



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

ve BAĞLI ORTAKLIKLAR

1 Ocak – 31 Mart 2015

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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	8
III. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler	19
IV. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	20

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 İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir.

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

31 Mart 2015 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** : 01.01.2015 – 31.03.2015
- Ortaklığın Unvanı** : Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası : 69531
- Yönetim Kurulu Üyeleri**

30 Mart 2015 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	Cemil Bülent Demircioğlu
Başkan Yardımcısı	Wolfgang Eging
Üye	Agah Uğur
Üye	Dr. Gerhard Schöler
Üye	Dr. Kunibert Albert Martin
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	Semih Özmen	27 yıl	30 yıl	Makina Mühendisi
2. Genel Müdür Yardımcısı, Proje ve Özel Boru Segmenti Satış ve Satınalma	Zafer Atabey	24 yıl	24 yıl	İktisatçı
3. Genel Müdür Yardımcısı, Standard Boru Segmenti Satış ve Satınalma	Taylan Erkin Karagül	1 yıl	20 yıl	İktisatçı
4. Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler ve Strateji Yönetimi	Kağan Arı	10 yıl	17 yıl	İşletmeci

5. Çalışanlar

31.03.2015 itibariyle	Sendikalı	Sendikasız	Toplam
Düz işçi	680	23	703
Kalifiye işçi	359	-	359
Alt kademe yönetici	-	41	41
Orta kademe yönetici	-	38	38
Üst kademe yönetici	-	6	6
Memur sayısı	-	165	165
Ara Toplam	1.039	273	1.312
Taşeron firma işçi sayısı	-	269	269
Genel Toplam	1.039	542	1.581

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'nin 14. Maddesinde aşağıdaki değişiklik yapılmıştır.

<u>Eski Metin</u>	<u>Yeni Metin</u>
BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ESAS SÖZLEŞME	BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ ESAS SÖZLEŞME
<u>ŞİRKETİN İLZAMI</u> <u>Madde 14:</u> <p>Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve akdolunacak ivazlı veya ivazsız bütün sözleşmelerin muteber olabilmesi için bunların, Şirket unvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili iki kişinin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim Kurulu imzaya yetkili kişilerin münferit ve/veya birlikte imzaya yetkili olduklarını da belirleyebilir. Şirketin, münferit imza ile ilzami keyfiyeti murahhas azaya bırakılabileceği gibi, en az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisi bulunması şartı ile pay sahibi olması gerekmeyen müdürlere de imza yetkisi devredilebilir veya verilebilir. Herhalükârda Yönetim Kurulu, Şirket adına imza yetkisine sahip olanları usulüne uygun olarak tescil ve ilân ettirir.</p>	<u>ŞİRKETİN İLZAMI</u> <u>Madde 14:</u> <p>Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve akdolunacak ivazlı veya ivazsız bütün sözleşmelerin muteber olabilmesi için bunların, Şirket unvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili iki kişinin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim Kurulu imzaya yetkili kişilerin münferit ve/veya birlikte imzaya yetkili olduklarını da belirleyebilir. Şirketin, münferit imza ile ilzami keyfiyeti murahhas azaya bırakılabileceği gibi, en az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisi bulunması şartı ile pay sahibi olması gerekmeyen müdürlere de imza yetkisi devredilebilir veya verilebilir. Herhalükârda Yönetim Kurulu, Şirket adına imza yetkisine sahip olanları usulüne uygun olarak tescil ve ilân ettirir.</p> <p>Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen bir veya bir kaç yönetim kurulu üyesine devretmeye yetkilidir. Ayrıca, Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 371. maddesi uyarınca temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri TTK 367. madde uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönerge tescil ve ilan olunur. Bu madde uyarınca belirlenen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline ayrıca tescil ve ilan edilir.</p>

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 28: 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.

31.03.2015 tarihinde sona eren döneme ait üst yönetim kadrosuna yapılan ödemeler, konsolide finansal tablolar ve dipnotlarında sunulmaktadır. (Dip Not 28: İlişkili Taraf Açıklamaları)

II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. Makroekonomik Değerlendirme

Küresel Görünüm

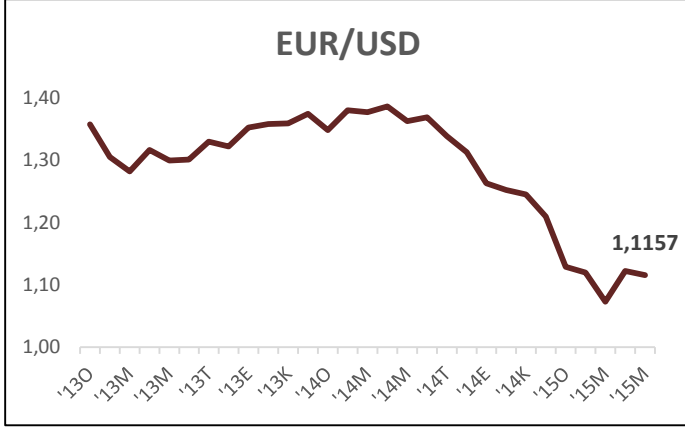
IMF tarafından yayımlanan “Küresel Ekonomik Görünüm” raporunun Nisan ayı güncellemesinde, küresel ekonomideki ılımlı ancak dengesiz büyümeye vurgu yapılmış, büyüme tahmini 2015 için sabit tutulurken, 2016 yılı için 0,1 puan yükseltilerek %3,8 olarak belirlenmiştir. Gelişmiş ülkelerin 2015 yılında bir önceki yıla kıyasla daha güçlü bir büyüme göstereceğinin, gelişmekte olan ülkelere ise büyümenin daha zayıf gerçekleşeceğini vurgulandığı raporda, likiditeye yönelik endişelerin etkisiyle risklerin gelişmiş ülkelere gelişmekte olan ülkelere kaymaya başladığı belirtilmiştir.

