



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

ve BAĞLI ORTAKLIKLAR

1 Ocak – 30 Haziran 2017

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

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

Giriş

1. Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket")'nin 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 14 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

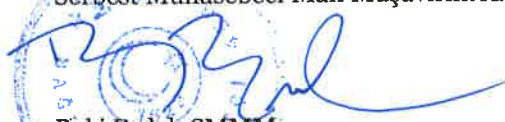
Sınırlı Denetimin Kapsamı

2. Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410'a "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem özet konsolide finansal tabloların sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

3. Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

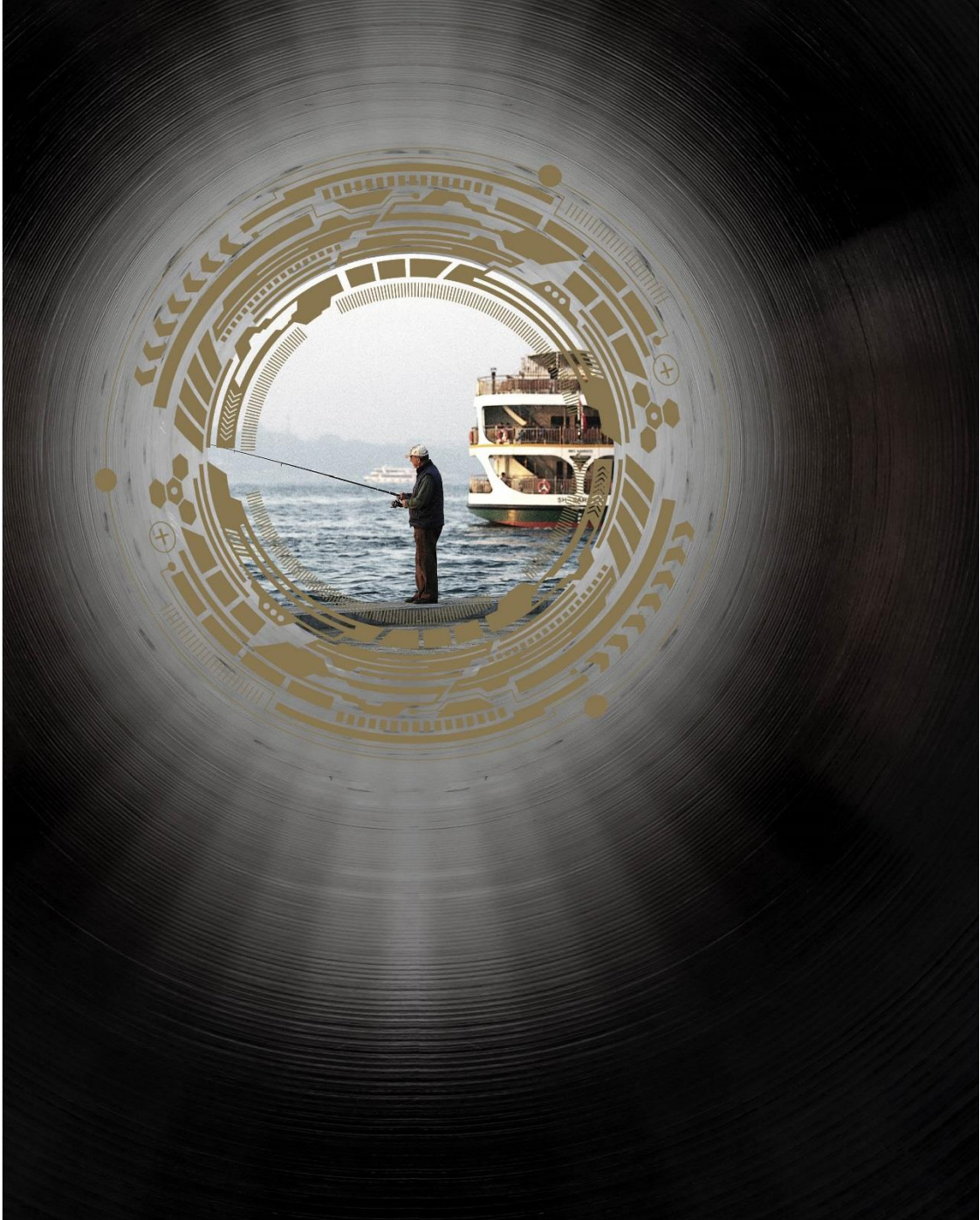
PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.


Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 14 Ağustos 2017

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. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	21

I. GİRİŞ

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 Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir.

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

30 Haziran 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 – 30.06.2017
- 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.

4. Yönetim Kadrosu

İcrada 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	2 ay	25 yıl	Endüstri Mühendisi
6. Genel Müdür Yardımcısı, Satınalma ve Tedarik	Ali Okyay	17 yıl	17 yıl	Endüstri Mühendisi

5. Çalışanlar

30.06.2017 itibariyle	Sendikalı	Sendikasız	Toplam
Düz işçi	716	-	716
Kalifiye işçi	356	-	356
Alt kademe yönetici	-	37	37
Orta kademe yönetici	-	29	29
Üst kademe yönetici	-	8	8
Memur sayısı	-	138	138
Ara Toplam	1.072	212	1.284
Taşeron firma işçi sayısı	-	294	294
Genel Toplam	1.072	506	1.578

Şirketimizin de içinde bulunduğu Türk Metal-İş Sendikası ile şirketimizi temsilen MESS (Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası) arasında yürütülmekte olan Eylül 2014 - Eylül 2017 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi imzalanmış, 16.12.2014 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.

9. Sermayedarlar

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 23: 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 performansa 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.

