

FAALİYET
RAPORU
2010



 **BORUSAN
MANNESMANN**





BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
2010 Yılı Faaliyet Raporu

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
Ödenmiş sermaye: 28.350.000-TL

2010 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
31 Mart 2011 Perşembe Saat: 14.00

Şirket Merkezi
Meclisi Mebusan Cad. No: 35 - 37
Salıpazarı / İSTANBUL

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

| | Sayfa |
|---|-------|
| Gündem | 1 |
| Giriş | 2 |
| Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme | 5 |
| Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler | 10 |
| Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu | 13 |
| Vergi Usul Kanunu'na Göre Hazırlanan 2010 Yılı Mali Tabloları | 22 |
| 31.12.2010 Tarihi İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
| Konsolide Mali Tablolar ve Dipnotları | 27 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 31 MART 2011 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

I. GÜNDEM

Açılış ve çoğunluk tespiti

1. Başkanlık Divanı'nın seçimi.
2. Başkanlık Divanı'na toplantı tutanağını imza edebilme hususunda yetki verilmesi.
3. 2010 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
4. 2010 yılı Bilânço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
6. Yönetim Kurulu tarafından tespit edilen Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin ve süresinin belirlenmesi hususunda karar alınması.
7. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
8. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
9. 2010 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
10. Şirket tarafından 3. Kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler hakkında Genel Kurul'un bilgilendirilmesi.
11. Sermaye Piyasası Kurulunca alınacak uygun görüş ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak izin doğrultusunda, Şirket Ana Sözleşmesinin 3. Maddesinde değişiklik yapılması.
12. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
13. Dilekler ve kapanış.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

II. GİRİŞ

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

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide edilen Bağlı Ortaklıklar'ın listesi ve Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bu şirketlerde kontrol ettiği hisse oranları aşağıdaki gibidir;

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

1. RAPORUN DÖNEMİ: 01.01.2010 - 31.12.2010

2. ORTAKLIĞIN ÜNVANI: Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

31 Mart 2010 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan genel kurula kadar görevleri devam edecek olan Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

| YÖNETİM KURULU ÜYELERİ | ADI VE SOYADI |
|------------------------|----------------------------|
| Başkan ve Murahhas Üye | Bülent Demircioğlu |
| Başkan Yardımcısı | Agah Uğur |
| Başkan Yardımcısı | Kadri Aydın |
| Üye | Dr. Gerhard Schöler |
| Üye | Dr. Kunibert Albert Martin |
| Üye | Halil Yurdakul Yiğitgüden |

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. DENETLEME KURULU ÜYELERİ

31 Mart 2010 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan genel kurula kadar görevleri devam edecek olan Şirketimiz Denetleme Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

| DENETLEME KURULU ÜYELERİ | ADI VE SOYADI |
|--------------------------|-------------------|
| Üye | Mehmet Şuhubi |
| Üye | H. Sedat Eratalar |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

5. YÖNETİM KADROSU

| GÖREVİ | ADI SOYADI | ŞİRKETTE BULUNDUĞU SÜRE | İŞ TECRÜBESİ | MESLEĞİ |
|---|--------------------|----------------------------|-----------------|--------------------|
| Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Üye | Bülent Demircioğlu | 36 yıl | 36 yıl | Elektrik Mühendisi |
| Genel Müdür Yardımcısı, Üretim | Semih Özmen | 22 yıl | 25 yıl | Makina Mühendisi |
| Genel Müdür Yardımcısı, Teknoloji ve İş Geliştirme | Erol Akgüllü | 29 yıl | 35 yıl | Makina Mühendisi |
| Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler ve Bilgi Sistemleri | Elif Ayhan | 6 yıl | 22 yıl | İktisatçı |
| Genel Müdür Yardımcısı, Standart ve Özel Boru Satış | Zafer Atabey | 19 yıl | 19 yıl | İşletmeci |
| Genel Müdür Yardımcısı, Satınalma | Hakan Semizoğlu | 13 yıl | 23 yıl | İşletmeci |
| Genel Müdür Yardımcısı, Proje Satış | Özgür Fidanoğlu | 9 yıl | 20 yıl | Makina Mühendisi |

Yönetim Kurulu'muz 24 Ocak 2011 tarihinde toplanarak;

Faaliyet gösterdiğimiz sektörün dinamik Pazar şartlarına uygun, daha etkin ve verimli bir organizasyon yapısı çerçevesinde hareket etmek üzere;

i) Değişen piyasa şartlarına uygun ticari politikaların hızla devreye alınabilmesi, pazar segmentleri bazında optimum fiyat ve maliyet dengesinin sağlanabilmesi amacıyla, mamül satış ve hammadde satınalma fonksiyonlarının tek bir elden yönetilmesine,

ii) Teknolojik üstünlüğümüzü arttırarak devam ettirmek ve üretim tesislerimiz arasında maksimum sinerji sağlamak amacıyla, tüm fabrikaların yönetimi, geliştirilmesi ve yatırım planlarının oluşturularak hayata geçirilmesi sorumluluğunun tek bir elden yönetilmesine,

Bu doğrultuda, icrada görevli olan Şirket üst yönetim yapısının aşağıdaki unvan, görev ve kişilerden oluşmasına;

| | |
|-----------------------|--|
| Semih ÖZMEN | Genel Müdür |
| Erol AKGÜLLÜ | Üretim ve Yatırımlardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |
| Özgür FİDANOĞLU | Satış ve Satınalmadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Boru Hatları Proje Segmenti |
| Zafer ATABEY | Satış ve Satınalmadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Standard ve Özel Boru Segmenti |
| Kağan ARI (vekaleten) | Mali İşler ve Strateji Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |

karar vermiştir.