IMF Büyüme Tahminleri (Nisan 2015)	Ocak Ayı Tahmininden Fark (yüzde puan)					%
	2014	2015	2016	2015	2016	
Dünya	3,4	3,5	3,8	0,0	0,1	
Gelişmiş Ülkeler	1,8	2,4	2,4	0,0	0,0	
ABD	2,4	3,1	3,1	-0,5	-0,2	
Avrupa Bölgesi	0,9	1,5	1,6	0,3	0,2	
Japonya	-0,1	1,0	1,2	0,4	0,4	
Gelişmekte Olan Ülkeler	4,6	4,3	4,7	0,0	0,0	
Rusya	0,6	-3,8	-1,1	-0,8	-0,1	
Çin	7,4	6,8	6,3	0,0	0,0	
Hindistan	7,2	7,5	7,5	1,2	1,0	
Brezilya	0,1	-1,0	1,0	-1,3	-0,5	
Enflasyon (%)						
Gelişmiş Ülkeler	1,4	0,4	1,4	-0,6	-0,1	
Gelişmekte Olan Ülkeler	5,1	5,4	4,8	-0,3	-0,6	
Dünya Ticaret Hacmi Artışı	3,4	3,7	4,7	-0,1	-0,6	

ABD Merkez Bankası (FED) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantıda yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitenin yavaşlama gösterdiğini belirtmiş, istihdam artışında ise belirgin bir ivme kaybının olduğunu vurgulamıştır. Nitekim, ABD ekonomisi yılın ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %0,2 ile beklentilerin oldukça altında büyüme göstermiş, bu durumda yılın ilk çeyreğinde yaşanan olumsuz hava koşulları ve ABD dolarındaki değerlenme eğiliminin etkili olduğu öngörülmüştür. Ekonomideki yavaşlamanın geçici faktörlere dayandığına dikkat çeken FED, faiz artırımına gidebilmek için istihdam piyasasında daha fazla iyileşmenin olması gerektiğini ve enflasyonun %2 hedefine yaklaşmaya başlamasının gerekliliğini vurgulamıştır. Bu açıklamalar sonrası küresel piyasalarda ilk faiz artırımına yönelik beklentiler yılın üçüncü çeyreğine yoğunlaşmıştır.

Avrupa Birliği Bölgesi'nde enflasyon Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla değişim göstermeyerek bölgede deflasyonun sona erdiğine işaret etmiştir. Bölge genelinde işsizlik oranı ise Mart ayında yıllık bazda 0,4 puan gerileyerek %11,3'e gerilemiş ancak, halen yüksek bir seyir izlemektedir. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantıda para politikasında bir değişikliğe gitmemiş, atılan adımların ekonomi üzerindeki pozitif etkilerinin görülmeye başladığını, toparlanmanın ise enflasyonda sürdürülebilir bir yükselişle birlikte kademeli olarak artacağına vurgu yapmıştır.

Şubat ayında Avrupa Bölgesi sanayi üretiminde gerçekleşen son 7 ayın en hızlı artışı tahvil alım programının tüketicilerin ve reel kesimin ekonomiye yönelik beklentilerini olumlu yönde etkilediğini göstermektedir. Öte yandan, Yunanistan'ın uluslararası kreditorler ile olan yardım paketi görüşmelerine yönelik belirsizlikler ve ülkenin nakit kaynaklarının her an tükenme noktasına gelebileceği riski küresel piyasalarda dalgalanmalara yol açmakta ancak Yunanistan'ın Euro Alanı'ndan çıkmamak konusunda gösterdiği kararlı duruş ise piyasalar tarafından olumlu karşılanmaktadır.



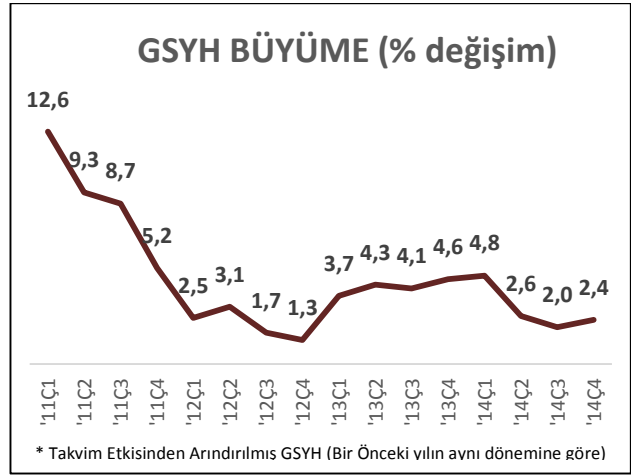
ABD Merkez Bankası'nın (FED) Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantıda faiz artırımı beklentilerinin ötelenebileceğine yönelik verdiği bilgiler ışığında ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) attığı adımların ekonomiye destek yaratabileceğine yönelik beklentilerin etkisiyle birlikte Nisan ayında EUR/USD paritesinde bir miktar yükseliş görülmüştür.

Yılın başında 46 USD/varil seviyesine karar gerilemenin yaşandığı petrol fiyatlarında, son dönemde özellikle arz yönlü gelişmelerin etkisiyle toparlanma olduğu gözlenmektedir. Suudi Arabistan ve bazı Arap ülkelerinin Yemen'e yönelik askeri operasyon gerçekleştirmeleri paralelinde Orta Doğu kaynaklı risklerin yeniden gündeme gelmesi ve ABD'de kısa vadede petrol arzında bir miktar azalmanın yaşanabileceğine yönelik beklentiler ışığında petrol fiyatları Ocak ayındaki en düşük seviyelerden yaklaşık %40 oranında yükselerek 64 USD/varil seviyesine kadar yükselmiştir.

