



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

ve BAĞLI ORTAKLIKLAR

1 Ocak – 31 Aralık 2017

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

1. Görüş

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 27 Şubat 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

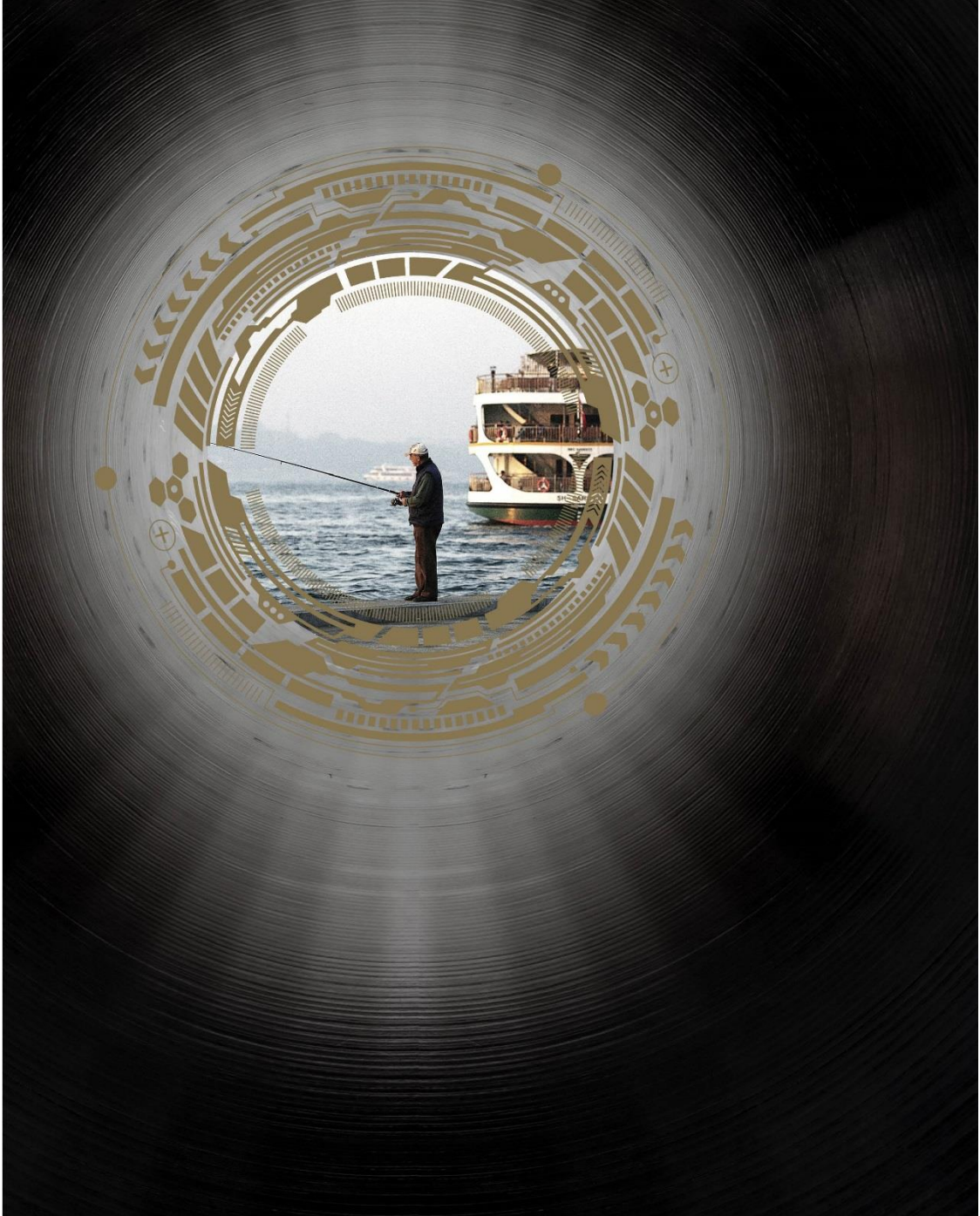
PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2018

Vizyonumuz

Dünya Çapında Tanınan, Lider Çelik Boru Firması Olmak



Misyonumuz



Çelik Boru Endüstrisindeki Uzmanlığımızla, Yaşam Kalitesini Yükselten Ürün ve Hizmetler Sunmak ve Toplumun Ekonomik, Sosyal Gelişimini Üst Seviyelere Taşımak

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
I. Giriş	4
II. Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme	7
III. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler	20
IV. Kar Dağıtım Önerisi	21
V. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	21

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları (bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaklardır), boyuna ve spiral kaynaklı çelik boru üretimi ve satışı yapmaktadır. Şirket'in hisse senetleri 1994 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir.

Merkez Adresi : Meclisi Mebusan Caddesi No: 35-37
34427 Fındıklı - İstanbul

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide edilen Bağlı Ortaklıkları, Şirket'in bu Bağlı Ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Konusu Oran%	Bağlı Ortaklık	Nihai
Holding	Borusan Mannesmann Holding BV	100,0
Çelik Boru	Borusan Mannesmann Pipe US Inc	100,0
Çelik Boru	Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA	99,0
Mühendislik	Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	96,9

İntifa senedi hamillerinin oy hakkı bulunmamaktadır.

- Raporun Dönemi** : 01.01.2017 – 31.12.2017
- Ortaklığın Unvanı** : Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası : 69531
- Yönetim Kurulu Üyeleri**

23 Mart 2017 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan Genel Kurula kadar görevleri devam edecek olan Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

<u>Görevi</u>	<u>Adı ve Soyadı</u>
Başkan ve Murahhas Üye	Semih Özmen
Başkan Yardımcısı	Heinrich Clören
Üye	Agah Uğur
Üye	Alexander Eckhard Soboll
Üye	Erkan Muharrem Kafadar
Bağımsız Üye	Nüsret Cömert
Bağımsız Üye	Roelof Ijsbrand Baan

Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

Yetki Sınırları

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme hükümleri ile münhasıran Genel Kurul'a verilmiş olan yetkiler dışında kalan tüm işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey

T: +90 212 326 6060, F: +90 212 326 6050, www.pwc.com.tr Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

4. Yönetim Kadrosu



görevli olan Şirket üst yönetim yapısı aşağıdaki unvan, görev ve kişilerden oluşmaktadır.

Görevi	Adı Soyadı	Şirkette Bulunduğu Süre	İş Tecrübesi	Mesleği
1. Genel Müdür	Zafer Atabey	26 yıl	26 yıl	İktisatçı
2. Genel Müdür Yardımcısı, Standard Boru Segmenti	Oğuzhan Kuşçuoğlu	12 yıl	15 yıl	İktisatçı
3. Genel Müdür Yardımcısı, Özel Boru Segmenti	Kağan Arı	12 yıl	19 yıl	İşletmeci
4. Genel Müdür Yardımcısı, Alt Yapı Proje Segmenti	Uğur Onbaşı	18 yıl	20 yıl	Uluslararası İlişkiler
5. Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler	Mehtap Anık Zorbozan	8 ay	25 yıl	Endüstri Mühendisi
6. Genel Müdür Yardımcısı, Satınalma ve Tedarik	Ali Okyay	17 yıl	17 yıl	Endüstri Mühendisi

5. Çalışanlar

31.12.2017 itibariyle	Sendikalı	Sendikasız	Toplam
Düz işçi	779	-	779
Kalifiye işçi	366	-	366
Alt kademe yönetici	-	37	37
Orta kademe yönetici	-	29	29
Üst kademe yönetici	-	8	8
Memur sayısı	-	145	145
Ara Toplam	1.145	219	1.364
Taşeron firma işçi sayısı	-	294	294
Genel Toplam	1.145	513	1.658

Şirketimizin de içinde bulunduğu Türk Metal-İş Sendikası ile şirketimizi temsilen MESS (Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası) arasında yürütülmekte olan Eylül 2017 - Eylül 2019 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi imzalanmış, 31.01.2018 tarihinde KAP'ta (Kamuyu Aydınlatma Platformu) duyurulmuştur.

6. Dönem içinde gerçekleşen sermaye artışları

Şirket sermayesi 141.750.000 TL'dir. Dönem içinde gerçekleşen sermaye artışı yoktur.

7. Dönem içinde çıkarılan menkul kıymetler

Dönem içinde menkul kıymet çıkarılmamıştır.

8. Dönem içinde yapılan Ana Sözleşme değişiklikleri

Dönem içinde Şirket Ana Sözleşmesi'nde değişiklik yapılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey

T: +90 212 326 6060, F: +90 212 326 6050, www.pwc.com.tr Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

Ortağın Ticaret Unvanı /Adresi	Pay Tutarı	Oran (%)
1) Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	104.157.266 TL	73,48
2) Lumbro Nominees Jersey LTD.	9.450.000 TL	6,67
3) Halka Açık ve Diğer	28.142.734 TL	19,85
Toplam	141.750.000 TL	100,00

Yıl içinde sermayedarların paylarında bir değişiklik olmamıştır.

Şirketin; ilişkili taraf işlemleri ve bu işlem sonucunda sağlanan karşı edimler döneme ait konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 37: İlişkili Taraf Açıklamaları) Şirketimiz her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlamıştır.

10. Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

Yönetim kurulu üyelerinin ücretleri Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul bağımsız olan ve olmayan üyelerin ücretini Sermaye Piyasası mevzuatına göre tayin eder.

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşkeden oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve Genel Kurulun onayına tabi bir oran ile dağıtılan Yönetim Kurulu temettüsüdür. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine yönetim kurulu temettüsü ödenmemektedir.

Üst düzey yöneticilere performans 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, Şirketin performansına bağlı ödeme yapılması mümkün olmakla birlikte, bu ödemelerin Şirketin kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde olmasına özen gösterilir.

Şirket tarafından herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve üst düzey yöneticiye borç veya kefalet gibi teminatlar verilmemekte, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamaktadır.

31.12.2017 tarihinde sona eren döneme ait üst yönetim kadrosuna yapılan ödemeler, konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 37: İlişkili Taraf Açıklamaları)

Küresel Görünüm

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayımlanan “Küresel Ekonomik Görünüm” raporunun Ocak ayı güncellemesinde küresel ekonomideki kısa vadeli risklerin görece olarak düşük olduğu vurgulanmış, döngüsel iyileşmenin ve finansal koşulların kısa vadede daha da güçlenebileceği belirtilmiştir. Bu öngörü paralelinde 2018 ve 2019 yılları için küresel büyüme beklentileri 0,2’şer puan artırılarak %3,9 seviyesine yukarı yönlü revize edilmiştir. Bu oran küresel ekonominin finans krizinden sonra sıçrama yaptığı 2011 yılından bu yana en hızlı büyümeye işaret etmektedir. İspanya ve İngiltere dışındaki gelişmiş ekonomilere yönelik büyüme tahminlerini yükselten kuruluşun özellikle ABD ekonomik büyümesine yönelik yaptığı yukarı yönlü revizyon dikkat çekmiştir. Yukarı yönlü revizyonda küresel büyümenin ivmelenmesi ve ABD vergi politikasında yaşanan değişikliğin işletmeleri yatırım yapmaya teşvik edeceğine yönelik öngörünün belirleyici olduğu vurgulanmıştır.