Değişen Şirket üst düzey organizasyon yapısı öncesinde, Satınalma Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Sayın Hakan SEMİZOĞLU, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı'na bağlı olarak, alternatif hammadde tedarikçilerinin geliştirilmesine yönelik çalışmalar yapmak üzere görev alacaktır. Aynı zamanda, Mali İşler ve Bilgi Sistemlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde olan Sayın Elif AYHAN, Şirketimiz ana hissedarı olan Borusan Holding A.Ş. bünyesinde, Borusan Grub'unun yeni 5 yıllık stratejik plan dönemindeki büyüme planlarına ilişkin ana inisiyatiflerinden olan finansman ve sürdürülebilirlik konularına yönelik stratejik projelerin yürütülmesinden sorumlu olacaktır.

Organizasyonel değişikliklerin 31.01.2011 tarihinden itibaren geçerli olmasına karar verilmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

6. ÇALIŞANLAR

| 31.12.2010 itibarıyla | Sendikali | Sendikasız | Toplam |
|---------------------------|------------|------------|-------------|
| Düz işçi | 558 | - | 558 |
| Kalifiye işçi | 432 | 21 | 453 |
| Alt kademe yönetici | - | 37 | 37 |
| Orta kademe yönetici | - | 40 | 40 |
| Üst kademe yönetici | - | 7 | 7 |
| Memur sayısı | - | 171 | 171 |
| Ara Toplam | 990 | 276 | 1266 |
| Taşeron firma işçi sayısı | - | 282 | 282 |
| Genel Toplam | 990 | 558 | 1548 |

Şirketimizin üyesi olduğu MESS (Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası) ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2010 - 31.08.2012 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi 13.11.2010 tarihinde imzalanmıştır.

7. DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN SERMAYE ARTIŞLARI

Şirket sermayesi 28,350,000 TL'dir. Dönem içinde gerçekleşen sermaye artışı yoktur.

8. DÖNEM İÇİNDE ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER

Dönem içinde hiçbir menkul kıymet çıkarılmamıştır.

9. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 3. Maksud ve Mevzu maddesine aşağıdaki ilave ile değişiklik yapmıştır.

"Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi ve ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur."

Söz konusu değişiklik 19 Nisan 2010 tarih, 7546 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

10. ŞİRKET SERMAYESİNİN %10'UNDAN FAZLASINA SAHİP OLAN ORTAKLAR:

| Ortağın Ticaret Unvanı | Pay Tutarı | Oran (%) |
|--|---------------|----------|
| Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. | 20,831,453 TL | 73.48 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

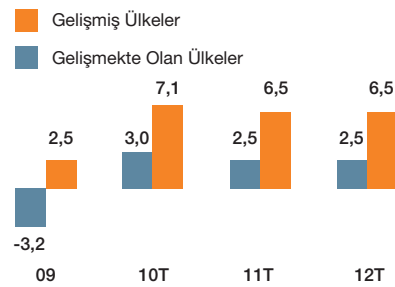
III. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. MAKROEKONOMİK DEĞERLENDİRME

Küresel Görünüm

2008 yılında başlayan küresel krizin ardından dünya ekonomisindeki canlanma devam etmektedir. Gelişmiş ülkelerde alınan tedbirler neticesinde tüketim eğilimi artmış ancak tedbirlerin geri alınmasını takiben düşen hane halkı gelirleri nedeniyle, tüketimde yine gerileme gözlemlenmiştir. Dünya ekonomisinin çok önemli kısmını oluşturan söz konusu ekonomilerde, yüksek kamu açıkları ve işsizlik en temel sıkıntılar olarak sıralanırken, bunun aksine gelişmekte olan ülkelerde yüksek büyüme ve istihdam artışları görülmektedir.

Gayrisafi Milli Hasıla Büyüme Hızları (%)



Kaynak: IMF-World Economic Outlook-January 2011 (T= Tahmin)

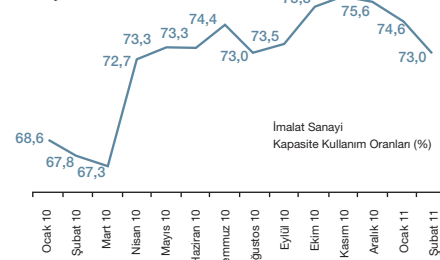
Dünya ekonomisinin 2011'de toparlanmayı sürdürmesi beklenmektedir. Gelişmiş ülkelerde toplam talebin göreceli olarak zayıf olması yanında, kamu dengelerindeki bozulmayı önleyecek politikaların uygulanması ve parasal sıkılaştırmanın da başlamasıyla, 2011 yılında küresel büyümenin 2010 yılına göre daha düşük olacağı tahmin edilmektedir.

Türkiye

2009 yılının ikinci çeyreğinden itibaren canlanma eğilimine giren Türkiye ekonomisi, 2009 yılında beklentilerin altında %4.7 daralmıştır. Uluslararası Para Fonu tahminlerine göre 2010 yılında Türkiye ekonomisinin %7.8 büyüme kaydedeceği beklenmektedir. Hükümet tarafından açıklanan orta vadeli planda 2010 yılı büyüme hedefi %3.6'dan %6.8'e revize edilmiştir. 2011 yılı için ise, hükümetin büyüme tahmini %4.5 seviyesindedir.

Büyüme rakamı için öncü gösterge olma özelliği nedeniyle son derece önemli bir gösterge olan ve TCMB tarafından yayınlanan **İmalat Sanayi Kapasite Kullanım oranları** grafikte yer almaktadır. Buna göre 2010 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 7.9 puanlık bir iyileşme söz konusudur. Bu da Türkiye ekonomisinin 2010 yılında %8'e yakın bir büyüme kaydettiğini göstermektedir. 2011 yılı başındaki rakamlar da bir önceki yıla göre iyileşmenin devam ettiğini göstermektedir.