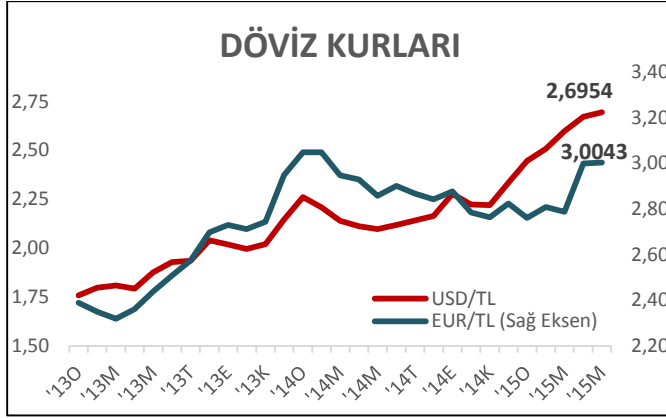
Yavaşlama eğiliminin devam ettiği Çin ekonomisinde yılın ilk çeyreğinde büyüme %7 ile bir önceki yılın son çeyreğine kıyasla 0,3 puan düşüş göstermiştir. Çin ekonomisinde son yıllardaki en zayıf ekonomik performansa işaret eden büyüme sonrası Çin Merkez Bankası'nın parasal genişleme yönünde daha fazla adım atabileceğine yönelik beklentiler yükselmiştir.

Türkiye

Türkiye ekonomisi 2014 yılının son çeyreğinde yıllık bazda beklentilerin üzerinde bir performans sergileyerek %2,6 oranında büyüme göstermiş, 2014 yılı genelinde ise büyüme yıllık bazda %2,9 oranında gerçekleşmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH ise 2014 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,4 oranında büyüme göstermiştir. 2014 yılının ikinci ve üçüncü çeyreklerinde zayıf bir görünüm sergileyen yurtiçi talepte yılın son çeyreğinde bir toparlanma gözlenmiş ve büyümeye önemli bir katkı yapmıştır.



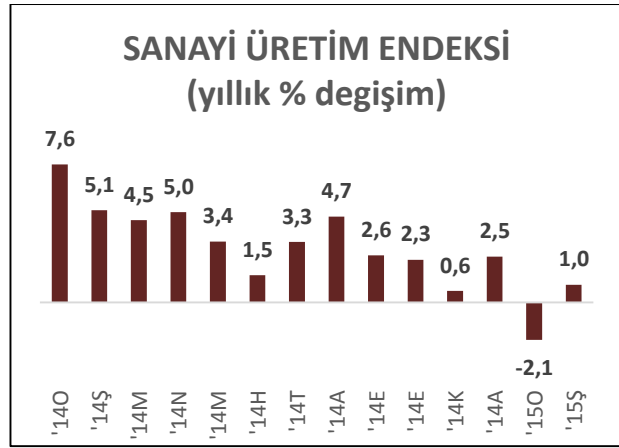
2014 yılının son çeyreğinde yıllık bazda özel yatırım harcamalarının sınırlı bir artış kaydetmesi, kamu yatırım harcamalarının ise %8,8 oranında daralması büyümeyi olumsuz yönde etkilemiştir. Yılın son çeyreği ile birlikte yurt içi talep kaynaklı büyüme performansı gösteren ekonomide yıl genelinde net ihracat büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan kalem olmuştur.



2015 yılının ilk çeyreğinde yurtiçi belirsizlikler, TCMB'nin Türk Lirası'na etkin destek sağlama konusunda yetersiz kalması ve ABD Merkez Bankası (FED)'in faiz artırımı beklentileri ile USD/TL paritesi tarihi rekor seviyeleri test etmiştir. Aynı dönemde EUR/TL ise genel olarak yatay bir seyir izlese de son dönemde yönünü yukarı çevirmiştir.

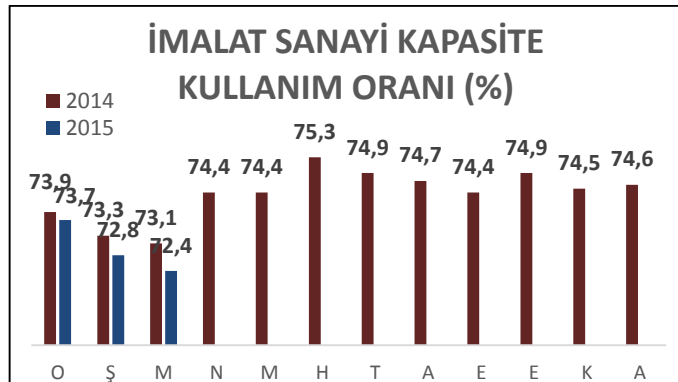
Mart ayı başında %8,4 seviyelerinde olan iki yıllık gösterge tahvilin faizi bozulan risk algısı ile birlikte artış eğilimi göstermiş, TCMB'nin Nisan ayında gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında faizleri sabit tutması ile birlikte %10 seviyesinin üzerine çıkmıştır.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %2,1 oranında gerileyerek beklentilerin altında bir seyir izlemiş, son beş yılın en zayıf performansını sergilemiştir. Benzer şekilde imalat sanayi verisi de son üç aydır üretimde büyüme için eşik seviye olan 50 seviyesinin altında gerçekleşerek, yurt içinde üretim faaliyetlerinin ivme kaybettiğine işaret etmiştir. Yeni siparişler, fabrika çıkışları ve ihracat siparişlerindeki hızlı düşüşlerin etkili olduğu bu gerilemede, son altı yıldan bu yana büyüme gösteren istihdam kaleminde büyüme kaydedilmemiş olması da dikkat çekmiştir.



