıştır.

Söz konusu bildirimler kapsamında; Ayşe Nükhet Özmen ve Fatma Zeynep Hamedî'nin her birine ait %0,69 oranındaki 972.000 adet pay ile Zehra Nurhan Kocabıyık'a ait %1,44 oranındaki 2.034.628 adet payın, Borsa'da özel işlem bildirimî yoluyla Borusan Holding A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. İşlemler her 1 TL nominal değerli pay için 568,50 TL fiyat üzerinden nakit karşılığında yapılmıştır.

İlgili işlemler sonrası Borusan Holding'in Şirket sermayesindeki payı %72,04'ten %74,85'e yükselmiştir.

6. Yatırımlar

Dönem içinde gerçekleşen toplam yatırım 1.474.839 bin TL'dir. (1Ç 2025: 268.365 bin TL)

7. Araştırma ve Geliştirme

Ürün geliştirme tarafında 2026 yılının ilk üç ayında, küresel pazardaki gelişmeler ve müşteri beklentileri doğrultusunda daha dayanıklı, daha çevreci ve dijital teknolojilerle entegre boru çözümleri geliştirme çalışmalarına devam edilmiştir. Yeni ürün geliştirme konularının yanı sıra dijital transformasyon alanında da birçok proje üzerinde çalışmalar devam etmektedir. IOT teknolojileri, müşteriye fayda sağlayabilecek uygulamalar ve web geliştirmeleri üzerine araştırmalar devam etmektedir. Bununla birlikte, yapay zekâ destekli uygulamalar ve iş süreçlerine yönelik potansiyel kullanım alanlarına ilişkin proje ve değerlendirme çalışmalarına başlanmıştır.

8. Sermaye Piyasası Araçları

Dönem içinde herhangi bir sermaye piyasası aracı ihraç edilmemiştir.

9. Yapılan Bağış ve Yardımlar

Borusan Boru, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşlarını ve vakıfları desteklemektedir. Bu kapsamda, 1 Ocak – 31 Mart 2026 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 22.889 bin TL'dir.

10. Hisse Senedi Fiyatı ve Piyasa Değeri

Borusan Boru'nun 31 Aralık 2025 hisse kapanış değerine göre düzeltilmiş Şirket Piyasa değeri 78.683 milyon TL (1.833 milyon \$) olup; ilk üç aylık dönem sonunda en son işlem gördüğü 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla 73.225 milyon TL (1.646 milyon \$) seviyesinde gerçekleşmiştir.

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

1. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler:

			<u>Mart 2026</u>	<u>Mart 2025</u>
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	1,12	1,23
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	0,51	0,64
Stok Devir Hızı (katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	2,89	3,03
İşletme Sermayesi Kullanımı	$\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%41,9	%46,9
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Pasif} - \text{Nakit}}$	=	%50,2	%52,1
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%1,5	(%2,5)
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	%2,3	(%1,4)
FAVÖK Marjı	$\frac{\text{FAVÖK}}{\text{Net Satışlar}}$	=	%6,3	%5,5
Özsermaye karlılığı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Özsermaye Toplamı}}$	=	%5,2	(%2,9)

Not 1: Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar	2026 Mart		2025 Mart	
	Bin TL	Bin USD	Bin TL	Bin USD
Faaliyet Karı / (Zararı)	484,504	11,113	183,386	5,066
Amortisman Giderleri	579,078	13,282	420,788	11,624
Arızı Gelir (Giderler) ve Kur Farkı Geliri (Gideri)	96,330	2,210	34,135	943
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar*	1,159,912	26,605	638,309	17,633

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

2. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu ve ileriye dönük beklentiler:

2026 Yılı Beklentileri

	2025 Yılı Gerçekleşme	2026 Yılı 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.

3. Şirket'in sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirket'in, Türk Ticaret Kanunu 376. Maddesi uyarınca yapılan değerlendirmelere göre, borca batıklık durumu mevcut değildir.

4. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket güçlü sermaye yapısını koruyarak, sürdürülebilir karlılığı sağlamak ve finansman kabiliyetini desteklemek için iç prosedürlerine uygun şekilde koruma amaçlı türev işlemleri yapmaktadır. Bununla birlikte mali yapısını güçlendirmek için hazine ve kurumsal finansman alanında faaliyetlerine devam etmektedir. Önümüzdeki dönemde de tüm ürünlerinde en rekabetçi maliyet avantajına sahip olmak vizyonu ve tüm iş kollarında sürdürülebilir kârlı faaliyet odağıyla işletme sermayesi ihtiyacını ve maliyetleri azaltıcı, verimlilik artırıcı önlemleri hızla hayata geçirmeye devam edecektir.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirket, 1 Ocak – 31 Mart 2026 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, Şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalar ilkelere uyum anlamında gözden geçirilerek uyumun tam olmadığı alanlar tespit edilmiş ve bu alanlara yönelik iyileştirme çalışmaları yapılmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara uyum Şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir.

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ile kurumsal yönetim uygulamalarına ilişkin güncel bilgilerin yer aldığı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu yıl sonu faaliyet raporu ile eş zamanlı olarak [11 Mart 2026](#) tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır:

[Kurumsal Yönetim Bilgi Formu](#)

[Kurumsal Yönetim Uyum Raporu](#)

V. SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM RAPORU

Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Beyanı

Borusan Boru sürdürülebilirlik ekipleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yapmış olduğu 02.10.2020 tarihli değişiklik doğrultusunda hazırlanan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi'ne uyumu hedefleyerek, çalışmalarını sürdürmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı kararı gereğince Sürdürülebilirlik şablonunda yer alan ilkelere uyuma ve henüz uyum sağlayamayanlara ilişkin açıklamalara yer verilmiştir. Borusan Boru, tüm menfaat sahiplerinin yararını gözeterek, uyum durumunu iyileştirme çalışmalarına 2026 yılında da devam etmektedir.

[İlk TSRS Uyumlu 2024 yılı Sürdürülebilirlik Raporu](#) 30 Ekim 2025 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır. 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait [Sürdürülebilirlik Uyum Raporu](#) 11 Mart 2026 tarihinde KAP'ta yayınlanmıştır.

VI. DİĞER BİLGİLER

Bu dönemde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyen gelişmelere ilişkin açıklamalar yukarıda sunulmuştur.

Daha fazla bilgi için aşağıdaki kaynaklara başvurabilirsiniz:

[Borusan Boru 2025 Yılı Faaliyet Raporu](#)

[Konsolide Finansal Raporlar](#)

[Yatırımcı Sunumları](#)

[Sürdürülebilirlik Raporları](#)

Tüm önemli duyurular ve finansal raporları KAP'ta [Borusan Boru](#) sayfasında bulabilirsiniz.

ÇEKİNCE

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, satın almalara 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.