Kaynak: TCMB



2. ÇELİK BORU FAALİYETLERİNE İLİŞKİN GENEL DEĞERLENDİRME

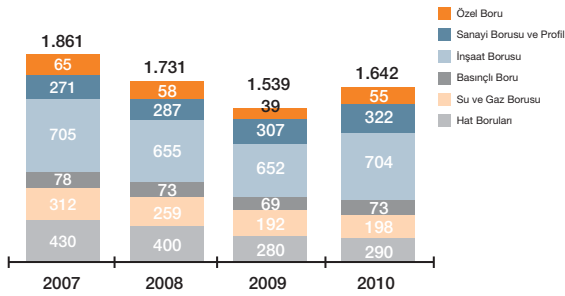
2010 yılında Türkiye ekonomisinde yaşanan olumlu gelişmeler doğrultusunda faaliyet gösterdiğimiz dikişli çelik boru sektöründeki talep seviyesi üzerinde belirleyici role sahip olan inşaat, imalat sanayi ve otomotiv sektörlerinde de olumlu gelişmeler yaşanmıştır.

Otomotiv Sanayi Derneği (OSD) Aralık ayı "Aylık İstatistikî Bilgiler Bülteni"ne göre, 2010 yılında bir önceki yıla kıyasla otomotiv üretimi genel klasmanda 884,466 adetten 1,124,982 adete çıkarak %27 oranında artmıştır. Öte yandan **TUIK** tarafından açıklanan "**Üç Aylık İnşaat Sektörü Üretim Endeksi**" 2010 yılı 3. döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %23.7 artmış, büyümenin öncü göstergelerinden olan **Sanayi Üretim Endeksi** 2010 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %16.9 artmıştır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

Ürün Segmenti Bazında Yurt İçi Çelik Boru Pazarı (Bin ton)

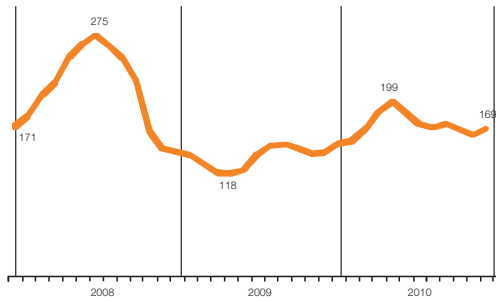


Sektör kaynaklarından ve istatistiki bilgilerden yola çıkılarak elde edilen bilgiler doğrultusunda, 2008 ve 2009 yıllarında azalan yurtiçi dikişli çelik boru talebinin 2010 yılında yaklaşık %7 oranında büyüdüğü tahmin edilmektedir. Özellikle pazarın önemli bir bölümünü oluşturan inşaat ve sanayi borusu segmentinin kriz öncesindeki talep seviyesine ulaştığı ve büyümenin ana lokomotif olduğu tahmin edilmektedir. Buna ek olarak, Türkiye otomotiv endüstrisinin de krizden başarıyla çıkışı sayesinde özel boru segmentinde önemli bir talep büyümesi yaşanmıştır.

2010 yılında makro ekonomik parametrelerdeki iyileşmeler ile birlikte dikişli çelik boru sektöründeki talep seviyesi olumlu şekilde etkilenmiştir. Ancak bununla birlikte, çelik boru sektöründe ana girdi maddesi olan çelik rulo bant fiyat trendi toplam çelik boru talebi üzerinde de etkin bir unsur olarak ön plana çıkmaktadır.

Özellikle son 5 yıllık dönem içinde, çelik boru sektörünün başlıca girdi maddesi olan çelik rulo bant fiyatlarındaki değişkenlik artmış ve sektör üreticileri için hammadde maliyet yönetimi unsuru müşteri ve talep yönetimi kadar önemli bir hale gelmiştir. 2010 yılı genelinde bakıldığında yılın ilk beş ayında fiyatlar düzenli bir şekilde yükselmiş, daha sonra ise neredeyse yıl sonuna kadar düşüş eğilimine girmiştir. 2010 yılının özellikle sonlarında başlayan yukarı yönlü ivmelenme ise 2011 yılının ilk çeyreği itibarıyla halen devam etmektedir.

Dünya Yassı Çelik Fiyat Endeksi (Nisan '94= 100) Kaynak CRU Monitör



Son dönemde gözlenen artışın temel nedeni talep artışı ile birlikte, sıcak rulo sac üretiminde ana girdi maddesi olan demir cevheri ve kömür'ün tedarik edildiği Güney Yarımküre'deki doğal afetler nedeniyle hammadde fiyatlarının beklenenden daha fazla artmasıdır.

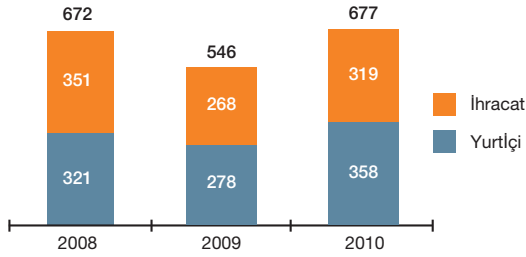
Hammadde fiyatları ile ilgili sektör genelinde yaygınlaşan beklenti, çelik fiyatlarının bir süre daha artacağı ancak 2011'in ikinci yarısından itibaren bir miktar gerileyeceği şeklindedir. Bununla birlikte değişen global ekonomik koşullara bağlı olarak hammadde fiyatlarının göstereceği trende ilişkin kesin bir yargıya varmak bugün itibarıyla doğru olmayacaktır.

3. BORUSAN MANNESMANN BORU

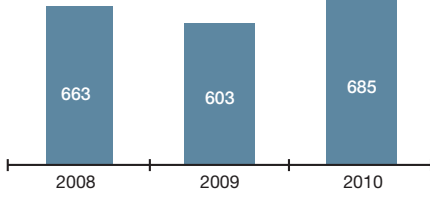
1958 yılında kurulan ve sektörün en köklü şirketi olarak kabul edilen Borusan Mannesmann Boru (BMB), 50 yılı aşkın tecrübesi ile sektörün Türkiye'de gelişimine öncülük etmiş ve 2010 yılında da pazar payı anlamında liderliğini sürdürmüştür. BMB, Türkiye'de toplam 800,000 ton boyuna kaynaklı ve 200,000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere yaklaşık 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. Şirketimiz gerek satış hacmi, gerekse üretim kapasitesi açısından Avrupa'nın önde gelen üreticilerinden biridir.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