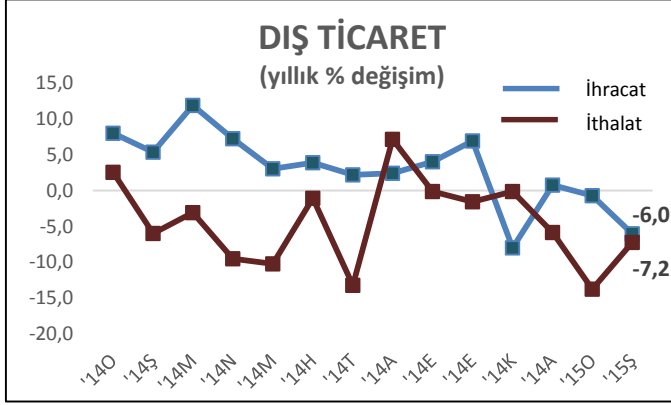
Ekonomik aktivitede gözlemlenen yavaşlama istihdam piyasasında da zayıf görünüme işaret etmektedir. Ocak ayı işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla 1 puan artış göstererek %11,3 ile son beş yıldaki en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Son dönemde işgücüne katılım oranında gözlemlenen aşağı yönlü seyir Ocak ayında %50 ile son 10 ayın en düşük seviyesine ulaşarak, işsizlik oranındaki yükselişi sınırlayıcı bir etki yapmıştır.

Ekonomik güven verileri de zayıf bir seyir izlemiş, tüketici güven endeksi Mart ayında aylık bazda %5,4 azalarak son altı yılın en olumsuz performansını göstermiştir. Mart ayında kapasite kullanım oranı ise yıllık bazda %72,4 seviyesine gerileyerek son 25 ayın en düşük seviyesine ulaşmıştır. En hızlı gerilemenin ara malı ve dayanıksız tüketim malı imalatında gerçekleştiği dikkat çekmektedir.



2015 yılının ilk iki ayında Avrupa Birliği ülkelerine gerçekleşen ihracat bölge ülkelerinde zayıf seyreden ekonomik aktivitenin de etkisiyle yıllık bazda azalmış, sırasıyla Ocak ve Şubat aylarında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %3,5 ve %4,3 oranlarında düşüş göstermiştir.

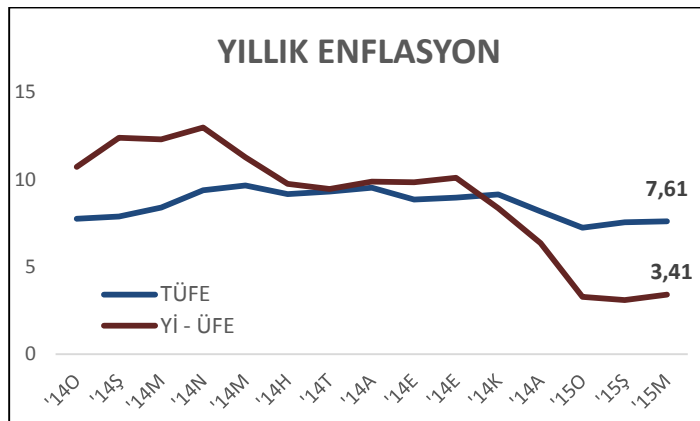
Avrupa Birliği ülkelerine yapılan ihracatın toplam ihracattaki payı %42 seviyesinde gerçekleşerek yatay seyrini korumuş, son dönemde İngiltere ve ABD'ye gerçekleşen ihracattaki artış trendi ise devam etmiştir. Diğer taraftan önemli ihracat pazarlarımızdan olan Irak ve Rusya'ya yönelik ihracat, bu ülkelerde devam eden ekonomik ve politik gelişmeler nedeniyle sırasıyla %26 ve %40 oranlarında daralmıştır.



Şubat ayında ihracat yıllık bazda %6 oranında azalarak 12,3 milyar USD seviyesine gerilerken, ithalat ise %7,2 oranında düşüş göstererek 16,9 milyar USD seviyesine gerilemiş, dış ticaret açığı ise bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %10,2 oranında azalarak 4,7 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise geçen yılın Şubat ayındaki %71,6 seviyesinden %72,5'e yükselmiştir.

Petrol fiyatlarında devam eden düşük seyir Türkiye'nin enerji ithalatı üzerine olumlu etki yapmaya devam etmektedir. Şubat ayında petrol ihracatı bir önceki yılın aynı ayına kıyasla miktar olarak %29 oranında artarken, tutar olarak %23 oranında düşüş göstermiştir. Buna ek olarak yılın ilk aylarında ılımlı yurt içi talebin de katkısıyla toplam ithalat hacmindeki düşüş trendi art arda sekizinci ayda devam etmiş, ihracatın zayıf bir seyir izlediği dönemde dış ticaret dengesine olumlu bir etki yapmıştır.

Yılın ilk iki ayında 5,1 milyar USD ile bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 3,1 milyar USD daralan cari açık, dış ticaret açığındaki gerilemenin devam etmesinin katkısıyla birlikte yıllık bazda kümülatif 42,8 milyar USD ile son 51 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir. Bu gerilemede alınan makro-ihtiyati tedbirler, petrol fiyatlarında devam eden düşüş ve altın ithalatındaki azalma etkili olmaktadır. Yılın ilk iki ayında yurt içine doğrudan yatırım girişi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %28 oranında artış göstererek 2,4 milyar USD seviyesine yükselmiştir.



Mart ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) bir önceki aya kıyasla %1,2 ile öngörülerin üzerinde bir artış gösterirken, Yurt içi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise %1,1 oranında bir artış göstermiştir. TÜFE'deki yıllık artış oranı %7,61 seviyesinde gerçekleşirken, Yİ-ÜFE'deki yıllık artış oranı ise baz etkisinin zayıflamasıyla bir miktar hızlanarak %3,41 seviyesine ulaşmıştır.

