

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1. Raporun Dönemi**

01/01/2011 - 30/09/2011

2. Ortaklığın Unvanı

Bolu Çimento Sanayii Anonim Şirketi

3. Yönetim ve Denetleme Kurulu Üyeleri

Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirketimiz Ana Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde Yönetim ve Denetleme Kurulu üyelerinin bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçimleri Genel Kurul tarafından gerçekleştirilmektedir. Dönem içerisinde gerçekleşen değişiklikler bir sonraki Olağan Genel Kurul'da onaylanmak üzere Yönetim Kurulu üyeleri için Yönetim Kurulu kararı, Denetleme Kurulu üyeleri için Denetleme Kurulu kararı ile yapılmaktadır. Şirketin 2010 Yılı Olağan Genel Kurulu 02.03.2011 tarihinde yapılmıştır.

30.09.2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri :

Yönetim Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Celalettin Çağlar	Yönetim Kurulu Başkanı	08/09/2000
Mehmet Tayfun Yıldız	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	17/03/2010
Bahadır Uçkan	Yönetim Kurulu Üyesi	17/03/2010
Oktay Tanju Sel	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03/2011
Güney Arık	Yönetim Kurulu Üyesi	26/02/2010
Deniz Uysal	Yönetim Kurulu Üyesi	27/03/2008
Serpil Güngör Erdoğan	Yönetim Kurulu Üyesi	02/03/2011

Yönetim Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

02/03/2011 tarihinde yapılan 2010 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Başkan Vekili Alev Gümüšoğlu ve Yönetim Kurulu Üyesi Halit Çakır görevlerinden ayrılmış, yerlerine, aynı tarihte, bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere sırasıyla Arda Doğanay ve Serpil Güngör Erdoğan seçilmişlerdir. Arda Doğanay 22.03.2011 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmıştır. Aynı tarih itibarıyla yapılacak ilk genel kurulu toplantısının onayına sunulmak üzere Oktay Tanju Sel Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

30.09.2011 tarihi itibarıyla Denetleme Kurulu Üyeleri :

Denetleme Kurulu	Görevi	Göreve Başlama Tarihi
Mehmet Tayfun Uraz	Denetleme Kurulu Üyesi	23/03/2009
Lami Yılmaz	Denetleme Kurulu Üyesi	22/03/2011
Salih Irmak	Denetleme Kurulu Üyesi	22/03/2011

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Denetleme Kurulu'nda Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

02/03/2011 tarihinde yapılan 2010 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Denetleme Kurulu Üyeleri Celil Balkan ve Namık Kaplan görevlerinden ayrılmışlar, yerlerine Tarkan Türkel ve Feyza Demetgül atanmışlardır. 22.03.2011 tarihinde Tarkan Türkel ve Feyza Demetgül görevlerinden ayrılmışlar, aynı tarih itibarıyla, yerlerine, yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısına sunulmak üzere Lami Yılmaz ve Salih Irmak atanmışlardır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetleme Kurulu Üyelerinin Görev ve Yetkileri

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Denetçiler Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Ana Sözleşmesinde belirtilen görev ve yetkilere haizdir.

4. Üst Yönetim

Üst Yönetim	Görevi	Göreve Başlama Tarihi/Özgeçmiş
Kemal Doğanşel	Genel Müdür	01/01/2008 - ODTÜ Makine Mühendisliği
Memiş Vanlı	Genel Müdür Yard.(Mali ve İdari)	16/11/1999 - Gazi Ün.v.İktisadi ve İd.Bil.Fak.
Özgün Çınar	Genel Müdür Yard. (Teknik)	01/09/2007 - İstanbul Ün.v. Kimya Mühendisliği

Üst Yönetim'de Dönem İçinde Yapılan Değişiklikler

Dönem içinde üst yönetimde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

5. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan, 2010 yılı Faaliyet Raporumuzda açıkladığımız, "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne 01.01.2011 - 30.09.2011 döneminde de uyulmuş ve uygulanmıştır.

6. Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

01.01.2011 - 30.09.2011 döneminde şirketimizin Ana sözleşmesinde değişiklik olmamıştır.

7. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

İlgili dönemde ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçları bulunmamaktadır.

8. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ve İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar

Dönem içinde faaliyet gösterilen coğrafi çevre ile ilgili olarak yaşanan önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****9. İşletmenin Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi**

Türkiye geneli çimento iç satışları 2011 yılının ilk yedi aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,5 düzeyinde artış göstermiş olup, bu dönemde iç pazar hacmi 27,0 milyon tondan 30,1 milyon tona çıkmıştır. Aynı dönemde çimento ihracatı %27,8 oranında düşme göstererek 9,5 milyon tondan 6,9 milyon tona, klinker ihracatı 28,6 oranında düşme göstererek 1,7 milyon tondan 1,2 milyon tona gerilemiştir.