Borusan Mannesmann Boru Birinci Kalite Ürün Satışları (Bin Ton)



Borusan Mannesmann Boru Yıllar İtibariyle Çelik Boru Üretim Miktarları (Bin Ton)

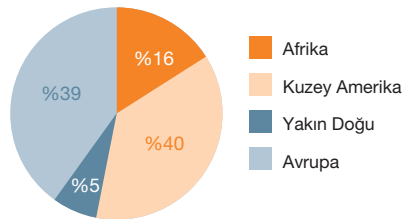


1. Kalite çelik boru kaynak üretim miktarı

2010 yılında iç piyasada dikkat çeken en önemli gelişme yeni yatırım kararları ve devreye alınan yeni kapasitelerdir. Daha çok yassı çelik üzerine yoğunlaşmakta olan bu yatırımların, çelik boru endüstrisi açısından hammaddenin ithalatına ikame olarak maliyet ve stok yönetimi açısından olumlu etkiler doğurması beklenmektedir. BMB bu bağlamda 2010 yılında yerli hammaddenin üreticilerinden alımlarını arttırmış olup, uzun vadeli, kalıcı ve sağlam işbirliklerinin temelini atmıştır.

İç piyasadaki yoğun rekabet ortamına rağmen BMB, 150 bayiden oluşan etkin yurtiçi dağıtım ağı, dinamik satış kadrosu ve beş yıllık perspektifte belirlenmiş satış hedefleri ile 2010 yılında %25'lik Pazar payını korumuştur.

Bölgeler Bazında BMB'nin 2010 Yılı İhracat Dağılımı (%)



Pazar ve müşteri çalışmalarına hız vermiştir. 2010 yılında mevcut pazarlardan Kuzey Amerika'da sondaj borusu satışlarında kayda değer bir büyüme yaşanmış, satışların %21'i gelişmekte olan pazarlardan Yakın Doğu ve Kuzey Afrika'ya yapılmıştır.

2010 yılı toplam satışlarımız bir önceki yıla göre %24 oranında artarak 677 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında satış hacminde görülen düşüş bir yıllık kısa bir süre içerisinde telafi edilerek 2008 yılı satış hacminin üzerinde bir performans yakalanmıştır.

Basıncılı, özel ve spiral borular başta olmak üzere yüksek katma değerli ürünlerin toplam satışlar içindeki payı bir önceki seneye göre artarak %50 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

İç piyasa satışlarında, geçen yıla göre miktar bazında %29'a yakın bir artış söz konusudur. Çelik boru talebindeki artışın ana dinamiği, inşaat ve otomotiv sektörlerindeki talep canlanmasıdır.

Satış hacmindeki artışa ek olarak toplam üretim rakamımız bir önceki seneye nazaran %14 oranında artış göstererek 2008 senesindeki üretim hacminin üstüne çıkmıştır.

Türk demir çelik sektörünün dış pazarlarda önceki dönemlere göre güç kaybettiği istatistiklerden de net bir şekilde anlaşılmaktadır. 2010 yılında, Türkiye'nin demir çelik ürünleri ihracatı, 2009 yılındaki seviyesine kıyasla, miktar yönünden %6.5 oranında düşüşle, 18.53 milyon tondan, 17.33 milyon tona gerilemiştir. İhracat pazarlarındaki bu durgunluğun etkisi azalmakla birlikte bir süre daha devam edeceği öngörülmektedir.

BMB bir taraftan mevcut Pazar ve müşterilerindeki ağırlığını artırmaya çalışırken diğer taraftan da, öncelik Irak, İran ve Kuzey Afrika olmak üzere gelişmekte olan pazarlarda yeni



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

2009 yılında başlatılan Yalın Dönüşüm çalışmaları hem fabrikalarımızda verimliliği artırarak maliyetleri iyileştirmekte hem de güvenli bir iş ortamı yaratmaktadır. Halkalı fabrikasında dönüşüm planı çerçevesinde yıllık 1 milyon USD üzerinde tasarruf elde edilmiş olup, mevcut vardiya üretimi 2 yıl içinde %29 artış ile 47,7 vardiyaya çıkmıştır. 2010 yılında yalın dönüşüm çalışmaları Gemlik Fabrikamızda da başlamış ve önemli getiriler elde edilmiştir. Tüm üretim hatlarının ton/vardiya olarak takip edilen verimlilik göstergelerinde, 2010 yılında, 2009'a göre %8 ila %153 arasında artış kaydedilmiştir. Dönüşümün ilk yılında; her iki fabrikada da iş kazasız gün sayısı rekorları kırılmış ve iş kazası sıklık ve şiddet oranlarında yarı yarıya azalma kaydedilmiştir. Birim üretim-satış miktarı başına düşen müşteri şikayeti sayısı, her iki fabrikada da %46 ila %64 oranları arasında azalmıştır.

BMB'nin katma değeri yüksek ürünlerde büyüme ana stratejisi ile 2009 yılı sonunda başlattığı Gemlik büyük çaplı hat borusu yatırımı 2010 yılında tüm hızı ile devam etmiş, yatırımın bina ve inşaat bölümü büyük oranda tamamlanmıştır. Kullanılan teknoloji, teknik üretim miktarları, yerleşim düzeni, üretim elastikiyeti ve Borusan Limanı'na yakın stratejik konumu açılarından bugün için dünyanın en iyisi olacak şekilde tasarlanmış söz konusu yatırım, rekabette BMB'yi rakiplerinin önüne taşıyacaktır.

4. BORUSAN MANNESMANN VOBARNO

Borusan Mannesmann Vobarno, 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. Borusan Mannesmann Vobarno yaklaşık 22.000m² kapalı alan üzerine kurulu olup, 90 çalışanı ile faaliyet göstermektedir.