30.06.2017 tarihinde sona eren döneme ait üst yönetim kadrosuna yapılan ödemeler, konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 23: İlişkili Taraf Açıklamaları)

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Makroekonomik Değerlendirme

Küresel Görünüm

Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayımlanan “Küresel Ekonomik Görünüm” raporunun Temmuz ayı güncellemesinde küresel ekonomideki iyileşmenin ivme kazandığı vurgulanmış, ancak 2017 ve 2018 yıllarına yönelik küresel büyüme beklentileri sırasıyla %3,5 ve %3,6 seviyelerinde sabit bırakılmıştır. ABD ekonomisine yönelik büyüme beklentilerinde negatif revizyona giden kuruluş, bu değişikliğe ABD mali politikalarının beklenilene kıyasla daha az genişlemeci olacağını gerekçe göstermiştir. Bu kapsamda, ABD ekonomisinin büyüme beklentileri 2017 ve 2018 yılları için sırasıyla 0,2 ve 0,4 puan aşağı yönlü revize edilerek %2,1 seviyesine indirilmiştir. Diğer taraftan, siyasi risklerin azaldığı Avrupa Bölgesi'ne ilişkin büyüme beklentileri ise yukarı yönlü revize edilmiş, bu revizyonda Almanya, İtalya, Fransa ve İspanya'ya yönelik tahminlerin yükseltilmesi belirleyici olmuştur. Kuruluş, Çin ve Japonya'ya yönelik büyüme beklentilerini ise yukarı yönlü revize etmiştir.

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

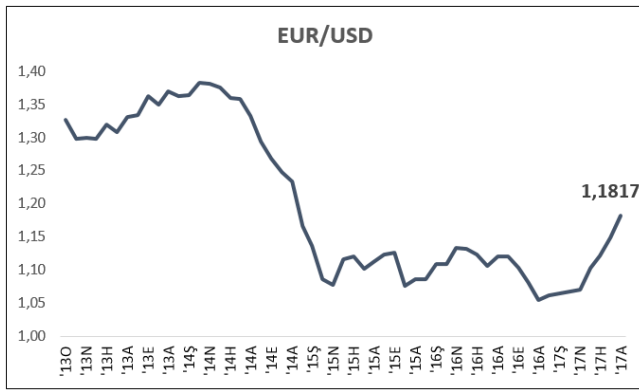
2017 yılının ikinci çeyreğinde %2,6 ile beklentilere paralel bir büyüme performansı sergileyen ABD ekonomisinde tüketim ve yatırım harcamaları büyümeyi önemli ölçüde desteklerken, net ihracat da büyümeye olumlu katkı vermiştir. İlk çeyrek büyüme verisi ise aşağı yönlü revize edilerek %1,2 olarak açıklanmıştır. Diğer taraftan, ABD ekonomisinde son dönemde açıklanan veriler karışık sinyaller vermektedir. Nitekim, dayanıklı tüketim malı siparişleri Haziran ayında %6,6 ile beklentilerin üzerinde artarken, yeni ve ikinci el konut satışları beklentileri karşılayamamıştır. Temmuz ayında açıklanan İmalat Sanayi Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) ise 56,3 ile güçlü bir görünüm sergilemiş ancak beklentilerin bir miktar altında kalmıştır. Diğer taraftan, iş gücü piyasasında toparlanma ve gelirlerde artış olacağına yönelik beklentilerin ışığında tüketici güven endeksi beklentilerin üzerinde performans sergilemiştir. Enflasyon verileri ise Haziran ayında üretici fiyatlarında %2 düzeyine gerilemiş, TÜFE'de ise %1,6 ile öngörülerin altında kalmıştır.

ABD Merkez Bankası (FED) Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantıda beklentiler paralelinde politika faizinde değişikliğe gitmeyerek, faiz oranını %0,75-1,00 aralığında sabit bırakmıştır. Toplantı sonrası yapılan açıklamada ise iş gücü piyasasındaki sağlam görünüm ile birlikte tüketim ve yatırım harcamalarındaki artışın devam ettiği belirtilmiş, yıllık enflasyonun ise %2'lik hedefin bir miktar altında kaldığı vurgulanmıştır. Diğer taraftan, piyasaların odaklandığı bilanço küçültme hamlesine yönelik ilk adımın yakın bir gelecekte atılacağı açıklanmıştır. Mevcut durumda 4,5 trilyon USD düzeyinde olan ABD Merkez Bankası (FED) bilançosunun yavaş, kademeli ve finansal piyasaları etkilemeden küçültüleceğine vurgu yapılmıştır.

Avrupa Birliği (AB) ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,6 oranında büyüme göstererek ekonomik aktivitedeki güçlü görünümün devam ettiğine yönelik sinyaller vermiştir. Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,1 büyüyen ekonominin ilk çeyrekteki yıllık %1,7 oranındaki büyümenin üzerinde bir performans göstermesi de dikkat çekmiştir. Diğer taraftan, bölgede son dönemde açıklanan diğer veriler de olumlu bir tablo çizmektedir.

Nitekim, Mayıs ayı sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Temmuz ayı İmalat Sanayi Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verisi ise 56,8 ile güçlü görünümünü korumuştur. Bu gelişmeler ışığında ekonomik güven endeksi de son 10 yılın en yüksek düzeyine ulaşmıştır. Bir diğer önemli ekonomik veri olan tüketici fiyatlarındaki yıllık artış oranı ise Temmuz ayında %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantıda politika faizinde değişikliğe gitmemiştir. Toplantı sonrası yapılan açıklamada bölge ekonomisinde hızlanan büyümeye rağmen aşırı gevşek para politikasının devam edeceği belirtilmiş, gerek olması halinde varlık alımlarına yönelik taahhüt ise yinelenmiştir. Ekonomik aktiviteye yönelik olumlu değerlendirmelerde bulunulan açıklamada varlık alım programının azaltılması konusunun ise ilerleyen dönemde görüşülebileceği ifade edilmiştir. Yapılan açıklamalar piyasada para politikasında beklenenden önce normalleşmeye gidilebileceğine yönelik beklentileri artırmıştır. Bu gelişme neticesinde euro diğer para birimleri arasında değer kazanırken, bölge devlet tahvili faiz oranları ise yükselmiştir.