10. İşletmenin Sektör İçerisindeki Yeri

Ankara'dan İstanbul'a kadar uzanan geniş bir satış hinterlandında faaliyet gösteren; geniş, güçlü ve pazarda etkin bir müşteri ağı bulunan Şirketimizin toplam satışları; pazardaki büyümeye paralel artış göstermiştir.

Şirketimiz; bir taraftan rekabet gücünü ve pazar payını korumak, diğer taraftan Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları T.A.Ş.'nin yüksek fırın cürufunu değerlendirmek amacıyla Kdz.Ereğli'de cüruf öğütme ve cüruf çimento üretme tesisi yatırımını 2011 yılı başında tamamlayarak işletmeye almıştır. Ereğli Öğütme ve Paketleme tesisinin devreye alınması ile birlikte bölgedeki öğütülmüş yüksek fırın cürufu ve cüruf çimento pazarında hakim konuma gelen Şirketimizin çimento üretme ve cüruf öğütme kapasitesi 3 milyon ton/yıl'dan 4 milyon ton/yıl'a çıkmıştır. Şirketimiz; ülkemizdeki çimento fabrikaları içinde en geniş üretim gamına sahip olan Şirket unvanını, öğütülmüş yüksek fırın cürufu ve 9 çeşit çimento üretimiyle devam ettirmektedir

11. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Müşteri koşullarına ve çimentomuzun yapısına uygun beton tasarımlarının geliştirilerek, müşteri memnuniyetinin artırılması ve teknik olarak elde edilebilecek en yüksek verime ulaşılabilmesi amacıyla kurulan Ar-Ge Beton Laboratuvarımız çalışmalarını sürdürmektedir.

Yüksek fırın cürufunun çimento eşdeğerlik katsayısının tespiti ve hazır beton sektöründe ikincil bağlayıcı olarak kullanımı araştırmalarında önemli neticeler elde edilmiştir. Bu bilgilerin sınıai beton üretimine aktarılması çalışmaları devam etmektedir.

Öğütülmüş yüksek fırın cürufu betonların erken mukavemetlerinin artırılması konulu araştırmalarımız devam etmektedir.

Öğütülmüş yüksek fırın cürufu ile Uçucu kül kullanılarak hazırlanan melez bağlayıcıların beton performanslarına yönelik çalışmalar halen devam etmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

12. Yatırım Faaliyetleri

Yatırımına 2007 yılında başlanan Karadeniz Ereğli Cüruf/Çimento Öğütme ve Paketleme Tesisi, 2011 yılı Ocak ayında devreye alınmıştır. Tesisin Öğütme Kapasitesi 1.000.000 ton yıldır.

Ereğli Öğütme ve Paketleme Tesisi için 30.09.2011 itibariyle kararı alınan ve tamamlanan yatırımlar aşağıdaki gibidir ;

- 1300 m2 kapalı big bag depolama sahası inşaat ve mekanik işleri tamamlanmıştır.
- Ürün çeşitliliğini arttırmak için 2 x 550 ton kapasiteli çelik çimento silosu imalat ve montaj işleri tamamlanarak devreye alınmıştır.

13. Teşvikler

Ocak 2011 ayında devreye alınan Ereğli Cüruf/Çimento Öğütme ve Paketleme tesisi yatırımı ile ilgili olarak 5 Ağustos 2008 tarihli 91393 nolu gümrük muafiyeti ve katma değer vergisi istisnası destek unsurlu yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır.

14. İşletmenin Gelişimi

2010 yılında %19,3 oranında büyüme gösteren Türkiye çimento iç pazar hacmi 2011/7 aylık dönemde de %11,5 oranında artış göstermiştir. İnşaat sektöründeki büyüme trendinin enerji, altyapı ve konut yatırımlarının etkisi ile sürmesi, 2011 yılında inşaat sektöründeki büyümenin ekonomik performansın üstünde gerçekleşmesi beklenmektedir. Şirketimizin iç ve dış pazarlardaki etkinliğini ve rekabet gücünü attıracak 1 milyon ton/yıl çimento üretme ve cüruf öğütme kapasiteli Ereğli Öğütme ve Paketleme tesisi 2011 yılı başında devreye alınmıştır. Hazır beton üretiminde kullanılması için yapılan hazırlık çalışmaları 2010 yılı sonunda tamamlanan öğütülmüş yüksek fırın cürufu, satış hinterlandımız içinde geniş bir hazır beton üreticisi müşteri grubu tarafından kullanılmaya başlanmıştır. Öğütülmüş yüksek fırın cürufunu iç piyasa hazır beton pazarında kullanımını yaygınlaştıran Şirketimiz, Afrika başta olmak üzere dış piyasalarda da cürufu çimento ve öğütülmüş yüksek fırın cürufu pazarında söz sahibi olmayı hedeflemektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