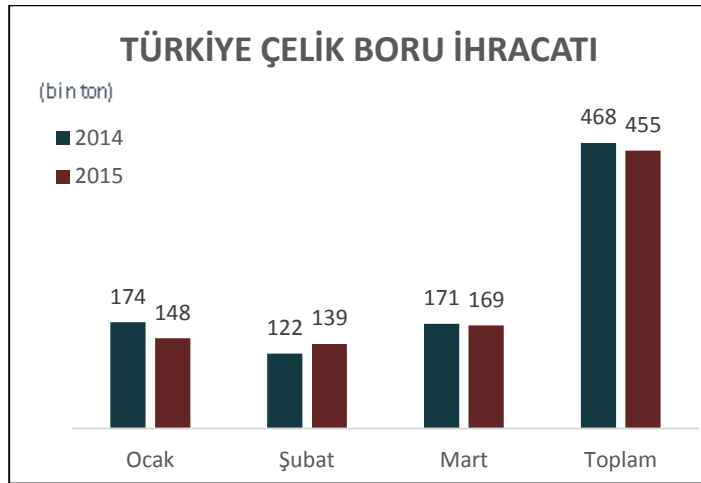
TCMB, Nisan ayında gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %7,5'te sabit tutmuştur. Para politikasındaki sıkı duruşun ve alınan makro-ihtiyati önlemlerin katkısıyla kredi büyüme hızlarının makul seviyelerde olduğunun ve dış ticaret hadlerindeki olumlu seyrin cari dengedeki iyileşmeyi desteklediğinin vurgulandığı toplantıda, dış talepteki zayıf seyir devam ederken, iç talebin büyümeye ılımlı düzeyde katkı sağladığı belirtilmiştir. Türk Lirası zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarında ölçülü bir artış, döviz depo piyasasında ise ölçülü bir indirim yapılmasının finansal istikrarı destekleyeceğini

vurgulayan TCMB, para politikası kararlarının enflasyon görünümündeki iyileşme hızına bağlı olacağını belirtmiştir.

2. Çelik Boru Sektörüne İlişkin Genel Değerlendirme

2014 yılında ekonomik ve siyasi gelişmelerin etkisinde kalan Türk çelik sektörü, yeni yılın ilk üç ayında beklentilerin altında bir performans sergilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde sektörün gerçekleştirdiği ihracat miktar olarak yıllık 8,8% düşüşle 4,2 milyon tona gerilemiş, değer bazında düşüş ise yıllık 20,2% ile 2,8 milyar USD olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ilk üç ayında Ortadoğu bölgesine yapılan çelik ihracatında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,8 oranında artış yaşanmış, bu bölgeye gerçekleşen ihracat 1,8 milyon tona ulaşmıştır. Ortadoğu bölgesini sırasıyla 703 bin tonla Kuzey Amerika bölgesi, 527 bin tonla Avrupa Birliği ülkeleri ve 375 bin tonla Kuzey Afrika ülkeleri izlemiştir.



2015 yılının ilk çeyreğinde çelik boru ihracatı hedef ihracat pazarlarında devam eden ekonomik ve siyasi karışıklıklar nedeniyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık %1,9 oranında azalarak 455 bin tona gerilemiştir. İhraç edilen bu borulardan elde edilen gelir ise yaklaşık %12 oranında azalarak 350 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde ihraç edilen diğer ürünler ise yaklaşık 2 milyon tonla inşaat çeliği, 410 bin tonla profil ve 334 bin tonla yassı sıcak çelik olmuştur.

2015 yılının ilk üç aylık döneminde Türkiye'nin çelik ithalatında yaşanan artış ve ihracattaki yavaşlama eğilimi 2014 yılının ilk çeyreğinde %137 seviyesinde olan çelik sektöründe ihracatın ithalatı karşılama oranının 2015 yılının ilk üç ayında %103'e kadar gerilemesine neden olmuştur.

3. Borusan Mannesmann Boru

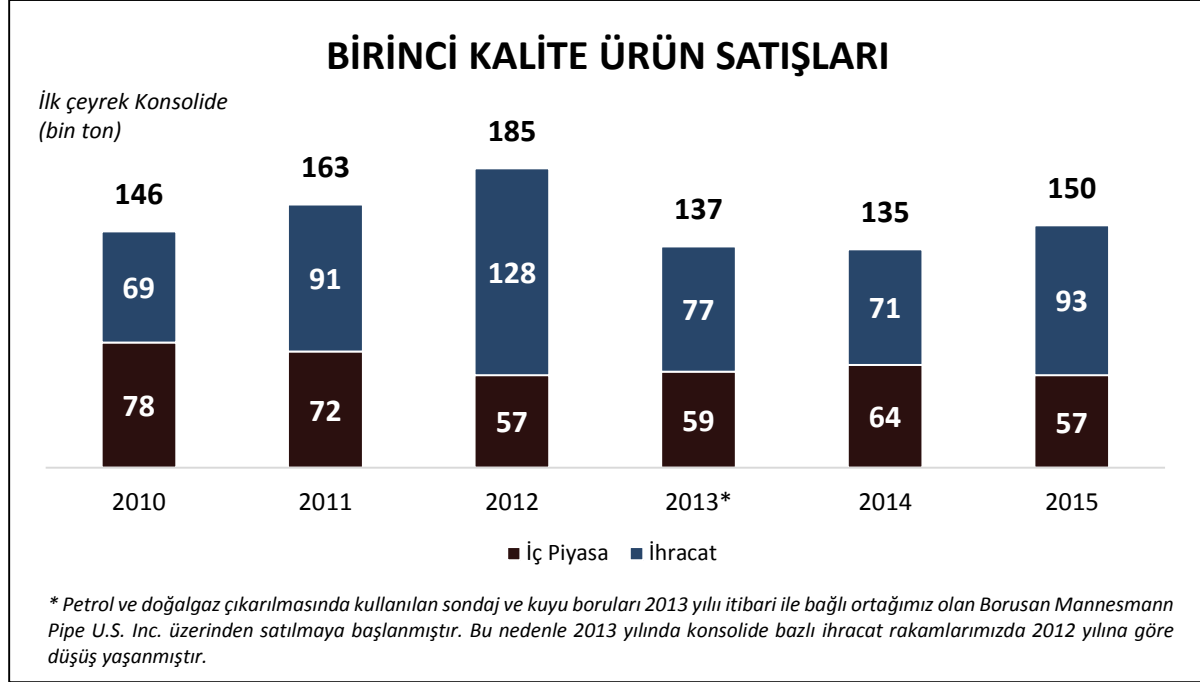
1958 yılında kurulan ve sektörün en köklü şirketi olarak kabul edilen Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş., (BMB) 55 yılı aşkın tecrübesi ile sektörün Türkiye'de gelişimine öncülük etmiştir. BMB, Türkiye'de toplam 800.000 ton boyuna kaynaklı ve 250.000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere 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 ulaşmayı planlamaktadır. Yeni kurulan 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.