Temmuz ayının ilk yarısında ABD Merkez Bankası'ndan (FED) gelen açıklamaların gevşek para politikasını görece daha destekler yapıda olması piyasalarda risk iştahının artmasına neden olmuştur. Aynı dönemde Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikasında normalleşme adımlarına beklenilenden daha erken başlayabileceğine ilişkin beklentilerin güçlenmesi ve son dönemde Avrupa Bölgesi ekonomisinde açıklanan olumlu verilerin ekonomik toparlanmanın ivme

kazandığına yönelik görüşü desteklemesi ile birlikte EUR/USD paritesinde Temmuz ayında sert bir yükseliş yaşanmıştır.

Son beş çeyrektir büyüme gösteren Japonya ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,2 oranında genişleyerek son bir yılın en hızlı büyüme performansını sergilemiş, son on yılın en uzun çeyrek dönem büyüme serisini gerçekleştirmiştir. Japonya'da sanayi üretimi de küresel talebin ülkedeki ekonomik toparlanmayı desteklemesiyle birlikte Haziran ayında yeniden yükselişe geçmiştir. Diğer taraftan, Japonya Merkez Bankası (BoJ), Temmuz ayında gerçekleştirdiği para politikası toplantısında %2 seviyesinde olan enflasyon hedefine ulaşmaya yönelik belirlediği zamanlamayı altıncı kez ötelemiş, parasal teşvik programında ise bir değişikliğe gitmemiştir. Güçlü parasal genişlemenin ısrarcı bir şekilde devam edeceğinin belirtildiği toplantıda politika faizinin çok fazla negatife çekilmesinin zor olduğu ancak %2'lik enflasyon hedefinin süreceği vurgulanmıştır.

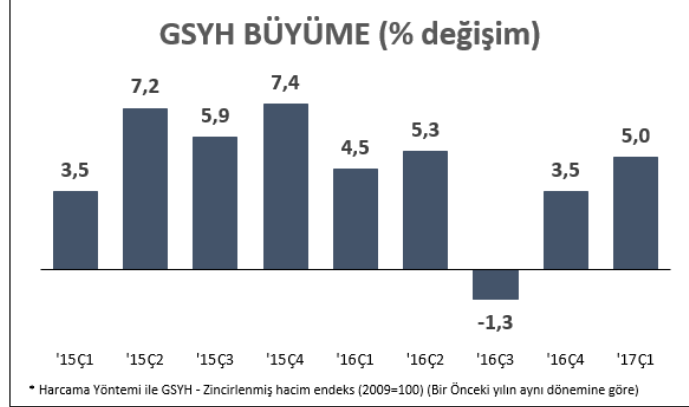
Küresel ticaretin ve iç talebin ılımlı seyri Çin ekonomik büyümesini desteklemeye devam etmektedir. Nitekim ülke ekonomisi 2017 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,9 ile piyasa beklentisinin üzerinde bir performans sergilemiştir. Haziran ayı sanayi üretiminin, sabit sermaye yatırımlarının ve perakende satışlar verisinin beklentilerin oldukça üzerinde olması büyümenin piyasa beklentisi üzerinde gerçekleşmesinde belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, ülke ekonomisine yönelik Temmuz ayında açıklanan veriler üçüncü çeyrek büyümesi için karışık sinyaller vermektedir. Temmuz ayında açıklanan dış ticaret verilerine göre dış ticaret büyümesi bir miktar hız kesmiştir. Diğer taraftan, öncü verilerden olan İmalat Sanayi Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) verisi ise Temmuz ayında son dört ayın en yüksek değeri olan 51,1 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Petrol fiyatları, ABD dolarının seyri, küresel büyüme, petrol stoku, talep ve üretim seviyelerine ilişkin gelişmeler ışığında oynaklık sergilemeye devam etmektedir. Petrol fiyatları yılın ikinci

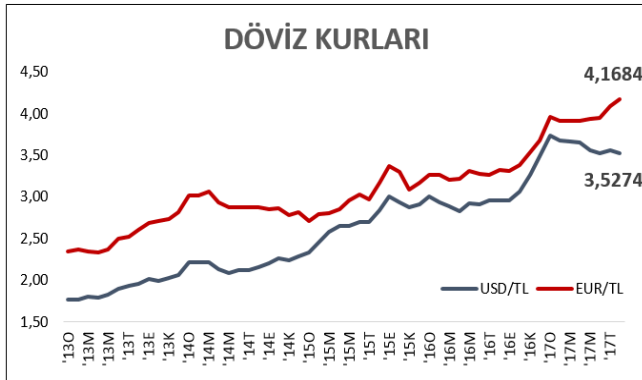
çeyreğinde dalgalı bir seyir izlemiş, Temmuz ayı sonu ile birlikte arz yönlü baskıların etkisi ve ABD petrol stoklarının beklentilerin bir miktar üzerinde düşüş kaydetmesi neticesinde yükseliş kaydetmiştir. Brent türü petrolün varil fiyatı yılın ikinci çeyreğinde \$45-55 aralığında dalgalanmıştır.

Türkiye

Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda beklentilerin oldukça üstünde performans sergileyerek %5 oranında büyüme göstermiş, bu durum piyasaların yılın geri kalan dönemine yönelik iyimser beklentilerini desteklemiştir. Diğer taraftan, ABD Doları bazında GSYH ise yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %8,8 oranında düşüş kaydetmiş, USD/TL paritesinin bu dönemde %25 oranında değer kazanması bu gelişmede belirleyici olmuştur.