15. İşletmenin Üniteleri

Şirketimizin 30.09.2011 tarihi itibariyle Ana Üretim Üniteleri, kapasite ve kapasite kullanım oranları aşağıda belirtilmiştir.

Ünite	Kapasite (t/ h)	Kapasite Kullanım (%)
Konkasör 1	350	51
Konkasör 2	450	95
Konkasör 3	240	31
Farin Değirmeni	375	93
Kömür Değirmeni	30	81
Döner Fırın	183,33	85
Çimento Değirmeni 1	65	80
Çimento Değirmeni 2	65	81
Çimento Değirmeni 3	130	79
Ankara Çimento Değirmeni	100	84
Ereğli Çimento Değirmeni	100	97

16. Ürünler

30.09.2011 tarihi itibariyle ürün çeşitleri aşağıda verilmiştir.

Ürünün Adı	Tip ve Sınıfı	Standardı
Portland Çimentosu	CEM I 42,5 R	TS-EN 197-1
Portland Çimentosu	CEM I 42,5 N	TS-EN 197-1
Portland Kompoze Çimento	CEM II/A-M (P-L) 42,5 R	TS-EN 197-1
Yüksek Fırın Cürüflü Çimento	CEM III/A (S) 42,5 N	TS-EN 197-1
Yüksek Fırın Cürüflü Çimento	CEM III/B (S) 42,5 N	TS-EN 197-1
Yüksek Fırın Cürüflü Çimento	CEM III/B (S) 32,5 N	TS-EN 197-1
Puzolanik Çimento	CEM IV/B (P) 32,5 R	TS EN 197-1
Sülfatlara Dayanımlı Çimento	SDÇ 32,5 R	TS 10157
Sülfatlara Dayanımlı Çimento	SDÇ 42,5 R	TS 10157
Öğütülmüş Yüksek Fırın Cürufu	-	TS EN 15167-1

17. Verimlilik

	01 Ocak-30 Eyl. 2011	01 Ocak-30 Eyl. 2010	01 Ocak-30 Eyl. 2009
Klinker Kapasite Kullanım Oranı (%)	77	70	66
Çimento+Cüruf Kapasite Kullanım Oranı (%)	52	51	54

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

18. Satışlardaki Gelişmeler

Kapasite artışları ve küresel ekonomik krizin etkisi ile 2008 yılının ikinci yarısında itibaren başlayan fiyatlardaki gerileme süreci; talepte oluşan canlanma ve yeni/ek kapasitelerin pazar tarafından sindirilmesi ile birlikte 2010 yılında yerini iyileşmeye bırakmıştır. 2010 yılında tam kapasite ile çalışan Şirketimiz, 2011 yılının dokuz aylık döneminde de tam kapasiteye yakın çalışmayı sürdürmüş ve Ereğli Öğütme Tesisinden planlanan miktarın oldukça üstünde öğütülmüş yüksek fırın cürufu pazarlamıştır.

19. Temel Göstergeler ve Oranlar

Mali tablolar SPK Seri XI No:29'a göre düzenlenmiş olup, 31.12.2010 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş, 30.09.2011 ve 30.09.2010 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiştir.

Özet Bilanço (TL)

(TL)	30/09/2011	31/12/2010
Dönen Varlıklar	94.745.850	81.313.607
Duran Varlıklar	135.138.769	134.499.527
Toplam Varlıklar	229.884.619	215.813.134
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28.141.688	18.475.615
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.461.845	5.090.996
Özkaynaklar	196.281.086	192.246.523
Toplam Kaynaklar	229.884.619	215.813.134

Özet Gelir Tablosu (TL)

(TL)	30/09/2011	30/09/2010
Net Satışlar	132.988.305	100.806.016
Faaliyet Karı	19.552.464	6.352.475
Vergi Öncesi Kar	19.357.820	10.720.709
Net Dönem karı	15.269.992	8.634.071
Hisse Başına kazanç (100 adet)	0,11	0,06