Basınçlı, özel ve spiral borular başta olmak üzere yüksek katma değerli ürünlerin toplam birinci kalite satışlar içindeki payı %46 seviyesinde gerçekleşmiştir.

BMB, gelişmekte olan ihracat pazarlarında müşteriye özgü çözümlerle satış hacmini artırırken, mevcut pazarlarda kalıcı bir büyüme hedefi ile hareket etmiştir.

2015 yılının ilk çeyreğinde birinci kalite satışların %62'si ihraç edilmiştir.

2015 Yılı'nın İlk Çeyreğinde;

- Birinci kalite ürün satışları yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11 oranında artarken, konsolide ciro ise aynı dönemde %8 oranında artış göstermiştir.
- İhracat odaklı büyümesine ivme kazanarak devam eden şirketimizin birinci kalite satışlarının yaklaşık %62'si ihracat pazarlarına yönlendirilmiş, toplam birinci kalite ihracat satış tonajı ise bir önceki yılın ilk çeyreğine kıyasla %30 oranında artarken, bu borulardan elde edilen ciro ise %26 oranında artış göstermiştir.
- Katma değerli spiral boru satışları yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hem satış tonajı hem de karlılık olarak büyük oranda artış göstermiştir.
- Otomotiv sektörüne yönelik çelik boru satışlarında satış hacmi olarak şirket tarihinin en iyi sonuçları yaşanmış, karlılık ise tatmin edici seviyelerde gerçekleşmiştir.
- Standart boru satışları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %4 oranında artış gösterirken, artışın büyük bir bölümü katma değeri yüksek borulardan elde edilmiştir.

- Son dönemde petrol fiyatlarında yaşanan düşüş kaynaklı Kuzey Amerika sondaj ve kuyu borusu pazarında yaşanan talep daralması, şirketimizin ilk çeyrek sondaj ve kuyu borusu satışlarını olumsuz yönde etkilemiş, artan rekabet sonucunda katma değeri yüksek bu borularda düşen marjların da etkisiyle bu segmentte beklentilerin altında bir performans sergilenmiştir. Önemli rakiplerden bazılarının kapasitelerini kapattıkları bu dönemde Borusan Mannesmann Pipe US. Inc., olarak hedefimiz hem üretim tesisimizi pazara açık tutarak, bu zor dönemde nihai ürün kullanıcılara güvenilir bir üreticiden kaliteli boru satın alabilme imkanı sunarak bilinirliğimiz artırmak hem de rakiplerden boşalan potansiyeli doldurarak pazar payımızı artırmak ve müşteri portföyümüzü genişletmektir.
- Stratejik büyüme alanlarımızdan olan büyük çaplı enerji hat borularına yönelik ABD'nin Pennsylvania eyaletinde inşa edilecek toplam 321 km uzunluğunda ve yaklaşık 152 milyon USD kontrat bedelli doğalgaz boru hattı projesi ihalesi kazanılmıştır. Son 6 ay içerisinde ihalesini kazandığımız TANAP ve ABD-Teksaş boru hattı projelerinin ardından üstleneceğimiz 3. büyük proje olan bu proje toplam ağırlık bakımından bugüne kadar üretimini yapacağımız en büyük proje olma özelliğini de taşımaktadır. Üretimine 2015 yılı son çeyreğinde başlanması hedeflenen boruların sevkiyatının üretim planı çerçevesinde 2016 yılı içinde tamamlanması öngörülmektedir.
- Yeni ürün ve yeni pazar geliştirmenin önemini her geçen gün daha fazla özümseyen şirketimiz, 2014 yılı ilk çeyrek birinci kalite ürün cirosunun yaklaşık %12'sine tekabül eden yüksek katma değerli yeni ürün satışlarını, 2015 yılında %19'a çıkarmıştır.
- Amerika Birleşik Devletleri Ticaret Bakanlığı'nın yerel üreticilerin yapmış olduğu başvuru üzerine 29 Temmuz 2013 tarihinde aralarında Türkiye'nin de bulunduğu toplam 9 ülkenin petrol ve gaz kuyu boruları satışları ile ilgili olarak anti-dumping ve telafi edici vergi soruşturmasının nihai oranları 11 Temmuz 2014 tarihinde açıklanmış, şirketimiz için herhangi bir Anti-Dumping vergisi hesaplanmazken, %15,89 seviyesinde bir telafi edici vergi oranı hesaplanmıştır. Şirketimiz bu kararı Uluslararası Ticaret Mahkemesinde temyiz etmiş, yılın ikinci yarısında mahkemenin itirazımızı karara bağlaması tahmin edilmektedir. Bu kararın şirketimiz özelinde petrol ve doğalgaz kuyu boruları pazarındaki konumumuz üzerinde olumsuz bir etki yaratmayacağı öngörülmektedir.
- Dönem içinde şirketimizin satış amacıyla elde duran varlıklar kaleminde yer alan İzmit Uzunçiftlik arazisi 26 milyon USD'ye satılmıştır.