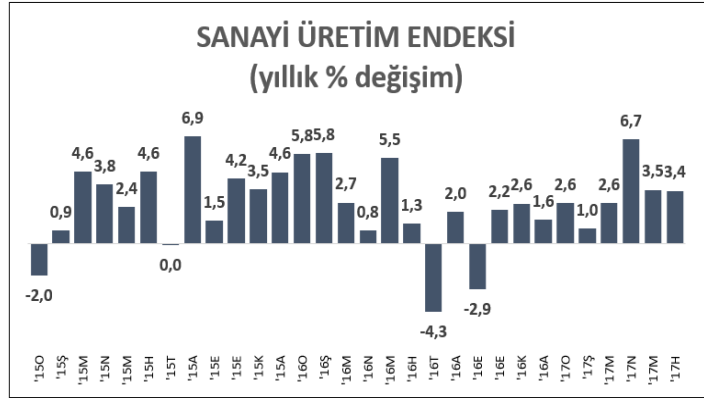
Yılın ilk çeyreğinde tüketim harcamaları büyümede önemli rol oynamış, hem özel tüketim hem de kamu harcamaları yıllık bazda artış göstermiştir. Net dış ticaret ise yılın ilk çeyreğinde özellikle otomotiv ihracatındaki performansın desteği ve ithalat hacmindeki sınırlı artış neticesinde büyümeye verdiği katkı ile dikkat çekmiştir. Ekonomik büyümenin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde yatırım harcamalarındaki toparlanma da etkili olmuştur.



2017 yılının ilk yarısında USD/TL paritesi TCMB'nin sıkı likidite politikasını sürdürmesi ve risk iştahındaki artışın Türk Lirasındaki oynaklığı hafifletmesiyle birlikte Haziran ayı boyunca zayıf bir seyir izlemiştir. Temmuz ayının ilk yarısıyla birlikte gelişmiş ülke merkez bankalarının yakın gelecekte küresel likiditeyi azaltmaya başlayacağına dair görüşlerin güçlenmesiyle birlikte paritede yukarı yönlü bir seyir izlenmiş, ilerleyen dönemde ise ABD Merkez Bankası (FED) kaynaklı

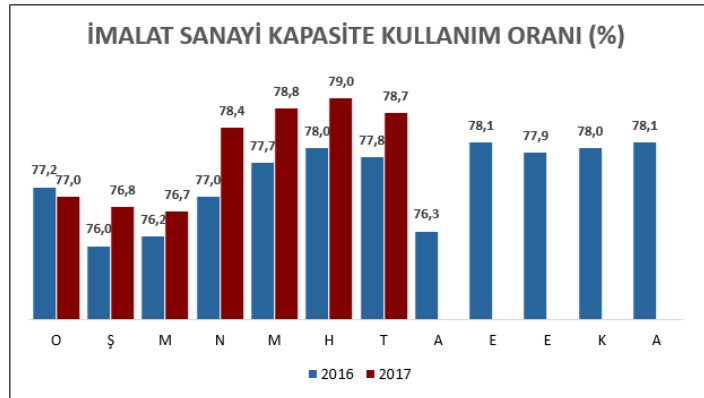
endişelerin bir miktar hafiflemesiyle USD/TL paritesi 3,50-3,55 bandında dalgalı bir seyir izlemiştir. Diğer taraftan, EUR/TL paritesinde ise Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) parasal genişleme programını yakın bir dönemde azaltabileceği yönündeki beklentiler neticesinde yukarı yönlü bir seyir izlenmiştir.

Sanayi üretimi Haziran ayında yıllık bazda %3,4 oranında azalarak beklentilerin altında bir performans sergilemiştir. Mal ve hizmet satın alma eğilimlerini gösteren İmalat Sanayi Satın alma Müdürleri Endeksi (PMI) ise Temmuz ayında 53,6 ile eşik değer olan 50'nin üzerinde gerçekleşerek, Kasım 2013'ten beri ikinci en yüksek, son altı yılın ise beşinci en güçlü düzeyinde ölçülmüş, imalat sanayinde faaliyet koşullarının iyileştiğine işaret etmiştir. Üretim başta olmak üzere endeksin tüm alt kalemleri olumlu görünüm sergilemiş, endeksteki hızlı yükseliş 2017 yılının ilk çeyreğinde ekonomik aktivite koşullarının toparlanmaya devam ettiği yönündeki görüşleri teyit etmiştir.

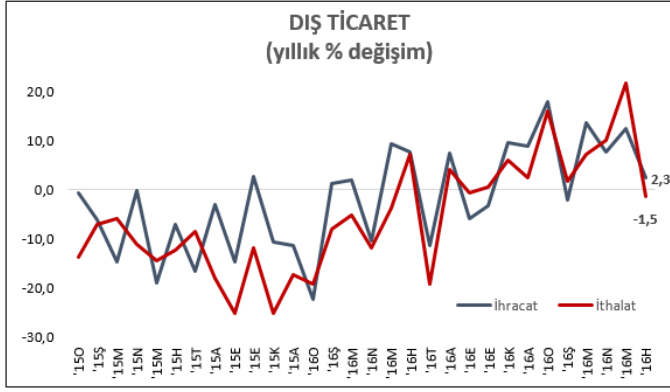


2017 yılının Ocak ayında %13,0 seviyesinde gerçekleşerek son yedi yılın en yüksek seviyesine ulaşan işsizlik oranı, takip eden üç ay içinde düşüş göstermiş, Nisan ayında %10,5 seviyesine kadar gerilemiştir. Aynı dönemde iş gücüne katılma oranı ise bir önceki yıla kıyasla 0,7 puan artarak %52,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Reel Kesim güven endeksi 2017 yılının Temmuz ayında bir önceki aya kıyasla 2,9 puan azalarak 109,5 seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde Tüketici Güven Endeksi ise bir önceki aya kıyasla %1,9 oranında artış göstererek 71,3 seviyesine yükselmiş, görece olumlu bir görünüm sergilemiştir. Bu dönemde, tüketicilerin genel ekonomik durum beklentilerinde bozulma gözlemlense de, istihdam, tasarruf ve maddi duruma ilişkin değerlendirmelerde bir miktar iyileşme izlenmiştir. Nitekim, Temmuz ayında Ekonomik güven endeksi %4,5 oranında artarak 103,4 seviyesine ulaşmıştır. Temmuz ayında kapasite kullanım oranı (KKO) ise aylık bazda 0,3 puan artarak 78,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