5. BORUSAN MÜHENDİSLİK

Borusan Mühendislik, demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren firmalara gereksinim duydukları makina ve teçhizatın üretilmesi, yatırımların projelendirilmesi ve yürütülmesi konusunda uzmanlaşmıştır. Yatırım projelerine ek olarak, müşterilerine gereksinim duydukları tamir, bakım hizmetlerini sağlamak, yedek parça tasarlamak ve üretmek konularında da hizmet vermektedir.

6. BAĞIŞ VE YARDIMLAR

BMB 2010 yılında, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşları ve vakıflara yaptığı yardımları devam ettirmiştir. Söz konusu dönemde yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır;

| | TL |
|-------------------------------|----------------|
| Borusan Kocabıyık Vakfı | 685.690 |
| Gemlik Yelken Kulübü | 48.620 |
| Yerel Yönetimler | 22.798 |
| Eğitim Kurumları | 20.948 |
| İstanbul Yelken Kulübü | 19.637 |
| Gemlik Köylere Hizmet Derneği | 12.980 |
| Kocaeli Spor Kulübü | 10.000 |
| Yedikule Hayvan Barınağı | 8.245 |
| Türk Silahlı Kuvvetleri | 7.533 |
| Gemlik Spor Kulübü | 7.500 |
| Verem Savaş Derneği | 5.000 |
| Türkiye Eğitim Vakfı | 2.690 |
| Diğer | 10.695 |
| Toplam | 862.336 |

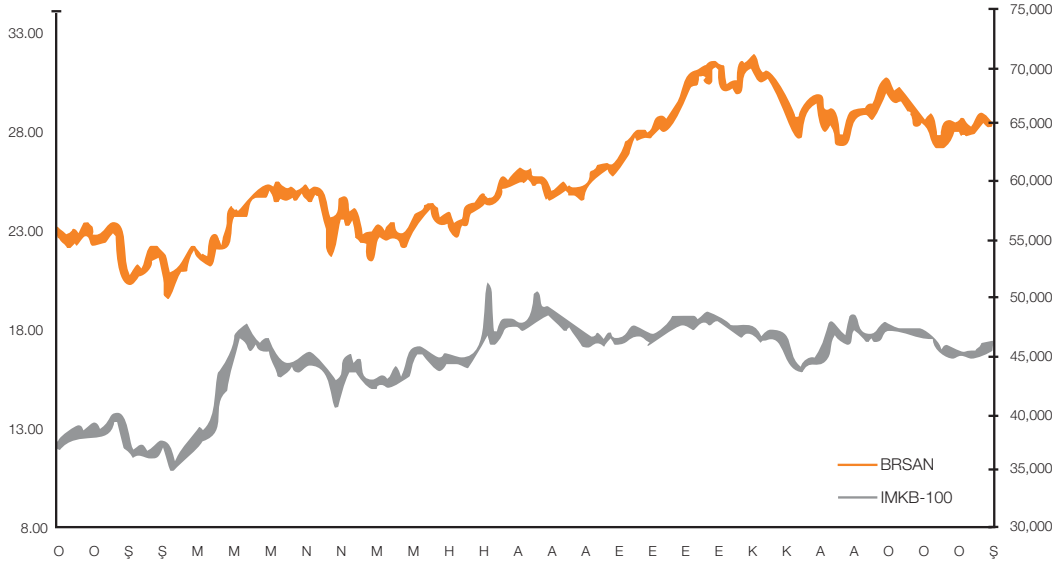


BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

7. HİSSE SENEDİ FİYATLARININ GÖSTERDİĞİ GELİŞME

2010 yılı ilk seansını 12.32 TL ile kapatan hisselerimizin 1 Ocak 2010 - 21 Şubat 2011 dönemi içinde ulaştığı en yüksek seans kapanış değeri 21.20 TL, en düşük ise 10.85 TL olmuştur. Aynı dönem içerisinde İMKB-100 endeksi %22.04 oranında değer kazanırken hisse senedimizin değeri %41.59 oranında artış göstermiştir.

BRSAN Ocak 2010 - Şubat 2011
Hisse Fiyatı Gelişimi



8. YILLAR İTİBARIYLA TEMETTÜ ORANLARI

Yıllar itibarıyla 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) |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

IV. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

| | | 2009 | 2010 |
|-----------------------------|--|------------|------------|
| Cari Oran (Katsayı) | $\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$ | 0,87 | 0,94 |
| Likite Oranı (Katsayı) | $\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$ | 0,37 | 0,50 |
| Stok Devir Hızı | $\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}} =$ | 3,97 | 5,57 |
| İşletme Sermayesi Kullanımı | $\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}} =$ | %35 | %30 |
| Özkaynak Kullanımı | $\frac{\text{Öz Sermaye}}{\text{Toplam Kaynaklar} - \text{Nakit}} =$ | %54 | %50 |
| Kârlılık Oranı | $\frac{\text{Net Dönem Kârı}}{\text{Net Satışlar}} =$ | %2,92 | (%1,37) |
| Aktif Verimliliği | $\frac{\text{Net Dönem Kârı}}{\text{Aktif Toplamı}} =$ | %2,42 | (%1,34) |
| VFAÖK (TL) | | 52.048.090 | 13.952.211 |
| VFAÖK Marjı | $\frac{\text{VFAÖK}}{\text{Net Satışlar}} =$ | %6,8 | %1,4 |

| Not 1: Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL) Hesaplaması | 2009 Dönem | 2010 Dönem |
|--|-------------------|-------------------|
| Faaliyet Kârı / (Zararı)* | 32.768.171 | (11.315.188) |
| Amortisman Giderleri | 16.701.638 | 21.659.665 |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı, Dönem Gideri / (Geliri) | 2.578.281 | 3.607.734 |
| Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL) | 52.048.090 | 13.952.211 |

* Faaliyet Kâr/(Zararı) tutana durdurulan faaliyet zararı ile finansal gelirler içinde yer alan temettü geliri dahil edilmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

Özet Yorum: (Konsolide UFRS mali tablolarına göre hazırlanmıştır.)