Araştırma ve Geliştirme

2015 yılı ilk çeyrek birinci kalite ürün konsolide ciromuzun %19'u yeni ürün grubunda yapılan satışlardan elde edilmiştir.

Sondaj borularının üretiminde yapılan iyileştirme yatırımları ve geliştirilen yeni ürünler sayesinde, daha büyük çaplarda boru üretebilmeye başlanmış, fire oranları da düşürülerek kar marjları artırılmıştır. 2015 yılı ilk çeyrek toplam yeni ürün satışının büyük bir bölümü sondaj borularından elde edilmiştir.

Otomotiv segmentinde ise, 2015 yılı birinci çeyrek toplam yeni ürün satışının %8'ine 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 10.342.561 TL, Mühendislik grubuna ise 11.031 TL tutarında 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, 81 çalışanı ile faaliyet göstermektedir. 2014 yılında Avrupa ekonomisinin içinde bulunduğu sıkıntılı duruma rağmen Şirket, 21,500 tonluk satış hacmi ile 2013 yılı seviyesinin üzerinde bir performans gerçekleştirmiştir.

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 başlamıştır. 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 yaşanmış ancak üretimin henüz tam kapasiteye ulaşmamasından dolayı konsolide karlılığımıza olumlu etkisi bu dönemde sınırlı düzeyde kalmıştır.

2014 yılının üçüncü çeyreği ile birlikte 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. Pazarda yaşanan bu daralma ve artan rekabet ilk çeyrek satışlarımızı olumsuz yönde etkilemiş, düşen kar marjlarının da etkisiyle şirketimiz yılın ilk çeyreğinde beklentilerin altında bir performans sergilemiştir.

Yılın başında 46 USD/varil seviyesine kadar gerilemenin görüldüğü petrol fiyatlarında, son dönemde özellikle arz yönlü gelişmelerin de etkisiyle yukarı yönlü bir toparlanma hareketi gözlenmektedir. Borusan Mannesmann Pipe US Inc., olarak hedefimiz, pazarın zor günler yaşadığı bu dönemde üretim tesisimizi pazara açık tutarak, nihai ürün kullanıcılarına bu zor dönemde güvenilir bir üreticiden kaliteli boru satın alabilme imkanını sunarak pazarda bilinirliğimiz artırmaktır.

Son dönemde pazarın mevcut durumunu fırsata döndürmeyi amaçlayan iştirakimiz, yeni ürün çalışmalarına da ağırlık vererek rakiplerden boşalan üretim potansiyelini doldurmayı, bu sayede hem pazar payını artırmayı hem de müşteri portföyünü genişletmeyi hedeflemektedir. Nitekim, son dönemde alınan yeni siparişlerin önemli bir bölümü pazara yeni sunulan ürünlerden ve önemli yeni müşterilerden sağlanmıştır. Sene sonuna kadar satışlarımızı bu paralele artırmaya yönelik çalışmalarımız devam etmektedir.

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

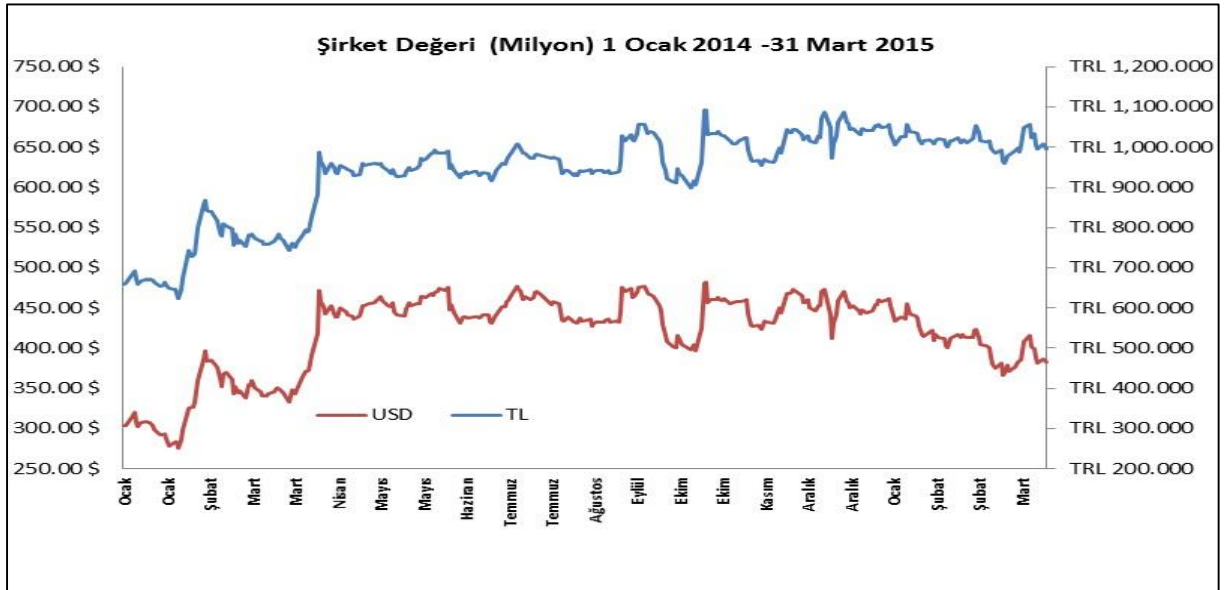
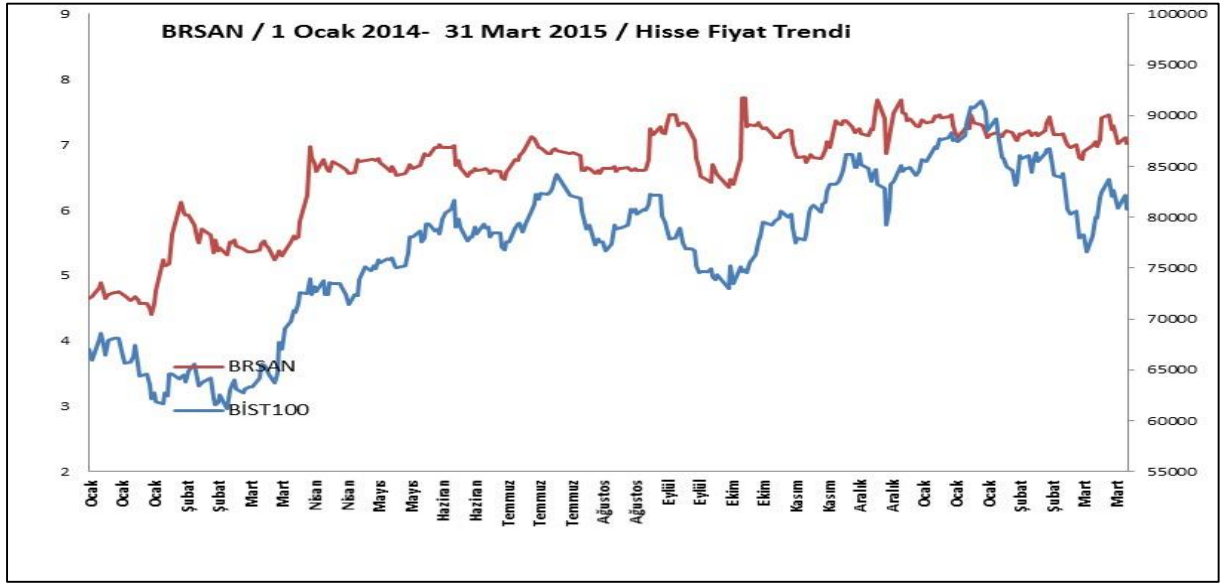
Şirket 2015 yılında, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşları ve vakıflara yaptığı yardımları devam ettirmiştir. Söz konusu dönemde yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır;