Önemli Oranlar

(%)	30/09/2011	30/09/2010
Faaliyet Kar Marjı	14,70	6,30
Net Kar Marjı	11,48	8,57
FAVÖK Marjı	19,81	11,67

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****20. Personel ve İşçi Hareketleri ve Toplu Sözleşme Uygulamaları**

Çalışanlarımızın tümü 4857 sayılı iş kanununa tabi olup, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla kapsam dışı personel 110 kişi, Toplu iş sözleşmesine tabi Kapsam içi personel 123 (1 kişi deneme süresinde) kişi olmak üzere toplam 233 personelimiz mevcuttur. Dönem içerisinde 12 kişi işten ayrılmış, 13 kişi işe alınmıştır.

Kapsam dışı personele hizmet sözleşmesinde belirtilen ücret ve haklar, kapsam içi personele Çimento Endüstrisi İşverenleri Sendikası ile Türkiye Çimse-İş Sendikası arasında imzalanan, 01.01.2011 – 31.12.2012 yürürlük süreli Toplu İş Sözleşmesi kapsamında tespit edilen parasal ve sosyal haklar sağlanmaktadır.

Ocak 2011 ayında görüşmelerine başlanan 01.01.2011 – 31.12.2012 tarihlerini kapsayan toplu iş sözleşmesi 20.06.2011 tarihinde imzalanarak yürürlüğe girmiştir.

SPK'nın Seri XI No 29 sayılı tebliğine göre dönem sonunda ayrılan kıdem tazminatı karşılık tutarı 4.532.242 TL 'dir.

21. Ortaklık Yapısı ve Sermaye Dağılımı

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 180.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye : 143.235.330 TL

Ortaklar	Hisse Tutarı (TL)	%
OYAK	71.615.027	49,9982
Diğer	71.620.303	50,0018
Genel Toplam	143.235.330	100,00

22. Kar Dağıtım Politikası

Şirket, geçerli olan yasal düzenlemeler ve Şirket Ana Sözleşmesi hükümleri çerçevesinde, hesaplanan dağıtılabilir karın tamamını ortaklara nakit kar payı olarak dağıtmaktadır. Bu politika, ulusal ve global ekonomik şartlara, şirketin gündemindeki projelerine ve fonlarının durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilir.

23. Finansman Kaynaklarının Gelişimi ve İşletmenin Bu Gelişim Çerçevesinde Uyguladığı Politikalar

Aktif değerlerin optimum seviyede kullanılması sonucu elde edilen fonlar en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmiştir.

24. Risk Yönetim Politikası

Şirketimizde 27.02.2004 tarih, 23 Nolu İç Genelge ile uygulamaya konulan Risk Yönetim Politikası birim müdürlükleri tarafından üç ana başlıkta değerlendirilmekte, belirlenen riskler aylık olarak ele alınmaktadır.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

25. Konsolidasyona Tabi İştiraklere İlişkin Bilgiler

Şirketimizin iştiraki olan Oyak Beton San. Tic. A.Ş nezdinde bulunan hisse oranımızın % 20 olması nedeniyle konsolide olarak düzenlenen mali tablolarımız, KAP' ta açıklanan Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.10.2011 tarih, B.02.6.SPK.0.17.00.400(İMKB)-703 sayılı yazısına istinaden 30.09.2011 tarihinden itibaren solo olarak düzenlenmeye başlanmıştır.

26. Merkez Dışı Örgütler

- Ankara Öğütme ve Paketleme Tesisi

Ankara-İstanbul karayolu üzerinde Sarayköy'de 1996 yılında faaliyete alınan tesisin 100 ton/h klinker öğütme kapasitesi, 15.500 ton çimento stoklama kapasitesi mevcuttur.

- Kdz.Ereğli Cüruf/Çimento Öğütme ve Paketleme Tesisi

Karadeniz Ereğli'de Ocak 2011 ayında faaliyete geçen tesisin 1.000.000 ton/yıl Klinker ve Cüruf öğütme kapasitesi, 12.100 ton Çimento ve cüruf stoklama kapasitesi mevcuttur.

27. Yapılan Bağışlar

Dönem içinde yapılan bağış ve yardım yoktur.

28. Hissedarlara Bilgi

Şirketimiz bilgilendirme politikası 02 Mart 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul'da ortaklarımızın bilgisine sunulmuş olup, şirketimiz internet sitesinde (www.bolucimento.com.tr) yer almaktadır.