	IMF Büyüme Tahminleri (Ocak 2018)				Ekim 2017		%
					Tahmininden Fark		
	2016	2017	2018	2019	2018	2019	
Dünya	3,2	3,7	3,9	3,9	0,2	0,2	
Gelişmiş Ülkeler	1,7	2,3	2,3	2,2	0,3	0,4	
ABD	1,5	2,3	2,7	2,5	0,4	0,6	
Avrupa Bölgesi	1,8	2,4	2,2	2,0	0,3	0,3	
Japonya	0,9	1,8	1,2	0,9	0,5	0,1	
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,4	4,7	4,9	5,0	0,0	0,0	
Rusya	-0,2	1,8	1,7	1,5	0,1	0,0	
Çin	6,7	6,8	6,6	6,4	0,1	0,1	
Hindistan	7,1	6,7	7,4	7,8	0,0	0,0	
Brezilya	-3,5	1,1	1,9	2,1	0,4	0,1	
Enflasyon (%)							
Gelişmiş Ülkeler	0,8	1,7	1,9	2,1	0,2	0,1	
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,3	4,1	4,5	4,3	0,1	0,2	
Dünya Ticaret Hacmi Artışı	2,5	4,7	4,6	4,4	0,6	0,5	

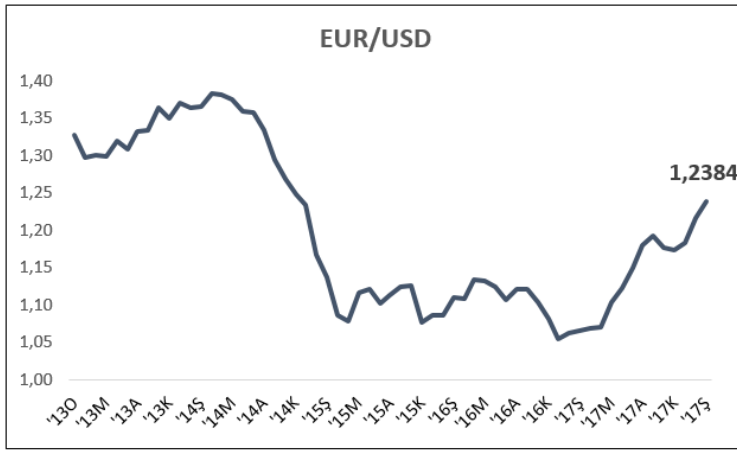
2017 yılının üçüncü çeyreğinde daha önce %3,3 düzeyinde açıklanan ABD ekonomisi büyüme oranı nihai olarak %3,2’ye revize edilmiştir. Tüketim harcamaları ve net ihracattaki gelişmeler aşağı yönlü revizyonda etkili olmuştur. Ülkede dördüncü çeyrek büyümesi ise %2,6 ile beklentilerin altında kalmıştır. Son çeyrek büyümesinin tahminlerin altında kalmasında net ihracattaki olumsuz performans etkili olurken, tüketim harcamalarındaki kısmi toparlanma büyümeye katkı vermiştir. İstihdam piyasasına yönelik son dönemde gelen veriler ise olumlu sinyaller vermektedir. Nitekim, Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi öngörülerin üzerinde bir artış kaydetmiş, işsizlik oranı da %4,1 seviyesi ile önceki aya paralel bir seyir sergilemiştir. Diğer taraftan, ABD’de vergi sisteminde son 30 yılın en büyük değişikliklerini içeren tasarı onaylanmış, tasarı ile kurumlar vergisinin kalıcı olarak %35’ten %21’e indirilmesi, gelir vergisinin ise gelir düzeylerine göre değişen oranlarda geçici olarak düşürülmesi kararlaştırılmıştır.

ABD Merkez Bankası (FED) Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan artırarak %1,25-1,50 aralığına yükseltmiş, böylece sene başında öngörüldüğü üzere 2017 yılı içerisinde politika faizi üç kez artırılarak 75 baz puan yukarı çekilmiştir. Toplantı sonrası yayımlanan projeksiyonlarda ise 2018 yılı için de üç faiz artırımını öngörülmüş, ABD ekonomisine yönelik büyüme beklentileri ise yukarı yönlü revize edilerek 2018 yılı için %2,5 olarak tahmin edilmiştir. İşsizlik oranındaki düşüşün 2018 yılında da devam edeceği öngörüsü hakim olurken, enflasyon beklentilerinde ise bir değişim gözlemlenmiştir. Diğer taraftan, bankanın Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantıda ise para politikasında herhangi bir değişiklik yapılmamış, kullanılan ifadelerden ise Mart ayında faiz artırımına gidilmesinin yüksek bir ihtimal olduğu öne çıkmıştır. Piyasa fiyatlamalarına göre ise diğer iki faiz artırımı için Haziran ve Aralık ayları öne çıkmaktadır.

P

Avrupa Birliği (AB) ekonomisi 2017 yılında %2,5 ile son 10 yılın en hızlı büyüme performansını sergilemiştir. Bölge ekonomisine yönelik son dönemde açıklanan veriler de bölge ekonomisinin istikrarlı bir şekilde toparlanmaya devam ettiğini göstermektedir. Nitekim bölgede işsizlik oranı küresel krizden bu yana en düşük seviyeye gerilerken, öncü verilerden olan imalat ve hizmetler satın alma müdürleri endeksi (PMI) de son 7 yılın zirvesine ulaşarak ekonomik aktivitenin olumlu görünüm sergilendiğini teyit etmiştir. Ekonomik aktivitede gözlemlenen iyileşme istihdam piyasasına da yansımaktadır. İşsizlik oranı Aralık itibarıyla %8,7 seviyesine inmiştir. Diğer taraftan, orta vadede %2 seviyesine ulaşması hedeflenen bölge enflasyonu beklentilerin altında kalmaya devam etmektedir. Kasım ayında %1,5 seviyesinde olan yıllık TÜFE, Aralık ayında %1,4 düzeyine gerilemiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2017 yılının Aralık ve yeni yılın ilk ayında gerçekleştirdiği toplantılarda mevcut para politikasında değişiklik yapmamış, mevduat kolaylığı faiz oranını -%0,4 seviyesinde tutarken, Ocak ayından itibaren 30 milyar Euro'ya incek olan varlık alım programında da bir değişikliğe gitmemiştir. Büyüme ve enflasyon öngörülerinde revizyona gidilen Aralık ayı toplantısında 2018 yılı için büyüme beklentisi %1,8'den %2,3 seviyesine yükseltilirken, enflasyon tahmini ise 2018 yılı için %1,4 düzeyine çıkarılmıştır. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ise bölgede büyüme görünümüne yönelik risklerin dengede olduğu belirtilmiş, enflasyon görünümünün ise zayıf kalmaya devam ettiği ancak bölgede bir deflasyon yaşanma riskinin ise ortadan kalktığı vurgulanmıştır.



Euro Alanı ekonomisine yönelik olumlu beklentiler son dönemde EUR/USD paritesinde yukarı yönlü bir seyirin izlenmesine neden olmaktadır. ABD dolarının bu dönemde küresel piyasalarda yaşadığı değer kaybı da bu gelişmede etkili olmuştur. Nitekim ABD vergi reformunun ekonomiye sağlayacağı katkının öngörülenin altında kalacağı ve ABD Merkez Bankası'nın (FED) planlanan ölçüde faiz artırmayacağına yönelik beklentiler ABD dolarını

diğer para birimleri karşısında bir miktar baskılamıştır. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikasındaki normalleşme sürecinin hızlanabileceğine yönelik beklentiler neticesinde EUR/USD paritesi son dört yılın zirvesini test etmiştir.

Japonya ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde %0,5 ile beklentilerin bir miktar altında büyüme gösterse de, uygulanan gevşek para politikası ve küresel talepteki canlanmanın ihracatı desteklemesi ile birlikte yıl genelinde gerçekleşen %1,6 oranında büyüme ile 2013'ten bu yana en hızlı büyüme performansını göstermiştir. İktisadi faaliyete yönelik iyimserliğin güçlendiği ekonomi de işsizlik oranı Kasım ayında %2,7 ile son 24 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde hane halkı harcamalarının piyasa beklentisinin oldukça üzerinde artması iç talep açısından olumlu sinyal verirken, sanayi üretimi ile perakende satışlar da beklentinin üzerinde gerçekleşmiş, çekirdek TÜFE enflasyonu da %0,9 seviyesine ulaşarak yükseliş eğilimini devam ettirmiştir. Diğer taraftan, Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantıda 10 yıldan daha uzun vadeye sahip olan devlet tahvili alımlarını 10 milyar yen tutarında azaltmıştır. BoJ'un bu kararı bazı yatırımcılar tarafından para politikasında normalleşmeye yönelik bir adım olarak algılanmış, Japon yeni bu gelişme ile birlikte diğer para birimlerine karşı bir miktar değer kazanmıştır.

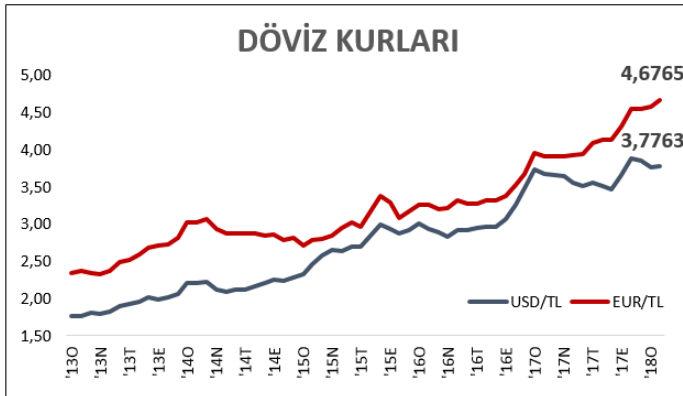
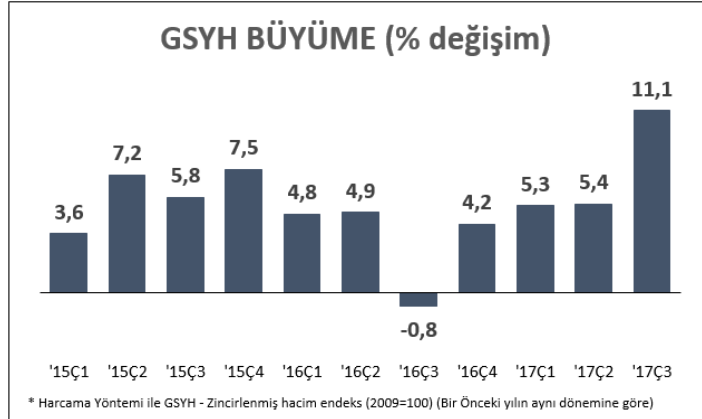
P

Çin ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde %6,8 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı göstermiş, yıl genelindeki büyüme oranı ise %6,9 düzeyinde gerçekleşerek son 7 yıldan bu yana ilk defa hız kazanmıştır. Ülke ekonomisindeki bu olumlu performansta ihracatın katkısı öne çıkarken, son dönemde ülke ekonomisine yönelik gelen diğer veriler ise karışık sinyaller vermektedir. Nitekim Ocak ayında hizmetler sektörü satın alma müdürleri endeksi (PMI) verisi son altı yıldan bu yana en yüksek düzeyine çıkarken, dolar cinsinden ithalat yıllık bazda %36,9 oranında yükselmiş, ihracat büyümesi ise %11,1 ile görece sınırlı kalmıştır. Ayrıca Aralık ayında %1,8 seviyesinde olan yıllık tüketici enflasyonu Ocak ayında %1,5 düzeyine gerilemiştir. Diğer taraftan, Çin Merkez Bankası ise sıkı likidite politikasına devam etmektedir.

Petrol fiyatları, ABD dolarının seyri, küresel büyüme, petrol stoku, talep ve üretim seviyelerine ilişkin gelişmeler ışığında oynaklık sergilemeye devam etmektedir. OPEC ve Rusya'nın işbirliği ile petrol üretim kesintisinin 2018 yılının sonuna kadar uzatma kararı, ABD kaya petrolü üretiminin ivme kaybı ve ABD'de ham petrol stoklarındaki düşüş petrol fiyatlarını önemli ölçüde desteklemiştir. Ancak son dönemde ABD kaya petrol üretiminde ve ham petrol stoklarında yeniden yukarı yönlü bir seyir izlenmesi fiyatları bir miktar baskılamıştır. Uluslararası Enerji Ajansı'nın 2018'deki ABD petrol üretiminin 2017 yılına kıyasla daha hızlı artacağını öngörmesi de petrol fiyatları üzerindeki aşağı yönlü risklerin devam ettiğine işaret etmektedir. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Şubat ayının sonu itibarıyla 65-70 USD/varil aralığında seyretmektedir.

Türkiye

Türkiye ekonomisi 2017 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %11,1 ile beklentilerin oldukça üzerinde bir büyüme gerçekleştirerek son 6 yılın en güçlü büyüme performansını sergilemiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde tüketim harcamaları büyümeye en fazla katkıyı sağlayan kalem olurken, kamu tüketim harcamaları bu dönemde büyümeye oldukça sınırlı oranda katkıda bulunmuştur. Diğer taraftan, yatırım harcamaları ise üçüncü çeyrekte büyümeye önemli katkı sağlamış, makine ve teçhizat yatırımlarının yılın üçüncü çeyreği ile birlikte artışa geçmesi olumlu bir gelişme olarak göze çarpmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde hizmetler ve imalat sektörleri büyümeyi önemli ölçüde yukarı çekerken, turizmdeki toparlanmanın desteği ve sanayinin son 6 yılın en yüksek katkısını göstermesi büyümeyi destekleyen diğer unsurlar olarak öne çıkmıştır.