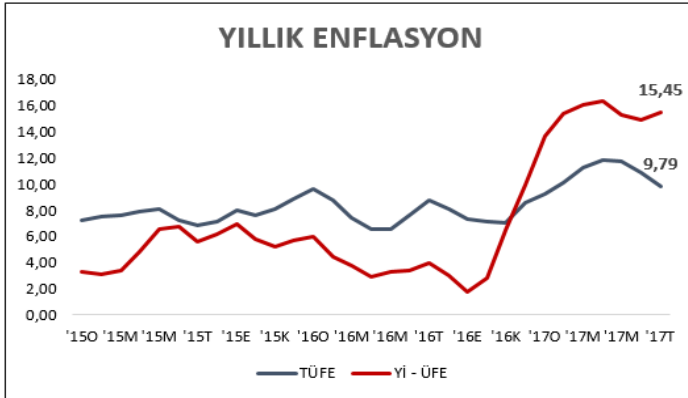


2017 yılının ilk yarısında ihracat yıllık bazda %8,2 oranında yükselerek 77,5 milyar USD seviyesine ulaşmış, ithalat ise iç talepteki ılımlı seyre rağmen artış gösteren enerji ve altın ithalatı nedeniyle %8,7 oranında genişleyerek 108,3 milyar USD seviyesine yükselmiştir. Bu dönemde dış ticaret açığı ise bir önceki yıla kıyasla %10 oranında artarak 30,9 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2017 yılının ilk yarısında en büyük ihracat pazarımız olan Almanya'ya gerçekleşen ihracat bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,5 oranında artış göstererek 7 milyar USD'ye yükselmiş, bu ülkeye yönelik ihracatın toplam ihracat içindeki payı ise %9,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.



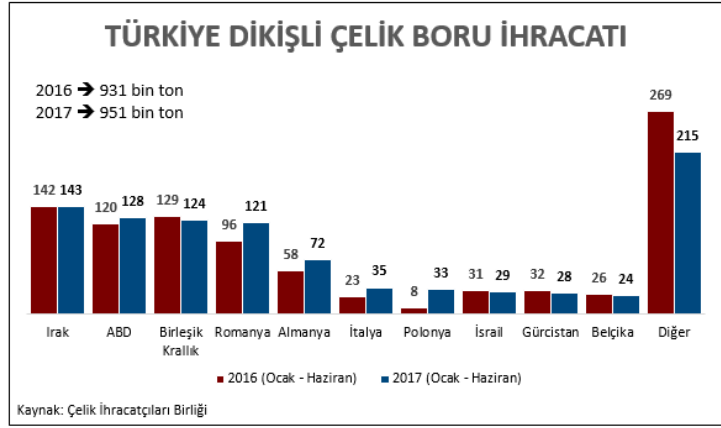
Haziran ayında ihracat yıllık bazda %2,3 oranında artış göstererek 13,2 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde ithalat ise %1,5 oranında azalarak 19,2 milyar USD'ye gerilemiş, dış ticaret açığı ise bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %9,1 oranında daralarak 6,0 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise bir önceki yılın Haziran ayındaki %66,1 seviyesinden %68,7 seviyesine yükselmiştir.

Cari açık Mayıs ayında bir önceki yıla kıyasla %68,4 oranında hızlı bir artış göstererek 5,2 milyar USD seviyesine yükselmiştir. Söz konusu gelişmede, parasal olmayan altın ithalatındaki yükseliş belirleyici olmuştur. 12 aylık kümülatif cari açık ise 35,3 milyar USD ile son bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesine çıkmıştır. 2016 yılında doğrudan yatırımlarda gözlemlenen zayıf performans 2017 yılının ikinci çeyreği ile birlikte toparlanma sinyalleri vermeye başlamıştır. 12 aylık kümülatif verilere göre net doğrudan yatırımlar Mayıs ayında 12,8 milyar USD ile son 10 ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştır.



2. Çelik Boru Sektörüne İlişkin Genel Değerlendirme

Ekonomik ve siyasal gelişmelerin belirleyici olmaya devam ettiği 2017 yılının ilk yarısında Türkiye dikişli çelik boru sektörü beklentilerin üzerinde bir performans sergilemiş, önemli ihracat pazarlarında devam eden olumsuz gelişmelere rağmen ihracat bir önceki yıla kıyasla %2 oranında artış göstererek 951 bin tona ulaşmıştır. Değer bazında ihracat ise %13,1 oranında yükselerek 631 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir.



Türk çelik boru sektörün en büyük ihracat pazarı konumunda olan Irak'taki siyasi belirsizliklere rağmen yılın ilk yarısında bu ülkeye gerçekleştirilen ihracat miktar olarak bir önceki yıla kıyasla küçük miktarda artış göstermiş, toplam dikişli çelik boru ihracatı içindeki liderliğini korumuştur. Yılın ilk yarısında gerçekleşen dikişli çelik boru ihracatında Irak'ı sırasıyla ABD, Birleşik Krallık, Romanya ve Almanya izlemiştir. Bu beş ülkenin toplam ihracat içindeki payı ise %62 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Avrupa'nın en büyük dünyanın ise beşinci çelik boru üreticisi konumunda olan Türk çelik boru sektörünün, Avrupa Birliği bölgesine gerçekleştirdiği ihracat 2017 yılının ilk yarısında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %30 oranında artış göstermiştir. Sektörün bu bölgede en çok ihracat yaptığı ülkeler sırasıyla İngiltere, Romanya, Almanya, İtalya ve Polonya olmuştur. Bu beş ülkeye gerçekleşen ihracat ise toplam ihracatın yaklaşık %41'ine tekabül etmektedir.