Satış yapılan ana sektörler olan inşaat, otomotiv ve çeşitli imalat sanayi sektörlerindeki olumlu gelişmeler iç piyasa satışlarında miktarsal olarak bir önceki yıla göre %29 oranında bir artışa sebep olurken, artan rekabet ve zorlu pazar şartları sebebiyle brüt kâr bir önceki yılın altında gerçekleşmiştir.

Öte yandan Kuzey Amerika sondaj boruları satışı toplam ihracat miktarı ve brüt kârlılığına olumlu bir katkı sağlarken, büyük çaplı hat boru satışlarında dünya pazarlarına geç gelen kriz etkisi ile hem miktarsal hem de kârlılık anlamında bir önceki seneye göre düşüş yaşanmıştır.

Özetle; satış miktarı ve ciro anlamında bir önceki seneye göre artış kaydedilirken, kârlılık sınırlı seviyelerde kalmıştır.

Konsolide Ciro

2010 yılında toplam satışlarımız miktarsal olarak bir önceki yıla göre %24 oranında artış göstermiş buna paralel olarak konsolide ciro seviyesinde %28 oranında bir artış kaydedilmiştir. Mamul satış fiyat seviyelerindeki artışın konsolide ciro artışı üzerindeki etkisi %3 seviyesinde olurken, satış miktarındaki artışın etkisi %25 civarında olmuştur.

Türk dikişli çelik boru sektörünün ana ihracat pazarı konumunda olan Avrupa bölgesinde, talebin kriz öncesi seviyelere erişememiş olması, Ortadoğu gibi ihracat pazarlarının ise yeni yeni geliştiriliyor olması nedeniyle yurtiçi pazarda rekabet her zamankinden daha yoğun bir şekilde yaşanmıştır. Bu doğrultuda, konsolide ciro artışı üzerindeki fiyat artış etkisi %3 ile sınırlı kalmıştır.

2010 yılı konsolide ciro içindeki yurtiçi satışlar ve ihracat payı ise sırasıyla %56 ve %44'dür.

Satışların Maliyeti ve Brüt Kârlılık

Satışların maliyetindeki %36 oranındaki artış cirodaki artışın üzerinde gerçekleşmiş, bir önceki sene %11 olan brüt kâr marjı daralarak %6 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum temel olarak iç piyasada yoğun rekabet ve ihracat pazarlarındaki durgunluk sebebi ile, artan hammadde tedarik maliyetlerinin satış fiyatlarına sınırlı olarak yansıtılabilmesinden kaynaklanmıştır.

Piyasa dinamiklerinin küresel ekonomik krizin etkilerinden arınmaya devam etmesi ve Şirketin stratejik yatırım hamlelerinin zaman içinde devreye girmesi ile birlikte, ileriki dönemlerde Şirket kârlılık seviyesinde iyileşme sağlanması hedeflenmektedir.

Operasyonel Giderler

Şirketin genel yönetim, pazarlama ve satış giderleri bir önceki yıla kıyasla %20 oranında artmıştır. Personel giderlerindeki artış hem miktar hem de birim maliyet artışından kaynaklanırken, toplam artışın %22'si artan iş hacmi ile doğrudan ilişkili satış giderleridir.

Diğer Faaliyet Gelirleri / (Giderleri)

Diğer faaliyet giderleri içindeki en önemli kalemler Şirket'in 2007 yılı hesaplarının incelenmesi sonucunda Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından 22 Temmuz 2010 tarihinde tebellüğ edilen vergi cezasıdır. Konu ile ilgili olarak T.C. Maliye Bakanlığı Gelir Dairesi Başkanlığı ile 5 Ekim 2010 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşma sağlanmıştır. Uzlaşma sonucuna göre 2,273,981 TL vergi aslı, 100,000 TL vergi ziyaı cezası ve 1,572,917 TL gecikme faizi ile birlikte toplam 3,946,898 TL 5 Kasım 2010 tarihinde ödenmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2010 YILI FAALİYET RAPORU

Bilanço Dengeleri

Şirket etkin alacak ve stok yönetimiyle işletme sermayesi likidasyonunu sağlayarak bilanço dengelerini iyileştirme yönündeki tüm temel aksiyonları 2008 yılsonu itibarıyla hayata geçirmiştir. İşletme sermayesi yönetimine ilişkin tesis edilen disiplin devam ettirilmektedir ve işletme sermayesi devir hızı rasyoları 2010 yılında bir önceki yıla göre iyileşme kaydetmiştir.

24 Aralık 2010 tarihinde faaliyetlerde kullanılmayan bir arsa satışı gerçekleştirilmiş ve sonuç olarak cari oran 0.87'den 0.94'e yükselmiştir. Arsa satışından doğan alacak bilanço da ilişkili taraflardan alacaklar kaleminde yer almaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun, 30 Aralık 2010 tarihinde Grup'un plastik faaliyetleri ile ilgili üretim birimini elden çıkarma kararı kamuoyu ile paylaşılmıştır. Buna göre Şirket 31 Mart 2011 tarihine kadar plastik boru faaliyetlerinin durdurulmasına ve bu doğrultuda gerekli olan ticari, idari ve yasal süreçlerin takip edilmesine karar vermiştir. Uluslararası finansal raporlama standartlarına göre bu üretim birimine ait on iki ay içinde satılması beklenen varlıklar ve yükümlülükler, bilançoda satış amacıyla elde tutulan varlıklar ve bu varlıklara ilişkin yükümlülükler olarak sınıflandırılmış ve finansal tablolarda ayrı olarak gösterilmiştir. Ayrıca bu faaliyete ilişkin kâr zarar kalemleri de gelir tablosunda durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı olarak sınıflandırılmıştır.

Bilançonun yükümlülükler kısmında ise en belirgin gelişme uzun vadeli finansal borçlarda olmuştur. Gemlik büyük çaplı hat borusu yatırımı projesi ile ilgili olarak kaynak sağlamak amacıyla uzun vadeli finansal borçlar bir önceki döneme göre 31.3 milyon TL'den 84.3 milyon TL'ye çıkmıştır.