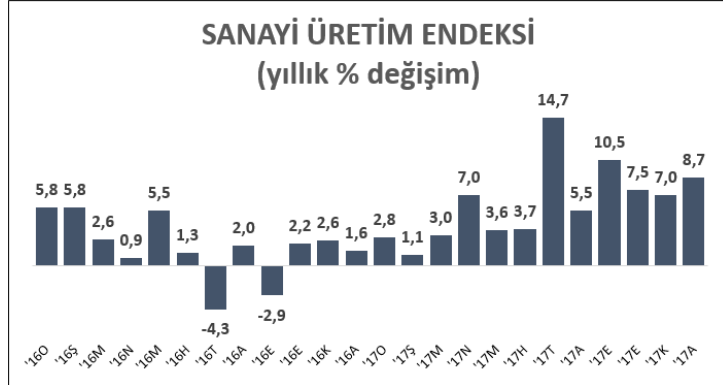


ABD dolarının küresel piyasalarda değer kaybetmesi ve ABD ile Türkiye arasındaki vize krizinin sona ermesinin etkisiyle 2017 yılının sonu itibarıyla bir miktar gerileme gösteren USD/TL paritesi, Ocak ayının ikinci yarısından itibaren Türkiye'nin sınır ötesi operasyonu ile birlikte jeopolitik risklerin artış göstermesi neticesinde bir miktar yükselmiştir. Diğer taraftan, EUR/TL paritesindeki gerileme ise 2017 yılının son haftalarında



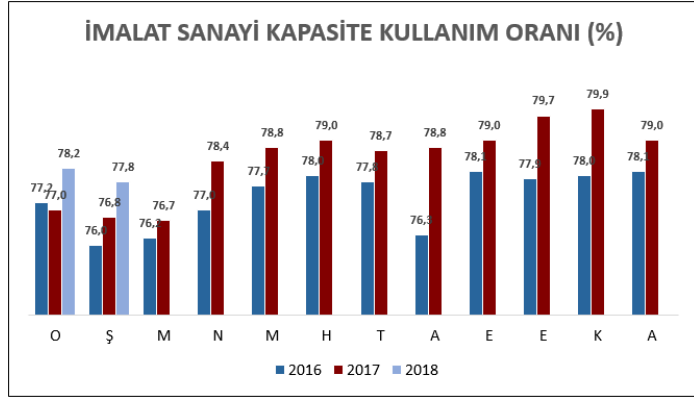
Türkiye'ye yönelik risk algısındaki iyileşmeye rağmen EUR/USD paritesindeki yükseliş neticesinde sınırlı oranda kalmış, 2018 yılının Ocak ayı ile birlikte Avrupa para biriminin dolar karşısı piyasalarda değer kazanmaya devam etmesi ile birlikte yükseliş eğilimini sürdürmüştür.

Sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %8,7 oranında artış göstererek beklentilerin üzerinde bir performans sergilemiştir. Mal ve hizmet satın alma eğilimlerini gösteren İmalat Sanayi Satın alma Müdürleri Endeksi (PMI) ise Ocak ayında 55,7 ile son 7 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşerek imalat sektöründeki olumlu görünümün yılın ilk ayında da devam ettiğine işaret etmiştir. PMI verisinin beklentinin üzerinde bir performans göstermesinde yurt içi ve yurt dışından artan siparişler etkili olmuştur.



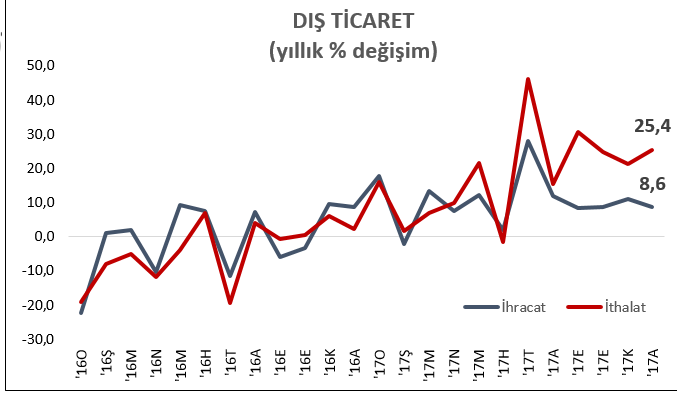
2017 yılının Ocak ayında %13,0 seviyesinde gerçekleşerek son yedi yılın en yüksek seviyesine ulaşan işsizlik oranında takip eden dönemde iyileşme yaşanmış, işsizlik oranı Kasım ayında %10,3 seviyesine kadar gerilemiştir. Kasım ayında iş gücüne katılma oranı bir önceki yıla kıyasla 0,7 puan artarak %52,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Reel Kesim güven endeksi 2018 yılının Şubat ayında bir önceki aya kıyasla 2,5 puan artarak 110,8 seviyesine yükselmiştir. Aynı dönemde Tüketici Güven Endeksi ise bir önceki aya kıyasla %0,1 oranında düşüş göstererek 72,3 seviyesine gerilemiştir. Diğer taraftan, Şubat ayında Ekonomik güven endeksi bir önceki aya kıyasla %6,8 oranında artış göstererek 91,5 seviyesine yükselmiştir. Ekonomik güven endeksindeki artış, hizmet sektörü, imalat sanayi, inşaat sektörü ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Şubat ayında kapasite kullanım oranı (KKO) ise aylık bazda 0,4 puan azalarak 77,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.



2017 yılında ihracat yıllık bazda %10,2 oranında yükselerek 157,1 milyar USD seviyesi ile Cumhuriyet tarihinin en yüksek ikinci seviyesine ulaşmış, ithalat ise iç talepteki ılımlı seyre rağmen artış gösteren enerji ve altın ithalatı nedeniyle %17,7 oranında genişleyerek 233,8 milyar USD seviyesine yükselmiştir. Bu dönemde dış ticaret açığı ise bir önceki yıla kıyasla %36,8 oranında artarak 76,7 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılında Avrupa ülkeleri başta olmak üzere dış talebin olumlu seyri ihracat hacmini olumlu yönde etkilemiştir.

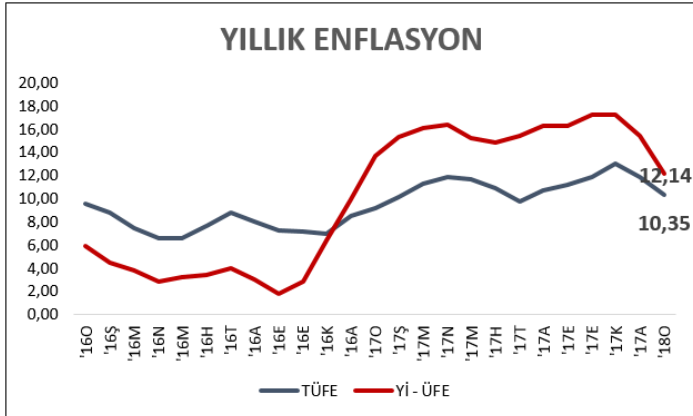
P



Aralık ayında ihracat yıllık bazda %8,6 oranında artış göstererek 13,9 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde ithalat ise %25,4 oranında artış göstererek 23,1 milyar USD'ye yükselmiş, dış ticaret açığı ise bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %63,5 oranında artarak 9,2 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise bir önceki yıldaki %69,4 seviyesinden %60,1 seviyesine gerilemiştir. Avrupa

Birliği'nin ihracattaki payı 2016 yılının Aralık ayında %44,3 iken, 2017 yılının Aralık ayında %47,1 seviyesinde gerçekleşmiş, en fazla ihracatın gerçekleştiği ülke ise Almanya olmuştur. Bu ülkeyi sırasıyla İngiltere, İtalya ve Irak takip etmiştir.

Cari açık Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %86,4 ile beklentilerin üzerinde artarak 4,2 milyar USD seviyesine yükselmiştir. Cari açığın artışında petrol fiyatlarındaki hızlı artış ve Kasım ayında bir miktar ivme kaybetse de güçlü seyreden net altın ithalatının etkisiyle genişleyen dış ticaret açığı belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık ise 43,8 milyar USD ile son 3 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. Net doğrudan yatırımlar 2017 yılında yıllık bazda %20,3 oranında gerileyerek 8,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Doğrudan yatırımların toplam net yabancı sermaye girişindeki payı 2016'daki %30 seviyesinden %21 düzeyine gerilemiştir.



Ocak ayında tüketici fiyatlarındaki yıllık enflasyon (TÜFE) yüksek baz etkisiyle beklentilere paralel şekilde gerileyerek %10,35 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aylık TÜFE artışına en büyük katkısı gıda grubu verirken, elektrik fiyatları ile köprü ve otoyol ücretlerine yapılan artışlar yükselişte etkili olmuştur. Diğer taraftan, aynı dönemde Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda önemli ölçüde gerileyerek %12,14 ile bir yıldan uzun sürenin en

düşük seviyesine inmiştir. Yİ-ÜFE'ye en fazla katkısı küresel ölçekte fiyatların hızlı yükseldiği ana metaller vermeye devam etmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantıda Geç Likidite Penceresi (GLP) faiz oranını 50 baz puan artırarak %12,75 seviyesine yükseltmiş, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında ise değişikliğe gitmeyerek sabit tutmuştur. 2018 yılının ilk toplantısında ise piyasa beklentilerine paralel şekilde faiz oranlarında değişikliğe gidilmemiştir. Bu çerçevede, politika faizi %8 düzeyinde, faiz koridorunun alt ve üst bantları ise sırasıyla %7,25 ve %9,25 düzeyinde bırakılmıştır. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, son dönemde açıklanan verilerin ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu gösterdiği belirtilmiştir. Ayrıca iç talepteki büyümenin devam ettiği ve dış talepteki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisinin sürdüğü vurgulanmıştır. Diğer taraftan, enflasyon göstergelerindeki yüksek seyre de dikkat çekilmiş, enflasyon görünümünde yüksek baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme olana dek sıkı para politikası duruşuna



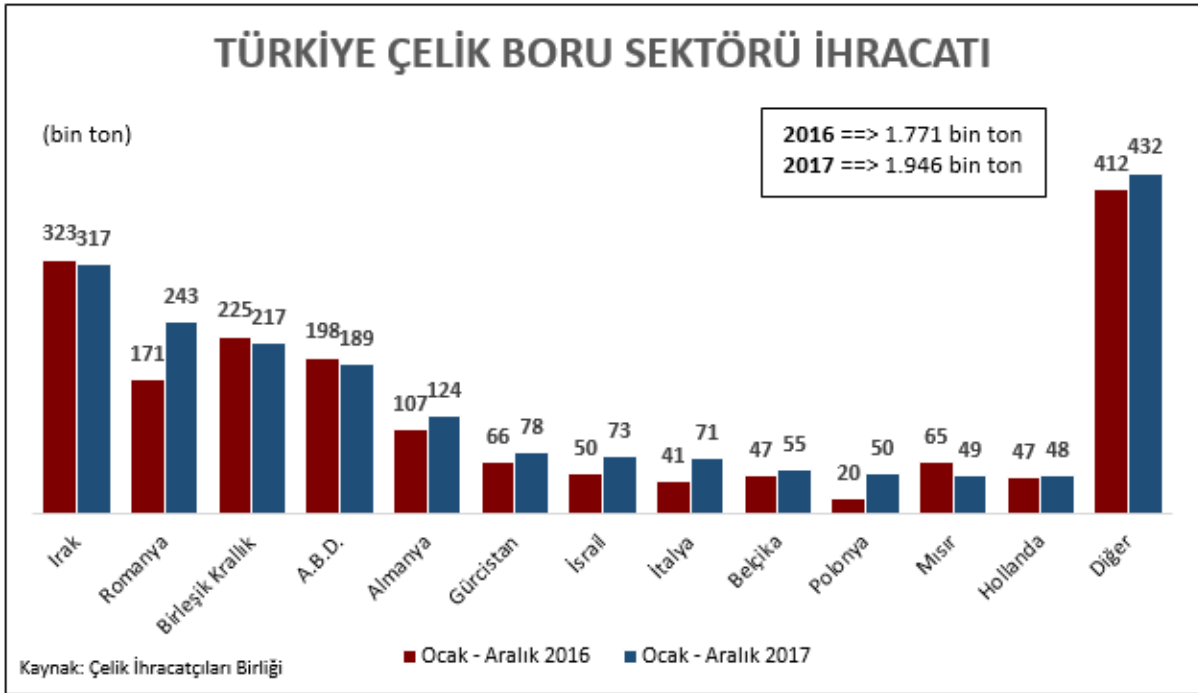
kararlılıkla devam edileceği belirtilmiştir. İhtiyaç duyulması halinde ise ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği de vurgulanmıştır.