Diğer taraftan, Türkiye çelik sektörü siyasi ve ekonomik olumsuzluklar, sektöre yönelik dumping iddiaları, ve hedef ihracat pazarlarından olan Ortadoğu bölgesinde istikrarın sağlanamamasına rağmen, 2017 yılının ilk yarısında ihracat rakamını bir önceki yıla kıyasla %16 oranında artırarak 9,7 milyon ton seviyesine taşımıştır. Değer bazında ihracat ise %31 oranında artışla 5,8 milyar USD seviyesine yükselmiştir. Sektörün yılın ilk yarısında Avrupa Birliği bölgesine gerçekleştirdiği ihracat bir önceki yıla kıyasla %85 oranında artış göstererek 3,0 milyon ton seviyesine yükselmiş, bölgeler arasındaki liderliğini devam ettirmiştir. Bu bölgeyi sırasıyla 2,2 milyon tonla Ortadoğu, 1,4 milyon tonla Kuzey Amerika ülkeleri ve 770 bin tonla Uzak Doğu ülkeleri izlemiştir. Yılın ilk altı ayında miktar bazında en yüksek artış kaydeden ülkeler sırasıyla Singapur, İtalya, İspanya, Hong Kong ve İngiltere olmuştur. Diğer taraftan, 2017 yılının ilk yarısında en çok ihraç edilen ürünler ise 3,2 milyon tonla inşaat çeliği, 1,4 milyon tonla sıcak rulo, 951 bin tonla dikişli boru, 780 bin ton ile filmaşın ve 737 bin tonla profil olarak sıralanmıştır.

Petrol fiyatlarının 2016 yılının ilk çeyreğinde son 12 yılın en düşük seviyesine gerilemesiyle birlikte, ABD sondaj ve kuyu borusu pazarı talebine yön veren petrol kuyu sayısı, son 30 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Ancak geçtiğimiz yılın ikinci yarısında petrol fiyatlarının dip seviyelerden yeniden yükselmeye başlamasıyla birlikte kuyu sayılarında tekrar yukarı yönlü seyir izlenmektedir. Petrol fiyatlarında gözlemlenen bu ılımlı seyir 2017 yılının ilk yarısında da devam etmiş, fiyatlardaki iyimser eğilime paralel olarak ABD petrol ve kuyu sayısı da artış göstermiştir. Şirketimizin ABD pazarına yönlendirdiği sondaj borusu satışlarının performansı açısından belirleyici olacak bu artış eğiliminin 2017 yılının geri kalan bölümünde de devam edeceğini 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) 55 yılı aşkın 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.

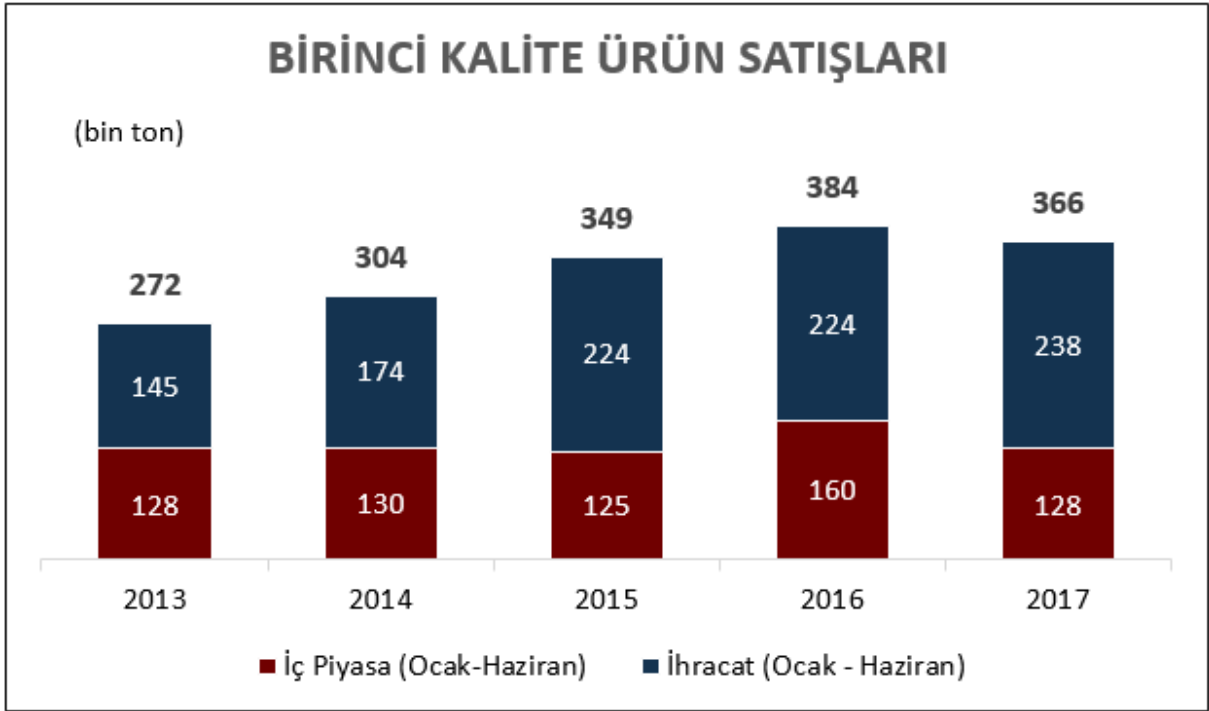
Yoğun bir rekabetin yaşandığı ABD sondaj borusu pazarında müşterilere en kaliteli ürünü sağlayarak fark yaratma amacıyla olan şirketimiz, en gelişmiş teknolojiye sahip ekipmanlar ile en kısa sürede yüksek kaliteli üretim hedefine ulaşmıştır. Bu tesiste, BMP, API standartlarına uygun yüksek kaliteli boru 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 üretim 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 başlayabileceği yönündeki beklentileri de kuvvetlendirmektedir. Bu bağlamda, şirketimiz 2017 yılında pazar koşullarını daha da yakından takip etmeye devam etmeyi, sektördeki olumsuz gelişmelerden ise en az etkilenecek şekilde çalışmalarını sürdürmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, 2016 yılında pazar payını artırmayı başarmış, 2017 yılında ise bu başarıyı daha da ileri seviyelere taşımayı hedeflemektedir.