**Borusan Mannesmann Boru
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu**



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 1 Ocak - 31 Aralık 2010 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, dönem içerisinde şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamaları 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. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1) Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Borusan Grubu'nun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" bulunmaktadır. Borusan Mannesmann Boru'da da pay sahipleri ile ilişkilerden Mali İşler Direktörlüğü sorumludur. Söz konusu direktörlüğe bağlı olan Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı ise yatırımcı ilişkilerinden sorumlu birim olarak tanımlanmıştır. Borusan Holding ve Borusan Mannesmann Boru bünyesinde bulunan bu iki birim yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetlerde tam bir koordinasyon ile hareket etmektedir. Pay sahiplerimiz söz konusu iki birimden herhangi biri ile temas kurarak şirketimiz ile iletişim kurabilmektedirler.

Borusan Holding - Yatırımcı İlişkileri Birimi

| | | |
|--|----------------------|-----------------|
| Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü | Beril Yiğinsu | 0 212 393 53 25 |
| Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi | investor@borusan.com | |

Borusan Mannesmann Boru - Yatırımcı İlişkileri Birimi

| | | |
|--|--------------------------|-----------------|
| Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü | Erdal Tonguç | 0 212 393 57 99 |
| Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi | bmb.investor@borusan.com | |

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

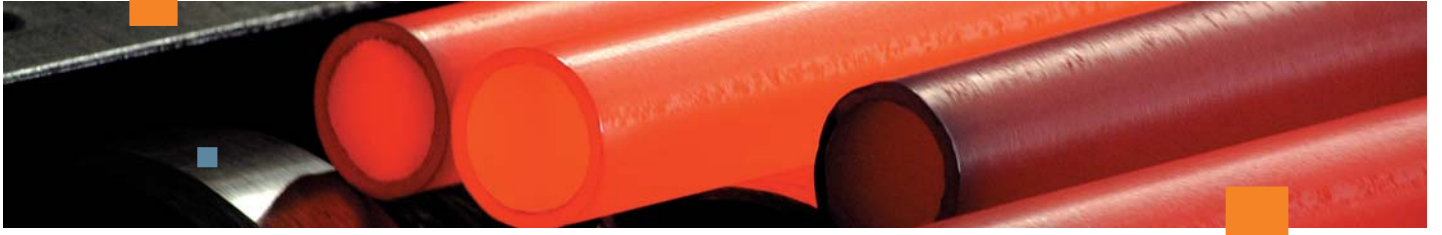
Dönem içerisinde gerek bireysel yatırımcılardan, gerekse aracı kurumlardan tarafımıza yöneltilmiş sorular SPK'nın Seri: VIII No:54 "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilerek cevaplanmıştır.

2) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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 şirket performansına olası etkileri
- c. Yurt içi ve yurt dışında rol aldığımız boru hattı projeleri
- d. İnşaat sektörüne ilişkin beklentiler

Bu başlıklar altında Şirket Yatırımcı İlişkileri birimine yaklaşık 11 adet bilgi talebi yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:54, "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilmektedir. Holding ve Şirket Yatırımcı İlişkileri birimleri koordineli bir çalışma ile sorular başlıklar halinde gruplayarak sık sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları standart hale getirerek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadır. Sorulara mümkün olan en kısa zamanda cevap verilmesi kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Dönem içinde gerek şirketin internet sitesi (www.borusanmannesmann.com) ve gerekse Borusan Grubu'nun internet sitesi (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.

3) Genel Kurul Bilgileri

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirmiştir.

Şirket'in 2009 yılı Olağan Genel Kurul'u 31.03.2010 tarihinde %73,67'lik bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile Dünya ve Hürses gazetelerinde toplantı tarihinden 20 gün önce ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel kurul öncesinde olağan genel kurul gündemi, 2009 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. Söz konusu Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben şirket merkezinde ve 31 Mart 2010 tarihinden itibaren şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

Şirket genel kurullarından önce ilan edilen davet metninde pay sahipleri, toplantıya katılabilmeleri ve oy kullanabilmeleri için hisse senetlerini veya bunların bir banka veya Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye bloke edildiğine dair belgeyi en geç genel kuruldan bir hafta önce şirket merkezinde ibraz ederek giriş kartı almaya davet edilmektedir. Bu işlem için öngörülen 1 haftalık sürenin belirlenmesinde pay sahiplerinin ve şirketin genel kurul hazırlık sürecinin aksamaması ve olası pay devirleri sonucunda yeni pay sahiplerinin genel kurula katılımının güçleşmemesi esas alınmıştır. Genel Kurullar, tüm pay sahiplerinin katılımını kolaylaştıracak şekilde şirket merkezinde ve uygun saatlerde gerçekleştirilmiştir.

4) 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 yönetiminde temsil edilmemektedir. Birlikli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

5) Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâr 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 1. tertip yasal yedek akçe ve SPK tarafından belirlenen oran dahilinde birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %10 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

Şirketimizin Kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. Buna göre; Şirketimizin geçmiş dönem kâr ve temettü performansı incelendiğinde; ekonominin en sıkıntılı dönemlerinde dahi Şirketimizin kârlı olduğu ve halka açıldığımız 1994 yılından bu yana net kârımızın %50'sini veya daha üstünü ortaklarımıza temettü olarak dağıttığımız görülmektedir. Bu anlayışın gelecek dönemlerde de devam ettirilmesi hedeflenmektedir. Şirketimizin ileriki yıllar için kâr dağıtım politikası, dağıtılabilir kârın %50 oranında kâr 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 geçirilecektir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Her yıl SPK düzenlemeleri çerçevesinde şirketin finansal durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'da hissedarların onayına sunulmaktadır.

6) Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7) Şirket Bilgilendirme Politikası

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş., 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 kurumlara, kamuya, yatırımcılarla ve hissedarlarla zamanında, eş zamanlı, anlaşılabilir, eksiksiz, doğru ve kesintisiz bir biçimde paylaşılmasını sağlamak için şeffaf bir bilgilendirme politikası izlemektedir.