Ocak ayında yayımlanan yılın ilk enflasyon raporunda ise enflasyon öngörüsü yukarı yönlü revize edilmiştir. TL cinsinden ithalat fiyatları varsayımında yapılan yukarı yönlü güncelleme, ekonomik aktivitedeki iyileşme ve enflasyon ana eğilimindeki yükselişin etkisiyle 2018 yılı enflasyon tahmini Ekim ayı raporuna kıyasla 0,9 puan artırılarak %7,9 seviyesine, 2019 yılsonu öngörüsü ise %6 düzeyinden %6,5 seviyesine yukarı yönlü revize edilmiştir.

2. Çelik Boru Sektörüne İlişkin Genel Değerlendirme

Ekonomik ve siyasi gelişmelerin belirleyici olmaya devam ettiği 2017 yılında Türk çelik boru sektörü beklentilerin üzerinde bir performans sergilemiş, önemli ihracat pazarlarında devam eden olumsuz gelişmelere rağmen ihracat bir önceki yıla kıyasla %9,9 oranında artış göstererek 1,9 milyon tona ulaşmıştır.

Türk çelik boru sektörün en büyük ihracat pazarı konumunda olan Irak'taki siyasi belirsizliklere rağmen 2017 yılında bu ülkeye gerçekleştirilen ihracat miktar olarak bir önceki yıla kıyasla bir miktar azalsa da toplam çelik boru ihracatı içindeki liderliğini korumuştur. 2017 yılında gerçekleşen çelik boru ihracatında Irak'ı sırasıyla Romanya, İngiltere, A.B.D. ve Almanya izlemiştir. Bu beş ülkenin toplam ihracat içindeki payı ise %56 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Türkiye çelik boru sektörünün 2017 yılında gerçekleştirdiği ihracatta Avrupa Birliği bölgesi bir önceki yıla kıyasla %25,9 oranında artış göstererek 983 bin tona ulaşmış ve bölgeler içindeki liderliğini korumuştur. Bu bölgeye gerçekleşen ihracat 2017 yılı toplam ihracatının %51 kısmını tek başına sağlamıştır. Sektörün Avrupa Birliği bölgesinde en çok ihracat yaptığı ülkeler sırasıyla Romanya, İngiltere, Almanya, İtalya ve Belçika olmuştur. Avrupa Birliği bölgesini sırasıyla %7 oranında artışla 465 bin tona ulaşan Yakın, Ortadoğu Asya ülkeleri ve %3 oranında artışla 224 bin tona ulaşan Kuzey Amerika ülkeleri izlemiştir.

Türkiye çelik sektörü ise siyasi ve ekonomik olumsuzluklar, korumacı yaklaşımlar ve hedef ihracat pazarlarından olan Ortadoğu bölgesinde istikrarın halen sağlanamamış olması gibi



sorunlarla mücadele ettiği 2017 yılında geçmiş yıllardaki kayıplarını kısmen telafi etmiştir. Bu dönemde ihracat bir önceki yıla kıyasla miktar olarak %7,7 oranında artış göstererek 17,8 milyon tona yükselmiştir. Değer bazında ihracat ise hammadde fiyatlarındaki toparlanmanın da katkısıyla %26,4 oranında artışla 11,5 milyar USD düzeyine ulaşmıştır. Avrupa Birliği bölgesine gerçekleşen ihracat bir önceki yıla kıyasla miktar olarak %55 oranında artarak 5,6 milyon tona yükselmiş, en fazla ihracatın gerçekleştiği bölge olmuştur. Bu bölgeyi sırasıyla 4,1 milyon tonla Ortadoğu, 2,2 milyon tonla Kuzey Amerika ve 1,5 milyon ton ile Kuzey Afrika ülkeleri izlemiştir. Sektörün ihracatında miktar bazında en fazla artışın gerçekleştiği ülkeler ise sırasıyla Singapur, İtalya, İspanya, Hong Kong ve Kanada olurken en fazla azalışın yaşandığı ülkeler ise Birleşik Arap Emirlikleri, Mısır, A.B.D., Irak ve Umman olarak sıralanmıştır. 2017 yılında Singapur, Hong Kong ve Malezya gibi ülkelerin başı çektiği Uzak Doğu ülkelerine ihracat büyük oranda artış göstererek 1,2 milyon tonu aşmıştır. Orta ve Güney Amerika bölgesine gerçekleştirilen ihracat ise miktar olarak yıllık bazda %35 oranında artarak 1,2 milyon tona ulaşmıştır. Geçtiğimiz yıl ihraç edilen çelik ürünleri ise 5,6 milyon ton ile inşaat çeliği, 2,5 milyon tonla yassı sıcak, 1,9 milyon tonla dikişli boru ve 1,5 milyon tonla profil ve 1,4 milyon ton ile filmaşın olarak sıralanmıştır.

2014 yılının üçüncü çeyreği ile birlikte düşüş gösteren petrol fiyatlarında 2016 yılının ilk çeyreğinde son 12 yılın en düşük seviyesi görülmüştür. Ancak bu seviyeden sonra fiyatlarda kademeli olarak artışlar yaşanmış, bu yükseliş eğilimi 2017 yılının büyük bölümünde devam etmiştir. 2012-2014 yılları arasında ortalama 6,5-7 milyon ton büyüklüğünde olan ABD sondaj ve kuyu borusu pazarı, petrol fiyatlarındaki düşüşe paralel, kademeli olarak 2015 yılında 4,2 milyon ton seviyesine, 2016 yılında ise fiyatların dip seviyeleri test etmesi ile birlikte 2,7 milyon ton seviyesine kadar gerilemiştir. 2017 yılında petrol fiyatlarındaki toparlanma ile birlikte sektördeki talebin yeniden canlanması pazarın 5 milyon ton seviyesine kadar yükselmesine olanak vermiştir. Şirketimizin ABD pazarına yönlendirdiği sondaj borusu satışlarının performansı da bu gelişmeye paralel şekilde 2017 yılında olumlu bir performans sergilemiştir. ABD sondaj ve kuyu borusu pazarındaki bu ılımlı talep koşullarının 2018 yılında da devam edeceğini ve gerek satış tonajımızın gerekse de karlılığımızın bu durumdan 2017 yılına paralel şekilde olumlu etkileneceğini öngörmekteyiz.

3. Borusan Mannesmann Boru

1958 yılında kurulan ve sektörün en köklü şirketi olarak kabul edilen Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş., (BMB) 60 yıla yaklaşan tecrübesi ile sektörün Türkiye’de gelişimine öncülük etmiştir. BMB, Türkiye’de toplam 750.000 ton boyuna kaynaklı ve 300.000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere yaklaşık 1,1 milyon ton üretim kapasitesi ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. Türkiye’de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28.000 ton seviyesindedir.

BMB’nin bağlı ortaklığı olan ABD’nin Teksas eyaletinin Baytown şehrinde kurulu Borusan Mannesmann Pipe US Inc, (BMP) 300,000 ton kapasiteli petrol ve doğal gaz çıkarımında kullanılan kuyu ve sondaj borusu üretim tesisinde 2014 yılının üçüncü çeyreğinde üretim faaliyetlerine başlamıştır. Bu yatırım ile birlikte şirketimiz gerek satış hacmi, gerekse de üretim kapasitesi açısından Avrupa’nın önde gelen üreticilerinden birisi olmanın yanında ABD’de üretim tesisi olan bir Türk firması konumuna gelmiştir.

Yoğun bir rekabetin yaşandığı ABD sondaj borusu pazarında müşterilere en kaliteli ürünü sağlayarak fark yaratma amacıyla olan şirketimiz, en gelişmiş teknolojiye sahip ekipmanlar ile en kısa sürede yüksek kaliteli üretim hedefine ulaşmıştır. Bu tesiste, BMP, API standartlarına uygun yüksek kaliteli boru üretebilmektedir.

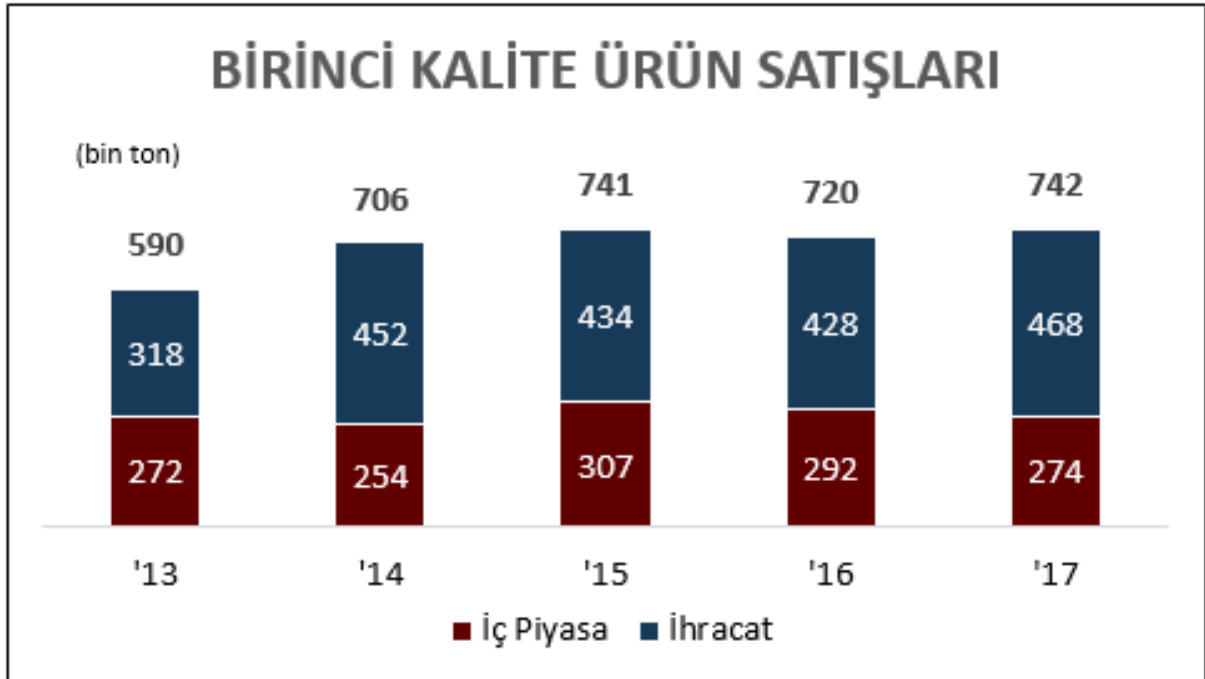


BMP, üretim sürecinin her adımında en gelişmiş ve ileri teknolojilere sahip, müşterilerden gelebilecek her türlü talebe uygun ürün üretebilecek esneklikte bir yapıya sahip olan bu yeni tesisinde, BMB'nin uzun senelerden beri süregelen bilgi ve tecrübesini de kullanarak, ABD sondaj borusu pazarında yerel ve önemli bir oyuncu olarak kabul görmeyi hedeflemektedir.

2014 yılının üçüncü çeyreğiyle birlikte petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün etkisiyle ABD sondaj ve kuyu borusu pazarında yaşanan daralma 2016 yılı genelinde devam etmiştir. Ancak, son dönemde petrol fiyatlarında yaşanan yükseliş trendi, sektörde toparlanmanın 2017 yılı ile birlikte başlamış olabileceğine yönelik görüşleri de kuvvetlendirmektedir. Bu bağlamda, şirketimiz 2018 yılında pazar koşullarını daha da yakından takip etmeye devam etmeyi, sektördeki olumsuz gelişmelerden ise en az etkilenecek şekilde çalışmalarını sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, 2016 ve 2017 yıllarında pazar payını artırmayı başarmış, 2018 yılında ise bu başarıyı daha da ileri seviyelere taşımayı hedeflemektedir.

Diğer bir stratejik büyüme alanımız olan spiral kaynaklı borularda, TANAP projesi ve ABD'de kazanılan büyük çaplı projelerin sorunsuz bir şekilde tamamlanması satış tonajımıza ve karlılığımıza önemli katkılar sağlamıştır. Şirketimiz, stratejik odağımızdaki projeleri 2018 yılında da yakından takip etmekte, yüksek katma değerli ürünlerin yer aldığı bu segmentte yeni projeler kazanarak büyümeye devam etmeyi hedeflemektedir.

Otomotiv sektörüne yönelik ürettiği yüksek katma değerli çelik borularda sektördeki lider konumunu devam ettiren şirketimiz, 2018 yılında da bu konumunu korumayı hedeflemektedir. Küresel pazarlarda ise sunduğumuz kaliteli ürün ve hizmet ile adımızdan daha fazla söz ettirmek adına çalışmalarımızı sürdürmekteyiz.