Diğer bir stratejik büyüme alanımız olan spiral kaynaklı borularda, geçtiğimiz yıl TANAP, ABD ve Meksika’da kazanılan büyük çaplı projelerin katkısıyla, hem satış tonajı hem de karlılık önemli oranda artmıştır. Şirketimiz, stratejik odağımızdaki projeleri 2017 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, 2017 yılında da bu konumunu korumayı hedeflemektedir. İhracat pazarlarında ise sunduğumuz kaliteli ürün ve hizmet ile adımızdan daha fazla söz ettirmek adına çalışmalarımızı sürdürmekteyiz.



2017 Yılı'nın İlk yarısında;

- Toplam birinci kalite satışlarının %65'ini global pazarlara yönlendirilerek uluslararası düzeyde sahip olduğumuz rekabet gücümüz sağlamlaştırılmıştır.
- Yüksek katma değerli spiral kaynaklı boru satışlarımız yılın ilk yarısında da devam etmiş, bu boruların satışından elde edilen ciro ise toplam birinci kalite ürün cirosunun %18'i seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Standard boru satışlarımız miktar olarak bir önceki yılın ilk yarısına kıyasla %13 oranında artış gösterirken, bu borulardan elde edilen karlılık ise önemli ölçüde artış göstermiştir.
- Basınçlı, özel ve spiral borular başta olmak üzere yüksek katma değerli boru satışlarının toplam birinci kalite satış tonajımız içindeki payı %66 seviyesine ulaşmıştır. Yüksek katma değerli bu boruların satışından elde edilen cironun toplam birinci kalite satış cirosu içindeki payı ise %76 olarak gerçekleşmiştir.
- Yüksek katma değerli sondaj ve kuyu borusu satış tonajımız ve ciromuz bir önceki yılın aynı döneminde kıyasla önemli oranda artış gösterirken, bu boruların satışından elde edilen brüt kar ise beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.
- Otomotiv sektörüne yönelik çelik boru satışlarımız hem satış hacmi hem de ciro olarak bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla artış gösterirken, karlılık ise tatmin edici seviyelerde gerçekleşmiştir.
- Inovasyon cirosu, şirket konsolide birinci kalite ürün cirosunun %30'una ulaşmış, gerçekleşen Yalın 6 Sigma projelerinin önemli bir bölümü ise doğrudan müşteriye dokunan, ürün ve servis geliştirerek müşteri memnuniyet ve bağlılığını sağlayan projelere yönelik gerçekleştirilmiştir.
- 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.

- 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. Satış işlemi sonucunda elde edilen fon şirketimizin stratejik yatırım harcamalarında ve borç seviyesinin azaltılmasında değerlendirilecektir.

Araştırma ve Geliştirme

2017 yılının ilk yarısında birinci kalite ürün konsolide ciromuzun %30’u yeni ürün 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 yılının ilk yarısında toplam yeni ürün satışının büyük bir bölümü sondaj borularından elde edilmiştir.

Otomotiv segmentinde ise, yılın ilk yarısında toplam yeni ürün satışının %3’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 37.862.139 TL, Mühendislik grubuna ise 30.108 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 sektöründe tanınan bir üretici konumundadır. Şirket yaklaşık 24.000m² kapalı alan üzerine kurulu olup, 91 çalışanı ile faaliyet göstermektedir. 2017 yılının ilk yarısında birinci kalite ürün satışları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7 oranında artış göstermiştir.

5. Borusan Mühendislik

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. Borusan Mühendislik firması vermiş olduğu bu hizmetin yanında Tuzla'da motoryat üretimine başlamıştır.

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 pazar talebinde yaşanan toparlanma sinyalleri 2017 yılı için pazar koşullarının 2016 yılına kıyasla daha ılımlı olabileceğine 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 yılının ilk yarısında kısmen 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, son dönemde 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 yılının ilk yarısında, 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 - 30 Haziran 2017 (TL)	
Borusan Kocabıyık Vakfı	915.761
Gemlik Asım Kocabıyık Camii Yaptırma ve Yaşatma Derneği	117.920
Paylaş Kurtul Derneği	25.000
Boğaziçi Üniversitesi Vakfı	15.000
Türkiye Eğitim Vakfı	2.400
Diğer	4.046
Toplam	1.080.127

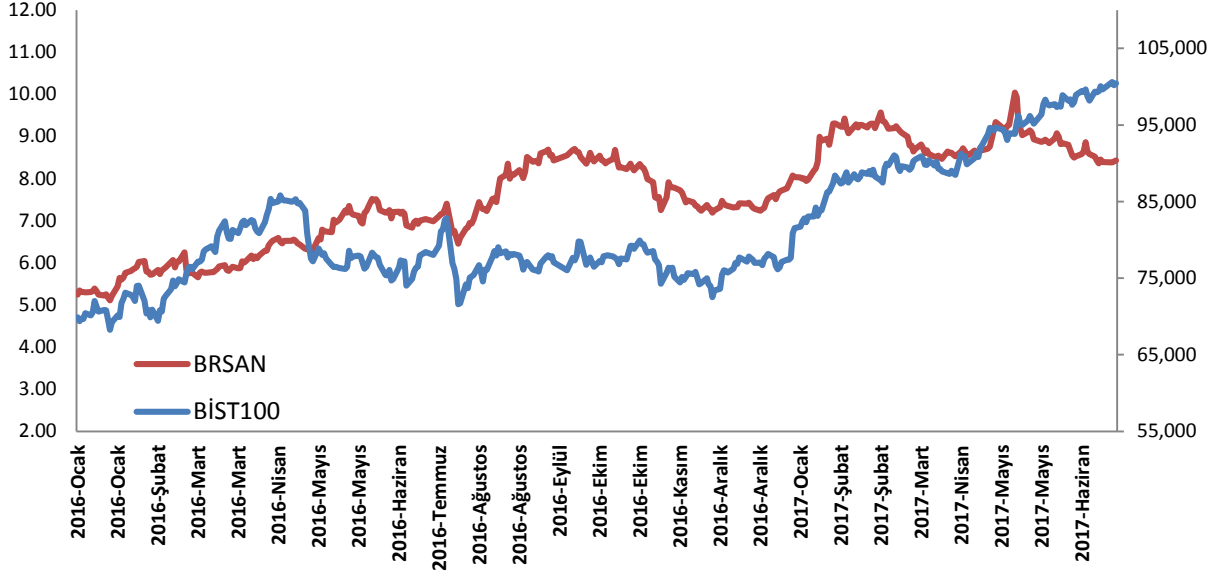
8. Hisse senedi fiyatlarının gösterdiği gelişme