1 Ocak 2015 - 31 Mart 2015 (TL)	
Borusan Kocabıyık Vakfı	310.424
Türk Silahlı Kuvvetleri	2.141
Türkiye Eğitim Vakfı	550
Toplam	313.115

8. Hisse senedi fiyatlarının gösterdiği gelişme

2015 yılı ilk seansını 7.34 TL ile kapatan hisselerimizin 2 Ocak 2015 – 31 Mart 2015 dönemi içinde ulaştığı en yüksek seans kapanış değeri 7.46 TL, en düşük ise 6.78 TL olmuştur. Aynı dönem içerisinde BİST-100 endeksi %5 oranında değer kaybederken hisse senedimizin değer kaybı %4 seviyesinde kalmıştır.

31.03.2015 tarihindeki kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 995.085.000 TL'dir. 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	-	-
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)

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

			<u>Mart 2015</u>	<u>Mart 2014</u>
Cari Oran (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	0,91	0,98
Likidite Oranı (katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$	=	0,45	0,51
Stok Devir Hızı (katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}}$	=	0,56	0,68
İşletme Sermayesi Kullanımı	$\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}}$	=	229%	176%
Özkaynak Kullanım Oranı	$\frac{\text{Özsermaye}}{\text{Toplam Kaynaklar} - \text{Nakit}}$	=	38%	36%
Karlılık Oranı	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}}$	=	(2,84%)	(2,40%)
Aktif Verimliliği	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Aktif Toplamı}}$	=	(0,36%)	(0,36%)
VFAÖK (TL)		=	21.373.948	25.534.127
VFAÖK Marjı	$\frac{\text{VFAÖK}}{\text{Net Satışlar}}$	=	5,6%	7,9%

Not 1: Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (TL) Hesaplaması

Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)*	5.942.493	13.007.413
Amortisman Giderleri	13.556.473	10.326.348
Satışların Maliyeti içinde	10.638.576	8.927.610
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri içinde	186.246	178.721
Genel Yönetim Giderleri içinde	2.731.651	1.220.017
Durdurulan faaliyet içinde	0	0
Kidem tazminatı karşılığı dönem gideri / (Geliri)	1.874.982	2.200.366
Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kar (TL)	21.373.948	25.534.127

* 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 – 31 Mart 2015 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 01.01.2015-31.03.2015 tarihi içinde Sermaye Piyasası ve İMKB tebliğleri gereği 8 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 12 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 2014 yılı Olağan Genel Kurul’u 30.03.2015 tarihinde %74,16’lık bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte 04.03.2014 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, 2013 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 30 Mart 2015 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.’nin 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 dağıtımı 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 Mart 2015 tarihi itibarıyla 1.088.297.685 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, 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 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 Sakaryalı 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 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
Bülent Demircioğlu	Başkan ve Murahhas Üye		İcrada Görevli
Wolfgang Eging	Başkan Yardımcısı		İcrada Görevli Değil
Agah Uğur	Üye		İcrada Görevli Değil
Dr. Kunibert Albert Martin	Üye		İcrada Görevli Değil
Dr. Gerhard Schöler	Üye		İcrada Görevli Değil
Roelof Ijsbrand Baan	Üye	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Nüsret Cömert	Üye	Bağımsız	İcrada Görevli Değil

Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında “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 yönetimince 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. Riskin erken saptanması komitesinin ve Kurumsal yönetim komitesinin bir üyesi bağımsız yönetim kurulu üyesidir. 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 bulunan 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 kullanılmamıştır.