2017 Yılında;

- Birinci kalite ürün satış tonajımız bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %3 oranında artarak 742 bin ton seviyesine ulaşmış, birim brüt karlılıktaki artışın katkısıyla da brüt kar aynı dönemde %11 oranında artış göstermiştir. Artışın önemli bir bölümü ise yüksek katma değerli boruların satışından elde edilmiştir.



- Toplam birinci kalite satış tonajının yaklaşık %63'ü global pazarlara yönlendirilerek küresel çaptaki büyümeye devam edilmiştir.

Otomotiv sektörüne yönelik çelik boru satışları satış hacmi olarak şirket tarihinin en iyi sonuçlarına ulaşmıştır. Bu dönemde satış hacmi bir önceki yıla kıyasla %6 oranında artmış, karlılık ise tatmin edici seviyelerde gerçekleşmiştir.

- Yüksek katma değerli sondaj ve kuyu borusu satışları Kuzey Amerika pazarındaki toparlanmanın da katkısıyla bir önceki yıla kıyasla satış tonajı, ciro ve karlılık olarak önemli oranda artış göstermiştir. Bu boruların satışından elde edilen cironun toplam birinci kalite cirosu içindeki payı ise %39 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Basınçlı, özel ve spiral borular başta olmak üzere katma değeri yüksek boru satış tonajı bir önceki yıla kıyasla %11 oranında artış göstermiştir. Bu boruların satışından elde edilen cironun toplam birinci kalite satışları içindeki payı %77 düzeyine ulaşırken, brüt kar seviyesindeki artış ise %22 olarak gerçekleşmiştir.
- Yüksek katma değerli spiral kaynaklı boru satışlarından elde edilen cironun toplam birinci kalite ürün cirosu içindeki payı %12 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Standard boru satışları miktar olarak bir önceki yıla kıyasla %26 oranında artış göstermiş, bu boruların satışından elde edilen ciro ve karlılık ise önemli ölçüde artış göstermiştir.
- Inovasyondan elde edilen ciro, şirket konsolide birinci kalite satış cirosunun %36'sına kadar ulaşmıştır. Yıl içinde gerçekleşen Yalın 6 Sigma projelerinin önemli bir bölümü ise doğrudan müşteriye dokunan, ürün ve servis geliştirerek müşteri memnuniyet ve bağlılığını sağlayan projelere yönelik gerçekleşmiştir.
- ABD'nin Teksas eyaleti sınırları içinde inşa edilecek olan bir doğal gaz boru hattı projesinin 368 km uzunluğundaki kısmının boru tedarik ihalesi kazanılmıştır. 173 milyon USD tutarındaki kontrat bedeliyle, Borusan Mannesmann'ın şimdiye kadar kazandığı en büyük ihale olan bu proje kapsamında gerekli olan doğal gaz hat borularının tamamı, dünyanın en yeni spiral boru üretim teknolojisine sahip tesislerinden biri olan Gemlik fabrikamızda üretilecektir. Sevkiyatın ise 2018 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.
- Otomotiv ve katma değeri yüksek standart boru ürün gruplarına yönelik sürdürülebilir rekabet avantajı ve sıçramalı büyüme sağlayacak 75 milyon USD sabit kıymet bedelli yatırım planı onaylanmıştır.
- Şirketimiz bağlı ortaklıklarından Amerika Birleşik Devletleri'nde mukim Borusan Mannesmann Pipe U.S, çelik sektörünün en saygın yayın kuruluşlarından biri olan American Metal Market (AMM) tarafından üretim, operasyonel mükemmellik, yeni ürün geliştirme, izlenebilirlik, verimlilik ve iş güvenliği gibi farklı alanlardaki kriterler dikkate alınarak yapılan değerlendirme neticesinde 2015 yılında kazandığı "Yılın En İyi Boru Üreticisi" ödülünü 2017 yılında ikinci kez kazanmıştır. ABD'de petrol ve doğal gaz sondaj boruları üretimine yaklaşık üç yıl önce başlayan iştirakimiz, üretime başladığı 2014 yılında da yine bu saygın kurumun "Yılın Teknoloji Tedarikçisi" ödülüne layık görülmüştü.
- ABD Ticaret Bakanlığı, dış ticaret koruma önlemlerinden birisi olan ve kısaca Section 232 olarak da isimlendirilen uygulama kapsamında başlatmış olduğu incelemesinin sonuç raporunu 16 Şubat 2018 tarihi itibarıyla yayınlamak üzere ABD Başkanlık makamına tavsiye nitelikli bir rapor olarak sunmuştur. Söz konusu tavsiye çerçevesinde, aralarında Türkiye'nin de bulunduğu ülkelere yönelik değişik oranlarda gümrük vergi ve kotalarından oluşan farklı alternatif öneriler sıralanmıştır. Bahsedilen rapor, bir öneri niteliğinde olup ABD başkanlık makamı tarafından değerlendirilmek üzere sunulmuştur. Halihazırda şirketimizden ABD'ye yapılan satışlara dair Section 232 kapsamında herhangi bir yaptırım uygulanmamaktadır.
- Dönem içinde şirketimizin duran varlıklar kaleminde yer alan Kocaeli/İzmit gayrimenkulleri toplam 87.835.000,- Türk Lirasına, nakden ve peşin olmak üzere Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne satılmıştır.

2017 yılında birinci kalite ürün konsolide ciromuzun %36'sı yeni ürün ve servis grubunda yapılan satışlardan elde edilmiştir.

Sondaj borularının üretiminde yapılan iyileştirme yatırımları ve geliştirilen yeni ürünler sayesinde, daha büyük çaplarda ve kalitelere boru üretebilmeye başlanmış, fire oranları da önemli oranda düşürülmüştür. 2017 yılında toplam yeni ürün satışının büyük bir bölümü sondaj borularından elde edilmiştir.

Otomotiv segmentinde ise, 2017 yılında toplam yeni ürün satış tonajının %4'üne tekabül edecek miktarda satış yapılmıştır.

Borusan Holding inovasyon insiyatifi yönlendirmesi ile iç piyasa yeni ürün satışında organizasyonel esneklik sağlanmıştır. Böylece hem yeni ürün bulma konusunda devamlılık, hem de pazarlama inovasyonları ile geliştirilmiş yeni ürünlerin satışlarını artırmak amaçlanmaktadır.

Yatırımlar

Dönem içinde Çelik Boru grubuna 83.138.641 TL, Mühendislik grubuna ise 38.892 TL yatırım gerçekleştirilmiştir.

İç Kontrol ve Denetim

Şirketimiz, Borusan Holding A.Ş.'nin, Yönetim Kurulu Başkanı'na bağlı olarak görev yapan İç Denetim Müdürlüğü tarafından periyodik olarak denetlenmektedir. Bu denetimler sonucu ortaya çıkan tespitler ilgili birimlerle, Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetimiyle ve Holding Yönetim Kurulu Üyeleriyle paylaşılmaktadır. Bu tespitlere yönelik belirlenen eylem planları ve taahhütleri iç denetim birimi tarafından ayrıca takip edilmektedir.

Bununla birlikte, Şirket'imizin 17.12.2012 tarihinde kurulmuş olan iç kontrol birimi de Şirket ve süreç seviyesindeki risklere odaklı olarak kontrol bazlı gözetim faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket iç kontrol birimi raporlarını, İcra Kurulu Başkanı ve İcra Kurulu ile paylaşmaktadır. Şirket iç kontrol birimi, hem Borusan Holding Denetim Müdürlüğü'nce tespit edilen konular, hem de kendi tespitleri ile ilgili olarak bulgu takip sürecine katkıda bulunmaktadır.

Şirketimizin iç kontrol sistemlerinin işleyişi ve etkinliği, prosedürleri, çalışanlarımızın yetki ve sorumlulukları Yönetim Kurulu ve üst düzey yöneticilerimiz tarafından takip edilmekte, iç kontrol uzmanımız tarafından koordine edilmekte ve periyodik olarak yapılan iç denetim çalışmaları çerçevesinde denetlenmektedir.

Şirket, dönem içerisinde herhangi bir özel denetim ve kamu denetimine tabi olmamıştır.

4. Borusan Mannesmann Vobarno

İtalya'nın Vobarno bölgesinde yerleşik Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA, yıllık 28.000 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 sektörde tanınan bir üretici konumundadır. Şirket yaklaşık 24.000m² kapalı alan üzerine kurulu olup, 91 çalışanı ile faaliyet göstermektedir. 2017 yılında birinci kalite ürün satışları bir önceki yıla kıyasla %6 oranında artış göstermiştir.

1978 yılından beri faaliyetlerini Bursa'nın Gemlik ilçesindeki fabrikasında sürdüren Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş., 10,630 m² kapalı, 10,370 m² açık olmak üzere toplam 21,000 m² alanda demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren firmalara gereksinim duydukları makina ve teçhizatın üretilmesi, yatırımların projelendirilmesi ve yürütülmesi konusunda hizmet vermektedir. Yatırım projelerine ek olarak, müşterilerine gereksinim duydukları tamir, bakım hizmetlerini sağlamak, yedek parça tasarlamak ve üretmek konularında da hizmet vermektedir.

6. Borusan Mannesmann Pipe US

Amerika Birleşik Devletleri'nde mukim olan bağlı ortağımız Borusan Mannesmann Pipe US Inc., toplam 150 milyon USD yatırım harcaması ile kurulmuş olan üretim tesisinde üretim ve satış faaliyetlerine devam etmektedir. Yıllık 300,000 ton üretim kapasitesine sahip tesiste doğal gaz ve petrol çıkarımında kullanılan sondaj boruları üretilmektedir.

2014 yılının üçüncü çeyreğinde üretimin başlamasıyla birlikte üretimden satışlar ve sipariş girişlerinde artış yaşanmıştır. Ancak ilerleyen dönemde petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüşler ABD'deki petrol kuyu sayılarında düşüşe yol açmış, bu durum sondaj ve kuyu borusu talebinde önemli oranda azalmaya yol açmıştır. Ancak son dönemde enerji fiyatlarında yaşanan yukarı yönlü seyir sonucu 2017 yılında pazar talebinde önemli ölçüde bir toparlanma gerçekleşmiştir. Bu durum 2018 yılında da pazar koşullarının ılımlı seyrini sürdürebileceğine yönelik beklentilerimizi kuvvetlendirmektedir.

Borusan Mannesmann Pipe US Inc., olarak pazarın zor günler yaşadığı 2016 yılında üretim tesisimizi pazara açık tutarak, nihai ürün kullanıcılarına bu zor dönemde güvenilir bir üreticiden kaliteli boru satın alabilme imkanını sunduk, ve pazarda bilinirliğimizi önemli oranda artırdık.

2017 yılında toparlanma sinyalleri gösteren pazar koşullarını fırsata döndüren iştirakimiz, yeni ürün çalışmalarına da ağırlık vererek, rakiplerden boşalan üretim potansiyeline cevap vermiş, bu sayede hem pazar payını artırmayı hem de müşteri portföyünü genişletmeyi başarmıştır. Nitekim, 2017 yılında alınan yeni siparişlerin önemli bir bölümü pazara yeni sunulan ürünlerden ve önemli yeni müşterilerden sağlanmıştır.

Borusan Mannesmann Pipe US Inc., çelik sektörünün en önemli yayın kuruluşlarından biri olan American Metal Market (AMM) tarafından üretim, operasyonel mükemmellik, yeni ürün geliştirme, izlenebilirlik, verimlilik ve iş güvenliği gibi farklı alanlardaki kriterler dikkate alınarak yapılan değerlendirme neticesinde "Yılın En İyi Boru Üreticisi" ödülünü 2017 yılında ikinci kez kazanmıştır. ABD'de petrol ve doğal gaz sondaj boruları üretimine yaklaşık üç yıl önce başlayan Borusan Mannesmann Pipe US, kurulduğu günden bu yana attığı adımlarla performansını sürekli yükselterek faaliyet gösterdiği sektörde etkin ve güçlü bir oyuncu konumuna geldiğini bu ödülü kazanarak bir kez daha göstermiştir.

7. Bağış ve Yardımlar

- Bağış Politikası

Şirket, sosyal, kültürel, eğitim vb. amaçlı faaliyet gösteren vakıflar, dernekler, eğitim öğretim kurumları ve kamu kurum ve kuruluşlarına Yönetim'in onayıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen esaslar dahilinde bağış ve yardım yapabilir. Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya Sivil Toplum Kuruluşunun seçiminde Borusan'ın



kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Bunların dışında şirketin faaliyet konusu ile ilgili faaliyet göstermek üzere kurulmuş bulunan vakıf, dernek vb. kuruluşlara da bağış ve yardım yapılabilir.