2017 yılı ilk seansını 7.61 TL ile kapatan hisselerimizin 2 Ocak 2017 – 30 Haziran 2017 dönemi içinde ulaştığı en yüksek seans kapanış değeri 10.04 TL, en düşük ise 7.50 TL olmuştur. Aynı dönem içerisinde BİST-100 endeksi %29 oranında değer kazanırken hisse senedimizin değer kazancı %12 seviyesinde kalarak Borsa performansının gerisinde kalmıştır. 2016 yılı başından beri BİST-100 endeksi %40 değer kazanırken, hisse senedimiz %56 değer kazanmıştır.

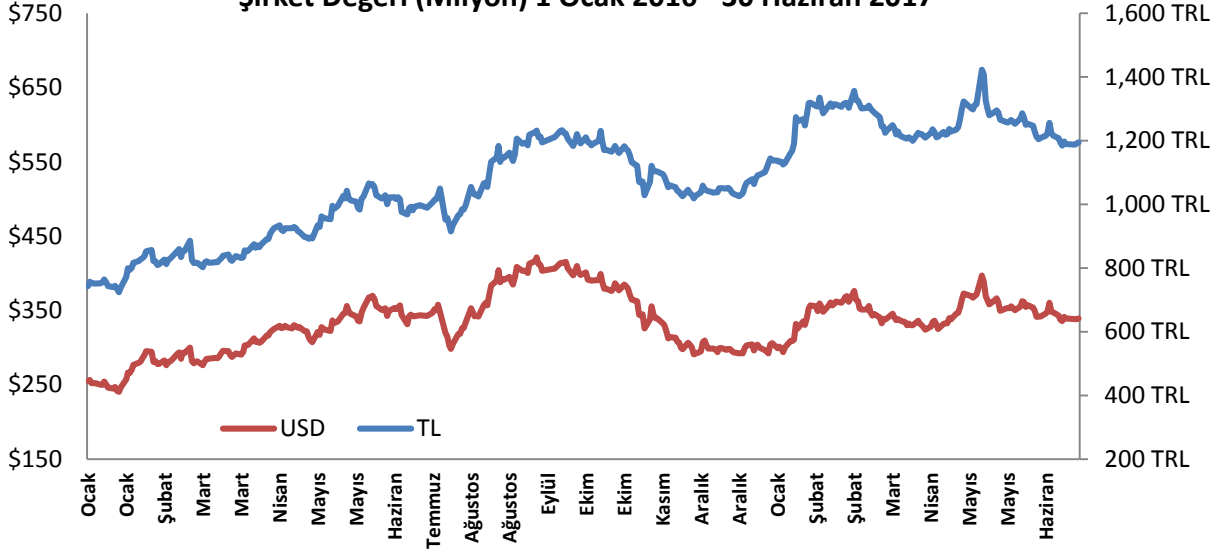
30.06.2017 tarihindeki kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 1.19 Milyar TL'dir. Bu dönem içinde 8 Mayıs tarihinde kapanış değerlerine göre şirketimizin piyasa değeri 1.42 Milyar TL ile tarihi zirve değerini görmüştür.

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

BRSAN / 1 Ocak 2016 - 30 Haziran 2017 / Hisse Fiyat Trendi



Şirket Değeri (Milyon) 1 Ocak 2016 - 30 Haziran 2017



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	-	-
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

		<u>Haziran 2017</u>	<u>Haziran 2016</u>
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	0,98	0,97
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar - Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	0,51	0,55
Stok Devir Hızı (katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}} =$	1,67	1,68
İşletme Sermayesi Kullanımı	$\frac{\text{Stoklar + Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}} =$	85%	79%
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Kaynaklar - Nakit}} =$	45%	44%
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}} =$	9,02%	6,67%
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}} =$	3,21%	2,19%
VFAÖK (TL)	=	225.142.097	158.137.277
VFAÖK Marjı	$\frac{\text{VFAÖK}}{\text{Net Satışlar}} =$	17,0%	15,7%

Not 1: Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (TL) Hesaplaması	Haziran 2017	Haziran 2016
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)*	179.014.452	119.167.297
Amortisman Giderleri	43.976.441	35.238.421
Satışların Maliyeti içinde	34.735.423	27.922.219
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri içinde	689.957	474.479
Genel Yönetim Giderleri içinde	8.551.061	6.841.723
Kıdem Tazminatı Karşılığı Dönem Gideri / (Geliri)	2.151.204	3.731.559
Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (TL)	225.142.097	158.137.277

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

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz 1 Ocak – 30 Haziran 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 01.01.2017-30.06.2017 tarihi içinde Sermaye Piyasası ve İMKB tebliğleri gereği 10 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 “II-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:

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

Bu başlıklar altında Şirket Yatırımcı İlişkileri birimine yaklaşık 7 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

30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla 1.602.889.621 TL olan özkaynak seviyesi ile, 141.750.000 TL olan ödenmiş sermayenin varlığının fazlasıyla korunduğu görülmektedir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

9. 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, kamuyla, 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 ulaşılabilmektedir.

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.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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 kuralların 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 hazırlanmış 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 uyulması 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 gerçekleştirilmemiştir.

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 yönetiminin 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 mecraya ile kendisine ulaştırılır. Toplantıda alınan kararların yanı sıra açıklanan farklı görüşler, öneriler ve sorular da toplantı zabitlerine 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 iştahına 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 bileşken 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.