Bağış ve yardım yapılırken Maliye Bakanlığı'nın vergi muafiyeti tanıdığı vakıf ve dernekler olmasına özen gösterilir.

Yapılan bağış ve yardımlar hakkında ilgili yılın Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarına detaylı bilgi verilir.

Yapılan Bağış ve Yardımlar

Şirket 2017 yılında, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşları ve vakıflara yaptığı yardımları devam ettirmiştir. Söz konusu dönemde yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır;

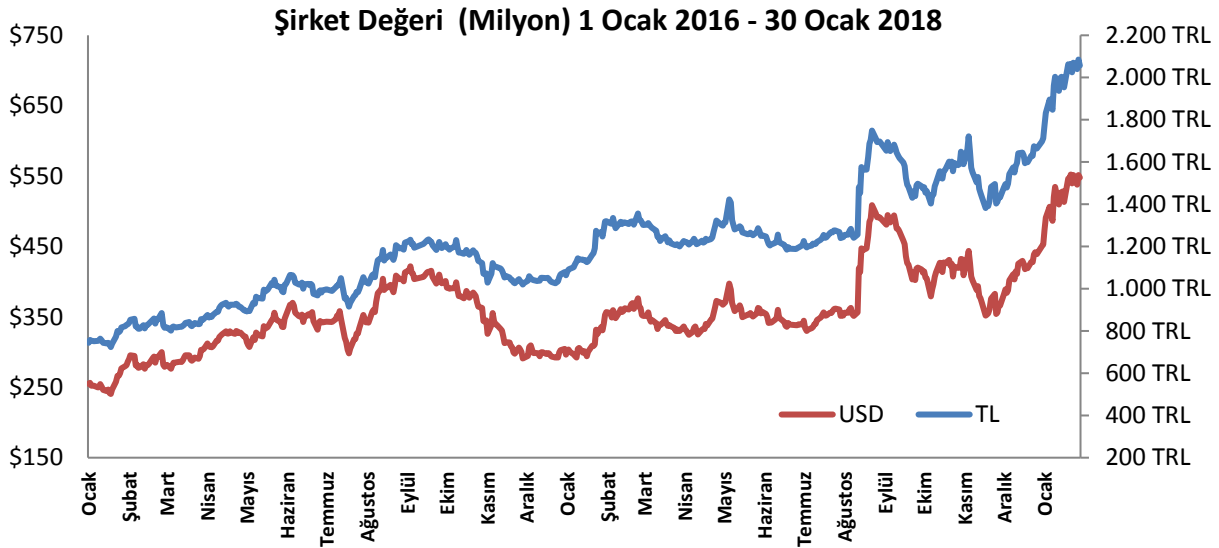
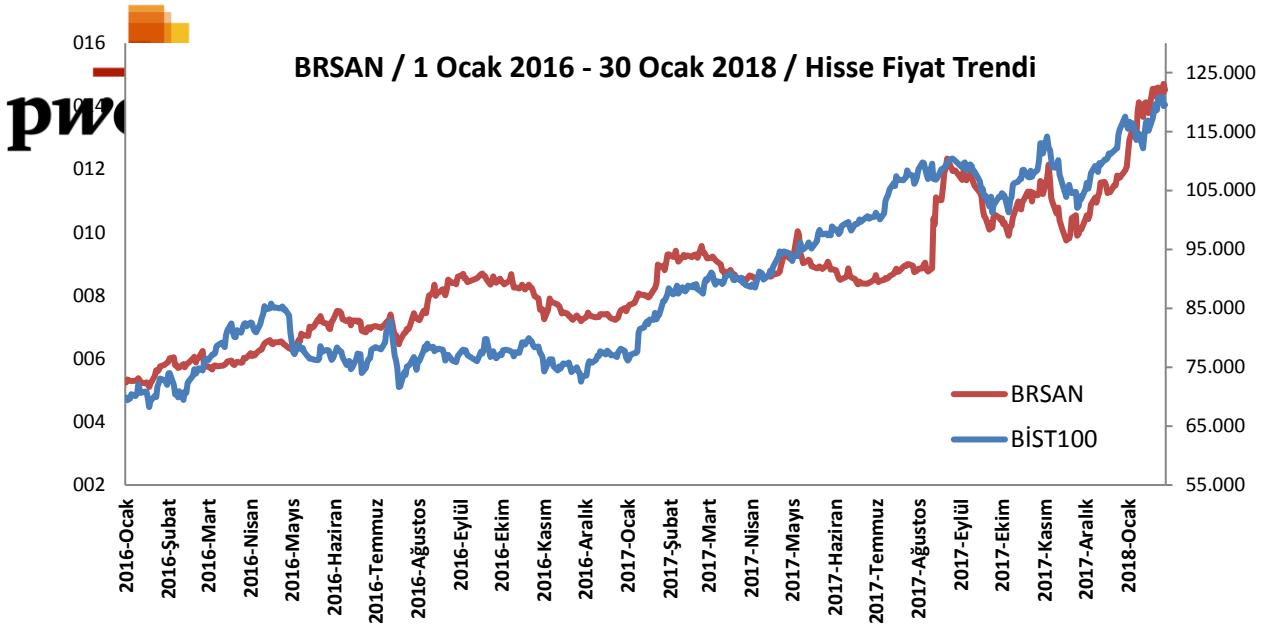
	1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 (TL)
Borusan Kocabıyık Vakfı	1.839.545
Gemlik Asım Kocabıyık Camii Yaptırma ve Yaşatma Derneği	430.102
ODTÜ Mühendislik Fakültesi	169.047
Gemlik Yelken Kulübü	29.998
Paylaş Kurtul Derneği	25.000
Bağcılar Endüstri Meslek Lisesi	22.540
Boğaziçi Üniversitesi Vakfı	15.000
Türkiye Eğitim Vakfı	4.475
Diğer	35.961
Toplam	2.571.668

8. Hisse senedi fiyatlarının gösterdiği gelişme

2017 yılı ilk seansını 7.61 TL ile kapatan hisselerimizin 2 Ocak 2017 – 30 Ocak 2018 dönemi içinde ulaştığı en yüksek seans kapanış değeri 14.71 TL, en düşük ise 7.50 TL olmuştur. Aynı dönem içerisinde BİST-100 endeksi %53 oranında değer kazanırken hisse senedimizin değer kazancı %93 ulaşarak Borsa performansını geçmiştir. 2016 yılı başından beri BİST-100 endeksi %67 değer kazanırken, hisse senedimiz yatırımcısına %169 kazandırmıştır. Hisse senedimizin 2018 yılının ilk ayındaki performansı %24 olurken, endeksin getirisi %4

2017 yılı son işlem günündeki kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 1.64 Milyar TL'dir. Bu dönem içinde 30 Ocak 2018 tarihinde kapanış değerlerine göre şirketimizin piyasa değeri 2.09 Milyar TL ile tarihi zirve değerini görmüştür.

Şirket hisse senedi fiyatı tarihsel gelişimi ve piyasa değeri değişimleri aşağıdaki grafiklerde verilmiştir:



Yıllar İtibariyle Temettü Oranları

Yıllar itibariyle A ve B grubu hissedarlara dağıtılan temettüler ve ödenmiş sermayeye oranları aşağıdaki gibidir:

Yıl	Temettü (TL)	Oran (%)
2002	8,127,000	45.10 (net 40.60)
2003	4,063,500	21.50 (net 19.35)
2004	25,515,000	90.00 (net 81.00)
2005	12,615,750	44.50 (net 40.05)
2006	26,649,000	94.00 (net 79.90)
2007	22,963,500	81.00 (net 68.85)
2008	-	-
2009	6,401,430	22.58 (net 19.19)
2010	-	-

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey

T: +90 212 326 6060, F: +90 212 326 6050, www.pwc.com.tr

Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015



2011	32,319,000	114.00 (net 96.90)
2012	30,051,000	106.00 (net 90.10)
2013	18,427,500	13.00 (net 11.05)
2014	19,703,250	13.90 (net 11.82)
2015	19,845,000	14.00 (net 11.90)
2016	84,341,250	59.50 (net 50.5750)

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

P

		<u>Aralık 2017</u>	<u>Aralık 2016</u>
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	1,10	0,94
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	0,67	0,42
Stok Devir Hızı (katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}} =$	3,66	2,69
İşletme Sermayesi Kullanımı	$\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}} =$	36%	44%
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Kaynaklar} - \text{Nakit}} =$	50%	47%
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}} =$	8,57%	5,19%
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}} =$	5,85%	2,88%
VFAÖK (TL)	=	432.061.383	286.664.116
VFAÖK Marjı	$\frac{\text{VFAÖK}}{\text{Net Satışlar}} =$	15,2%	14,6%

<u>Not 1: Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (TL) Hesaplaması</u>	<u>Aralık 2017</u>	<u>Aralık 2016</u>
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)*	337.905.189	211.504.814
Amortisman Giderleri	89.736.895	72.025.160
Satışların Maliyeti içinde	70.939.528	56.871.598
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri içinde	1.449.803	996.909
Genel Yönetim Giderleri içinde	17.347.564	14.156.653
Kıdem Tazminatı Karşılığı Dönem Gideri / (Geliri)	4.419.299	3.134.142
Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (TL)	432.061.383	286.664.116

* Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı) **tutarına** durdurulan faaliyet zararı ile finansal gelirler içinde yer alan temettü geliri dahil edilmiştir.

IV. KAR DAĞITIM ÖNERİSİ

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey

T: +90 212 326 6060, F: +90 212 326 6050, www.pwc.com.tr Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

Rapor tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu, Genel Kurul'un onayına sunacağı 2017 yılı kar dağıtım önerisini henüz hazırlamamıştır.



V. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 1 Ocak – 31 Aralık 2017 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, dönem içerisinde 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.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkilerden Mali İşler Direktörlüğü sorumludur. Söz konusu direktörlüğe bağlı olan Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı ise pay sahipleri ile olan ilişkilerden sorumlu birim olarak tanımlanmıştır. Pay sahiplerimiz söz konusu birim ile temasa geçerek Şirketimiz ile iletişim kurabilmektedirler.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi

Bora Yüksel 0 212 393 57 58
bmb.investor@borusan.com

Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi
Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi

Begüm Terzioğlu 0 212 393 57 99
bmb.investor@borusan.com

Şirketimizde 01.01.2017-31.12.2017 tarihi içinde Sermaye Piyasası ve İMKB tebliğleri gereği 11 Özel Durum açıklaması bilgi paylaşımı amacı ile hazırlanmış ve yapılmıştır. Şirket Özel Durum açıklamalarını İMKB yoluyla ve kamuyu aydınlatma projesi kapsamında pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur. Söz konusu açıklamalar zamanında yapılmış olup SPK veya İMKB tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

Mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetler ana hatları ile aşağıdaki gibidir;

- Yazılı ve görsel basın açıklamaları
- Yatırımcı ve analistler ile yapılan toplantı ve görüşmeler
- Telefon ve elektronik posta aracılığıyla gelen bilgi taleplerine cevap verilmesi

Dönem içerisinde gerek bireysel yatırımcılardan, gerekse aracı kurumlardan tarafımıza yöneltilmiş sorular 23.01.2014 Tarih ve 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanmış olan "11-15.1.Özel Durumlar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilerek cevaplandırılmıştır.



Dönem içerisinde Şirketle ilgili olarak Holding ve Şirket Yatırımcı İlişkileri Birimine elektronik posta ve telefon aracılığıyla ulaşan bilgi talepleri aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- Şirketin yatırım planları ve stratejik hedefleri
- Çelik fiyatlarının gelişimine yönelik beklentiler ve Şirketimiz performansına olası etkileri
- Yurtiçi ve yurtdışında rol aldığımız boru hattı projeleri
- Genel kurul ve kar dağıtımı
- Şirket dönem faaliyetleri ve performansı
- Yurtdışı iştiraklerimiz

Bu başlıklar altında Şirket Yatırımcı İlişkileri birimine yaklaşık 18 adet bilgi talebi yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle 23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanmış olan “Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği” çerçevesinde değerlendirilmektedir. Holding ve Şirket Yatırımcı İlişkileri birimleri koordineli bir çalışma ile soruları başlıklar halinde gruplayarak sıkça sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları standart hale getirerek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadırlar. Sorulara mümkün olan en kısa zamanda cevap verilmesi kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde gerek Şirketin internet sitesi (<http://www.borusanmannesmann.com/>) ve gerekse Borusan Grubu’nun internet sitesi (<http://www.borusan.com/>) pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla kullanılmıştır. Şirket internet sitesi, Şirket’in “Kamuyu Bilgilendirme Politikası” çerçevesinde tanımlanan içeriği sağlayacak şekilde düzenlenmiştir. Bu kapsamda yatırımcıların, Şirket ile ilgili kurumsal bilgilere ulaşımı internet sitesi aracılığıyla sağlanmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanması talebine ilişkin bir hüküm yoktur. Dönem içerisinde Şirket’e böyle bir talep ulaşmamıştır.

4. Genel Kurul Toplantıları

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirmiştir.

Şirket’in 2016 yılı Olağan Genel Kurul’u 23.03.2017 tarihinde %78,84’lık bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte 07.03.2017 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi, Şirketimizin <http://www.borusanmannesmann.com/> internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP) ve Elektronik Genel Kurul Sistemi’nde (EGKS) ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul öncesinde Olağan Genel Kurul gündemi, 2016 yılı faaliyet özeti, denetçi raporu özeti ve bağımsız denetim raporunu içeren Şirket faaliyet raporu Şirketin merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Pay sahipleri soru sorma haklarını dilek ve temenniler bölümünde kullanmış, sorulara Şirket Yönetim Kurulu Başkanı tarafından cevap verilmiştir. Pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir. Söz konusu Genel Kurul’a ilişkin tutanaklar Genel Kurul takiben Şirket merkezinde ve 23 Mart 2017 tarihinden itibaren Şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

Genel Kurul gündeminde bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları hakkında ortaklara bilgilendirme yapılmıştır. İnternet sitesinde de paylaşılmış olan bağış ve yardım politikamızda bir değişiklik söz konusu değildir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları



Şirket esas sözleşmesinin 22. maddesi uyarınca oy hakkında imtiyaz mevcuttur, buna göre (A) grubu hisselerin olağan ve olağanüstü toplantılarda T.T.K.'nın 387. maddesi hükmü saklı olmak kaydıyla 5'er oy hakkı vardır. Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.

6. Kar Payı Hakkı

Esas sözleşmede kar dağıtım konusunda intifa senedi sahiplerine tanınan haklar dışında herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Şirketin hisse senetleri arasında 100 adet hamiline muharrer intifa senedi bulunmaktadır. İntifa senedi sahiplerinin esas sözleşmenin 7. maddesi uyarınca genel kanuni yedek akçe ve birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %10 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

Şirketimizin Kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. Kar dağıtım politikamız internet sitemizde de yer almaktadır. Buna göre; Şirketimizin geçmiş dönem kar ve temettü performansı incelendiğinde; ekonominin en sıkıntılı dönemlerinde dahi Şirketimizin karlı olduğu ve halka açıldığımız 1994 yılından bu yana net karımızın %50'sini veya daha üstünü ortaklarımıza temettü olarak dağıttığımız görülmektedir. Bu anlayışın gelecek dönemlerde de devam ettirilmesi hedeflenmektedir. Şirketimizin ileriki yıllar için kar dağıtım politikası, dağıtılabilir kardan %50 veya daha fazla oranda kar payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile Şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilmekte örneğin 2008, 2009 ve 2010 yılları bu duruma bir istisna oluşturmaktadır.

Her yıl SPK düzenlemeleri çerçevesinde Şirketin finansal durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi Genel Kurulda hissedarların onayına sunulmaktadır.

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

8. Şirket Özkaynakları Hakkında Açıklama

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 1.830.286.819 TL olan özkaynak seviyesi ile, 141.750.000 TL olan ödenmiş sermayenin varlığının fazlasıyla korunduğu görülmektedir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

PwC Bilgilendirme Politikası

Kamuyu bilgilendirme politikası, II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmış ve Şirketin internet sitesi (<http://www.borusanmannesmann.com/>) vasıtasıyla kamuya duyurulmuştur.

Bu kapsamda, Şirketimiz aşağıda yer alan konu başlıklarına dair uygulama ilkelerini, yetki ve sorumlulukları belirlemiştir:

- Özel durumların kamuya açıklanması
- Mali tabloların kamuya açıklanması
- Ara dönem ve dönem sonu faaliyet raporlarının kamuya açıklanması
- Yazılı ve görsel basın açıklamaları
- Yatırımcı ve analistler ile yapılan toplantı ve görüşmeler
- Şirket internet sayfası
- Beklenti ve hedeflerin açıklanması
- Piyasada dolaşan asılsız haberler
- Analist raporları

Şirketimiz Sermaye Piyasası Hükümleri çerçevesinde kalmak kaydıyla, Şirket'in geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki işe yönelik gelişmeleri, stratejilerini, hedef ve vizyonunu, yetkili kurumlarla, kamuya, yatırımcılarla ve hissedarlarla zamanında, eş zamanlı, anlaşılabilir, eksiksiz, doğru ve kesintisiz bir biçimde paylaşılmasını sağlamak için şeffaf bir bilgilendirme politikası izlemektedir.

10. Şirketin İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin internet sitesi mevcut olup, <http://www.borusanmannesmann.com/> adresinden ulaşılabilir.

Şirketimiz internet sitesi Haziran 2011 de üretim ve sanayi kategorisinde altın örümcek üçüncülük ödülünü kazanmıştır. Yarışmada tasarım, içerik, özellik, işlevsellik, kullanılabilirlik ve standartlara uygunluk gibi birçok değerlendirme kriteri göz önünde bulundurulmuştur.

Şirket'in kurumsal internet sitesinde yer alan bilgilere ek olarak <http://www.borusan.com/> adresinde Yatırımcı İlişkileri başlığı altında Borusan Grubu'nun halka açık şirketleri ile ilgili bilgilere yer verilmektedir. Bu doğrultuda söz konusu adreste Şirketimiz ile ilgili olarak da SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü içerikte bilgiler bulunmaktadır

İnternet sitemizde şirket hakkındaki genel bilgilere, ve yıl sonlarına ait bilgilere İngilizce olarak da ulaşılması mümkündür. Ayrıca esas sözleşme, kar dağıtım politikası, yönetim kurulu üyeleri ile üst yönetimde çalışan kişileri ile ilgili bilgiye İngilizce olarak ulaşmak mümkündür. Ancak faaliyet raporları sadece Türkçe olarak yayınlanmaktadır.

11. Faaliyet Raporu

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu Şirketimizin faaliyet raporunun ayrılmaz bir parçasıdır. Kurumsal yönetim ilkelerinde sayılan bilgilere faaliyet raporumuzda yer verilmektedir.

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette mali yapıyı etkileyebilecek herhangi bir olay gerçekleşmemiştir.

Menfaat sahipleri Şirket ile ilgili kendilerini ilgilendiren konularda bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme aracı olarak elektronik posta, Şirket internet sitesi ve posta kullanılmakta, daha dar kapsamlı gelişmelerle ilgili olarak ilgili menfaat sahibi grubu ile toplantılar gerçekleştirilmektedir.

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinden çalışanlar öneri sistemleri aracılığıyla, tedarikçi ve müşteriler ise ortak yürütülen ve organizasyonlar üstü nitelik taşıyan Yalın 6 Sigma projeleri kanalıyla Şirket yönetiminde pay sahibi olabilmektedirler.

Şirketimiz müşterileri ve tedarikçileri ile olan ilişkilerini Borusan Grubu'nun 2002 yılında yayınlamış olduğu ve grup şirketlerinin ve çalışanlarının tüm kurumsal paydaşları (iç ve dış müşteriler, tedarikçiler, toplum, grup şirketleri, kamu yönetimi ve yasalar) ile olan ilişkilerini düzenleyen "Borusanlı'nın El Kitabı - Kurumsal İlkelerimiz, Çalışma ve Davranış Kurallarımız" dokümanı çerçevesinde yürütmektedir.

Müşteri odaklılık, Borusan Grubu'nun kurumsal değerlerinden biri olarak tanımlanmış ve "Müşteri mutluluğunda ve bağlılığında Türkiye'de referans şirket olmak" kritik başarı faktörü olarak belirlenmiştir. Söz konusu kritik başarı faktörüne ulaşmakta Borusan Holding tarafından Yalın 6 Sigma metodolojisi ve onun bir uygulaması olan "Müşteri sesinin yönetimi" şirketlere araç olarak sunulmuştur. İç ve dış müşterilere sunulan ürünlerin ve hizmetin kalitesi her zaman Borusan Grubu'nun güvencesi ve teminatı altındadır. Grupta müşteri memnuniyetinin tam olarak sağlanabilmesi için tüm çalışanlar, Yönetim Kurulları dahil, üzerlerine düşen her türlü görevi üstlenme prensibini benimsemişlerdir.

Şirketimizde de müşteri memnuniyetini sağlamaya ve geliştirmeye yönelik olarak tüm fonksiyonel süreçleri kapsayan "Müşteri sesinin yönetimi" süreci uygulanmaktadır. Bu kapsamda müşteri beklenti ve talepleri sistematik ve bütünsel bir şekilde ele alınarak, iş süreçlerinin ve ürünlerin mevcut performans seviyelerinin müşteri beklentilerine cevap verecek şekilde artırılması için çalışmalar yürütülmektedir. Şirket genelinde süreçleri iyileştirmek için Yalın 6 Sigma metodolojisi kullanılmaktadır. Ürettiğimiz ürünlerin ve iş süreçlerimizin kalitesi ulusal ve uluslararası standartlar ile garanti altına alınmıştır. Şirketimizde mevcut yönetim sistemlerinin kalitesi ISO 9001 belgesi çerçevesinde onaylanmıştır.

Tüm kurumsal paydaşlarla olduğu gibi tedarikçilerle çalışmada da uzun süreli, kalıcı ve güvenilir ilişkilerin kurulması amaçlanmaktadır. İlişkileri sürekli kılmak için karşılıklı etkileşimin önemi bilinir ve birer iş ortağı olarak görülen tedarikçilerin de bu ilişkiden ekonomik olarak memnun olmaları arzu edilir.

Bu olanaklar haricinde menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda Şirkette oluşturulmuş sürekli bir model bulunmamaktadır.

14. İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimiz, insan kaynakları yönetiminde Borusan Holding tarafından tüm grup şirketleri için 2002 yılında yayınlanmış ve 2012 yılı başında güncellenmiş olan "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı ve Uygulamaları" ve "İş İlkeleri, İş Etiği ve İnsan Kaynakları Uygulamaları" çerçevesinde hareket etmektedir. İlk doküman Borusan Grubu kurumsal yönetim anlayışı, yapısı, işleyişi, iş ilkeleri ve politikalarını kapsamaktadır. İkinci doküman ise, iş ilkeleri, etik



kuralının uygulanması, paydaş ilişkileri ile beraber işe alım, çalışma düzeni, ücret ödemeler, çalışan görev ve sorumlulukları alt başlıkları kapsamında Borusan Grubu'nun ana insan kaynakları politikalarını ve uygulamalarını içermektedir.

Tüm grup şirketleri insan kaynakları uygulamalarında "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı ve Uygulamaları" dokümanında yer alan aşağıdaki madde çerçevesinde hareket etmek zorundadır.

"Borusan Grubu, faaliyet gösterdiği her yerde ve ortamda kişilerin hak ve özgürlüklerine sonuna kadar inanır ve onları destekler. Bu doğrultuda, Grubumuzda hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, milliyetine, ekonomik durumuna, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapılamaz. Bu durum, işe almada ve terfide, sağlanan çalışma koşullarında, müşterilerle, tedarikçilerle ve ortaklarımızla olan tüm ilişkilerimizde de geçerlidir. Bütün Grup şirketleri, çalışma koşullarının, ürettikleri ürünlerin ve hizmetlerin insan sağlığına ve güvenliğine uygunluğunu garanti almakla yükümlüdür."

Buna ek olarak, Grup şirketlerinin İnsan Kaynakları Uygulamaları ana hatları ile "Borusan Grubu İnsan Kaynakları ve Uygulamaları" dokümanında yer verilen iki amaç doğrultusunda hayata geçirilmektedir. Bu amaçlardan ilki, bireylerin inisiyatif kullanıp işlerine ve yaptıklarının sonuçlarına sahip çıkmalarını yüreklendirmek, ikincisi ise ekip çalışmasını teşvik ederek, bireyi geliştirerek daha başarılı olmasını sağlamaktır.

Çalışanlar ile sosyal haklar ve güvenceler, sendikal ilişkiler, performans, kariyer yönetimi, ücret ve kariyer gelişimi konularındaki ilişkileri yürütmek Şirket insan kaynakları departmanının sorumlulukları arasındadır. Bu kapsamda İnsan Kaynakları Müdürü Fırat Akkemik ve Genel Müdür Semih Özmen yetkilidir. Dönem içerisinde çalışanlardan ayrımcılık konusu dahil olmak üzere herhangi bir şikayet gelmemiştir.

15. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Borusan Holding'in tüm grup şirketleri ve çalışanlar için 2002 yılında hazırlamış olduğu "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları" dokümanı etik kuralları içermektedir. Söz konusu doküman tüm çalışanlar ile paylaşılmış, bununla beraber şirket etik kuralları kamuoyuna duyurulmamıştır.

Topluma katkı, Borusan Grubu'nun vizyon ve misyonunun bir parçası olarak belirlediği 5 ana kurumsal değerinden biri olup, grup şirketlerinde toplumsal projelere kaynak aktarılmasının yanı sıra yönetici ve çalışanların zamanlarının belli bir bölümünü sivil toplum kuruluşlarının etkinliklerine ayırmaları kurumsal yönetim anlayışının uzantısıdır.

Şirketimiz, üretim tesislerinin bulunduğu Bursa/Gemlik ve İzmit bölgelerinde bugüne kadar gerçekleştirdiği köprü ve okul inşaatı, spor kulüplerine yardım, çevre düzenlemesi çalışmalarına destek gibi bölge gelişimini destekleyici faaliyetlerinin yanı sıra her yıl gelirlerinin bir bölümü ile Borusan Kocabıyık Vakfı ve Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrasını desteklemektedir. Çalışanların Özel Sektör Gönüllüleri Derneği kapsamında gönüllü faaliyetlere katılması desteklenmektedir.

Borusan Grubu aynı zamanda faaliyetlerini işin yasal gereksinimleriyle orantılı olarak, çevreye zarar vermeyecek, güvenli bir şekilde gerçekleştirmeyi taahhüt eder. Grupta, çevreyi korumak ve temiz tutmak amacıyla;

- Atıkları ve ürünlerin çevre üzerindeki olumsuz etkilerini en az düzeye indirecek; doğal kaynak kullanımını azaltacak, mümkün olan en uygun yöntemlerin kullanılması,



- Ürünlerin üretimi, ulaşımı ve pazarlamasında sağlık, emniyet ve çevre mevzuatına uyumu ve bu mevzuatın da ötesinde yüksek standartların benimsenmesi,
- Üretim tesislerindeki operasyonların emniyetli, çevreye uyumlu ve bulunduğu ortamdaki sosyal koşullara ve çalışanların gereksinimlerine uygun bir şekilde yürütülmesi,
- Çalışanların, müşterilerin, tedarikçilerin ve genel kamuoyunun çevre konusunda bilinçlendirilmesi için maksimum çabanın sarf edilmesi esastır.

Şirketimizde İş Sağlığı ve Güvenliği uygulamaları ve Çevre Koruma uygulamaları sırasıyla OHSAS 18001 ve ISO 14001 belgeleri çerçevesinde onaylanmıştır.

Şirketimiz, internet sitesi aracılığı ile de kamuya duyurmuş olduğu “İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Politikası” ile çevre ve iş sağlığı konusunda yönetim taahhütlerini de ortaya koymaktadır.

Dönem içinde çevreye verilen zararlardan dolayı Şirket aleyhine açılan bir dava bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

16. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu	Unvan	Bağımsızlık	İcrada Görevli / Değil
Semih Özmen	Başkan ve Murahhas Üye		İcrada Görevli
Heinrich Clören	Başkan Yardımcısı		İcrada Görevli Değil
Agah Uğur	Üye		İcrada Görevli Değil
Erkan Muharrem Kafadar	Üye		İcrada Görevli Değil
Alexander Eckhard Soboll	Üye		İcrada Görevli Değil
Roelof Ijsbrand Baan	Üye	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Nüsret Cömert	Üye	Bağımsız	İcrada Görevli Değil

Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında “Bağımsız üyeler için Yönetim Kurulunda son on yıl içerisinde 6 yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması” prensibi bulunmaktadır.

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket esas sözleşmesinde TTK hükümlerine atıfta bulunmak suretiyle yer verilmiştir. Buna karşılık her bir Yönetim Kurulu üyesinin yetkinlikleri ve tecrübesine bağlı olarak tanımlanmış sürekli görev ve sorumluluklarının yanı sıra görev dağılımının bir parçası olarak dönemsel projelerde de koordinasyon görevleri bulunmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyeleri, kendi alanlarında öncü profesyoneller olup Şirket bünyesinde yürütülen projelerde kendi alanlarında edinmiş oldukları tecrübe ve bakış açısı ile yönlendirici görev almak üzere atanmışlardır. Bu sebeple Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket dışında başka görevler almasına yönelik olarak oluşturulmuş kural ya da sınırlandırmalar bulunmamakla beraber Şirketimiz bünyesindeki görevlerinin zaman ve odaklanma anlamında olumsuz etkilenmemesi esastır.

Yönetim kurulu başkanı ile genel müdür farklı kişilerdir. Dönem içinde bağımsız yönetim kurulu üyelerimizin faaliyet dönemi içinde bağımsızlıklarını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkmamıştır. İlgili bağımsız üyelerin bağımsızlık beyanları KAP’da yayınlanmıştır.

Şirket tarafından Yönetim Kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleşmemiştir.

pwc

17. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları



Yönetim Kurulu faaliyet dönemi başında oluşturulan bir takvim doğrultusunda en az 3 ayda bir toplanır. Yönetim Kurulu takviminin oluşturulması, güncellenmesi, üyelerinin toplantılara katılımının temin edilmesi, şirket yönetiminde hazırlanan yönetim kurulu raporunun toplantıdan 1 hafta öncesinde tüm üyelere ulaşması, tutanakların hazırlanması ve arşivlenmesini teminen oluşturulmuş bir sekreteryaya bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi yine Yönetim Kurulu Başkanı tarafından Yönetim Kurulu üyelerinin görüşleri doğrultusunda belirlenir. Her toplantıdan 15 gün önce kesin davet ve gündem her bir Yönetim Kurulu üyesinin talebi doğrultusunda uygun mecra ile kendisine ulaştırılır. Toplantıda alınan kararların yanı sıra açıklanan farklı görüşler, öneriler ve sorular da toplantı zabıtlarına geçirilmektedir. Mütalaalar olmakla beraber, şu ana kadar katılanların oybirliği ile alınmamış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır.

18. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Esas sözleşmede yer almamakla beraber, Şirketin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.3 "Yönetim Kurulunun Yapısı" maddesinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Mevcut Yönetim Kurulu üyeleri söz konusu maddelerde yer alan niteliklere sahiptir. Yönetim Kurulu Üyelerinde aranacak asgari niteliklere esas sözleşmede yer verilmemiştir.

Şirket Yönetim kurulunda üç adet komite oluşturulmuştur. Bunlar tüm üyeleri bağımsız üyelerden oluşan denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesidir. Kurumsal yönetim komitesi aynı zamanda aday gösterme ve ücret komitelerinin görevlerini yürütür.

19. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Borusan Grubu'nda risk yönetimi ve iç kontrol tüm grup şirketlerini kapsayacak şekilde Borusan Holding Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş bulunan Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı ve Finansman departmanları bünyesinde yürütülmektedir. Şirketimiz özelinde ise, Mali İşler ve Finansman birimi risk yönetim süreci ve iç kontrol mekanizması ile ilgili çalışmaları yürütmektedir. Borusan Holding ve Şirket bünyesinde yer alan bu birimler süreç dahilinde koordineli bir çalışma yürütmektedir. Buna göre, Şirket aylık bazda Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) kapsamında hazırladığı finansal tablolarını ve tanımlanmış kritik performans göstergeleri doğrultusunda şirketin performansına ilişkin şirket yönetiminin açıklamalarını da içeren önceden belirlenmiş bir format, kapsam ve içerik dahilinde üst yönetim raporlaması yapmaktadır. Söz konusu raporlar, takip eden ayın 10. gününde Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı'na ve Şirket üst yönetimine eş zamanlı olarak iletilmektedir. Buna ek olarak şirketin yasal ve yönetim muhasebe kayıtları ve finansal tabloları da elektronik ortamda grup raporlama platformuna girilmekte ve söz konusu rapor ve kayıtlar Holding Mali Kontrol departmanı tarafından tutarlılık, standartlara uyum, kritik performans göstergelerinden varyans konularında analiz edilmektedir. Üst yönetim raporlamasındaki amaç, Şirketin operasyonel ve stratejik aksiyonların alınması için gerekli olan analizler ile şirket yönetimine karar alma sürecinde destek olmaktır.

Borusan Holding Finansman Departmanı, diğer grup şirketlerinde olduğu gibi Şirketimiz özelinde de şirket fonlarının değerlendirilmesi işlevini yerine getirmektedir. Buna ek olarak; Şirket finansman birimi finansal piyasa enstrümanlarını kullanarak risk yönetim fonksiyonunu Holding Finansman departmanı ile koordineli olarak yerine getirmektedir.



Küresel gelişmeleri yakından takip eden şirketimiz, kurumsal risk yönetimi politikalarını etkin ve sistematik hale getirerek, faaliyetlerine etki edebilecek faktörleri belirlemek, bu faktörleri risk olarak paralel olarak yönetmek ve gerekli önlemleri alabilmek amacıyla kurumsal risk yönetimi sürecini belirlemiştir.

Bu süreçte, şirketimizde, SPK ve TTK düzenlemelerine uygun olmak üzere riskin erken saptanması komitesi kurulmuştur. Şirketin devamlılığına ve gelişimine yönelik tehdit oluşturabilecek unsurların önceden tespiti ve bu risklere karşı alınacak aksiyon planlarının belirlenmesini kendine amaç edinen komite, riskin etkin bir şekilde yönetilmesine yönelik çalışmalar sürdürmektedir.

Bu bağlamda komitenin karşılaştığı başlıca riskler; müşteri alacaklarından kaynaklanabilecek kredi riski, grup faaliyetlerinden doğabilecek operasyonel risk, döviz kuru ve faiz oranlarındaki değişimlerden kaynaklanabilecek piyasa riski, faaliyetlerin sürdürülmesine ve güncel ihtiyaçların fonlanabilmesine yönelik ortaya çıkabilecek likidite riski, faaliyette bulunulan sektörlerdeki gelişmeler paralelinde ortaya çıkabilecek stratejik risk ve şirketin güçlü imajına ve itibarına yönelik itibar riski olarak öne çıkmakta, şirket, karlılığını ve operasyonlarının etkinliğini devam ettirmek amacıyla bütün riskleri etkin bir şekilde yönetip, gerekli aksiyonları almaktadır.

20. Şirketin Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu Şirketin vizyon ve misyonunu belirlemiştir. Şirketin vizyonu “Dünya çapında tanınan, lider çelik boru firması olmak”, misyonu ise “Çelik boru endüstrisindeki uzmanlığımızla, yaşam kalitesini yükselten ürün ve hizmetler sunmak ve toplumun ekonomik, sosyal gelişimini üst seviyelere taşımak”tır. Şirketin vizyon ve misyonu internet sitesi kanalıyla kamuya duyurulmuştur.

Borusan Grubu şirketleri 5 yıllık stratejik plan dönemleri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda şirket yöneticileri en az 5 yılda bir çevre, pazar ve rakip analizleri yaparak şirketin vizyonuna ulaşması için gerekli kritik başarı faktörleri, ana iş hedefleri, ana stratejiler ve stratejik geliştirme alanlarını belirler. Grup Şirketleri tarafından oluşturulan stratejik hedefler, önce ilgili şirketin yönetim kurulunun onayına sunulur ve ardından Holding tarafından konsolide edilerek, önce Holding İcra Komitesi'ne, daha sonra da Holding Yönetim Kurulu'na sunulur. Her yıl iş planları bu stratejilere ilişkin aksiyon planları göz önüne alınarak hazırlanır. Yöneticiler iş planlarını şirket yönetim kurulu ile o dönemdeki iş planı/bütçe toplantısında paylaşır, gerekli görüldüğü hallerde revizyonların yapılmasını müteakip yıllık iş planı ve bütçe yönetim kurullarında onaylanır. Stratejiler, bu stratejilerin uygulanması ve şirket performansı şirket iş planının bir parçası olarak yıl içerisinde şirket yönetim kurulu tarafından her 3 ayda bir gözden geçirilir ve hedeflere ulaşma derecesi ölçülür.

21. Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşkeden oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve Genel Kurulun onayına tabi bir oran ile dağıtılan Yönetim Kurulu temettüsüdür. Yönetim Kurulu bağımsız üyeleri ise sadece sabit ücret almaktadır. Bağımsız üyeler dönem karından herhangi bir pay almazlar. Şirket, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.