Kamuyu bilgilendirme politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm Madde 1.2.2'de belirlenen esaslar çerçevesinde hazırlanmış ve şirketin internet sitesi (www.borusanmannesmann.com) vastasıyla kamuya duyurulmuştur.

Bu kapsamda, Borusan Mannesmann Boru 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

8) Özel Durum Açıklamaları

Şirket dönem içinde 17 adet özel durum açıklamasında bulunmuştur. Şirket özel durum açıklamalarını SPK'nın Seri VIII No:61 sayılı "Bilgi, Belge ve Açıklamaların Elektronik Ortamda İmzalanarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'na Gönderilmesine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" in hükümleri çerçevesinde İMKB'ye bildirerek pay sahiplerinin bilgisine sunmaktadır.

9) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi mevcut olup, adresi www.borusanmannesmann.com'dur. Şirket'in kurumsal internet sitesinde yer alan bilgilere ek olarak www.borusan.com adresinde Yatırımcı İlişkileri başlığı altında Borusan Grubu'nun halka açık şirketleri ile ilgili bilgilere de yer verilmektedir. Bu adreste, Borusan Mannesmann Boru ile ilgili

olarak yine SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü içerikte bilgilere yer verilmektedir.

Kamuya yapılan açıklamalara ilişkin bilgilere kurumsal internet sitesi üzerinden erişim imkanı sağlanır. Kurumsal internet sitesinde yer alan bilgilerin büyük bir kısmı hem Türkçe hem de İngilizce olarak sunulmakta olup, site içeriği SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü şekilde düzenlenmektedir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Şirket kurumsal internet sitesinde zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir bilgiler yayınlanır. Şirket internet sitesi ve Borusan Grubu'nun internet sitesi vasıtasıyla aşağıda yer alan bilgilere ulaşım imkanı bulunmaktadır;

- Kurumsal Yönetim
 - Yönetim Kurulu Üyelerinin Listesi
 - Son Durum İtibariyle Ortaklık Yapısı
 - Şirket Üst Yönetim Ekibi Listesi
 - Kâr Dağıtım Politikası
 - Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
 - Şirket Ana Sözleşmesi
 - Ticaret Sicil Bilgileri
 - Formlar
 - Genel Kurul Tutanakları ve Hazirun Cetveli
- Faaliyet Raporları ve Sunumlar
- Denetim Raporları
- Özel Durum Açıklamaları
- Bilgilendirme Politikası
- Yatırımcı İlişkileri Birimi İletişim Bilgileri

10) Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin sadece gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi/sahiplerinin isimlerinin, pay miktarı ve oranlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir.

| Gerçek Kişi | Oran | Pay Miktarı |
|------------------------|--------|-------------|
| Asım Kocabıyık | %16,49 | 4.676.085 |
| Fatma Zeynep Hamedî | %9,57 | 2.712.650 |
| Ayşe Nûkhet Özmen | %9,57 | 2.712.650 |
| Ali Ahmet Kocabıyık | %9,63 | 2.730.106 |
| Zehra Nurhan Kocabıyık | %5,84 | 1.654.951 |

11) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıdaki gibidir;

| | |
|-----------------------|--|
| Semih ÖZMEN | Genel Müdür |
| Erol AKGÜLLÜ | Üretim ve Yatırımlardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |
| Özgür FİDANOĞLU | Satış ve Satılmadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Boru Hatları Proje Segmenti |
| Zafer ATABEY | Satış ve Satılmadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Standard ve Özel Boru Segmenti |
| Kağan ARI (vekaleten) | Mali İşler ve Strateji Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |
| Harun AYCIBİN | Muhasebe Müdürü |
| Suna BOZ | Mali Planlama ve Kontrol Müdürü |
| Sinan TARAĞÇI | Mali İşler Yetkili Uzmanı |
| Dilek TABAK | Mali İşler Birim Yöneticisi |

SPK'nın Seri VIII, No:54 Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği Madde 16'da düzenlenen hükümleri çerçevesinde, içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin bir listesinin hazırlanması ile ilgili olarak yapılan çalışmalar devam etmektedir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile ilgili menfaat sahipleri 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. Bu olanaklar haricinde menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda şirkette oluşturulmuş sürekli bir model bulunmamaktadır.

14) İnsan Kaynakları Politikası

Borusan Mannesmann Boru, insan kaynakları yönetiminde Borusan Holding tarafından tüm grup şirketleri için 2002 yılında yayınlanmış olan "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları" ve "Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika ve Uygulamaları" çerçevesinde hareket etmektedir. İlk doküman Borusan Grubu kurumsal yönetim anlayışı, yapısı, işleyişi ve iş ilkelerini kapsamaktadır. İkinci doküman ise, personel seçimi ve işe alma, yetkinlik ve performans yönetimi, eğitim ve gelişim, iş değerlendirme, ücret yönetimi ve yan olanaklar, kariyer yönetimi ve lider geliştirme programı alt başlıkları kapsamında Borusan Grubu'nun ana insan kaynakları politikalarını; Uygulamalar bölümünde ise günlük çalışma yaşamını düzenleyen ilkeleri içermektedir.

Tüm grup şirketleri insan kaynakları uygulamalarında "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri 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."

Buna ek olarak, Grup şirketlerinin İnsan Kaynakları Uygulamaları ana hatları ile "Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika 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) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Borusan Mannesmann Boru 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 "Borusan'ın 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.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Borusan Mannesmann Boru'da da 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.

16) Sosyal Sorumluluk

Toplumla 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.

Borusan Mannesmann Boru 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 Kocacıyık 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.

Borusan Mannesmann Boru 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.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17) Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

| Yönetim Kurulu | Ünvan | Bağımsızlık | İcrada Görevli / Değil |
|----------------------------|------------------------|-------------|------------------------|
| Bülent Demircioğlu | Başkan ve Muharras Üye | | İcrada Görevli |
| Agah Uğur | Başkan Yardımcısı | | |
| Kadri Aydınli | Başkan Yardımcısı | | |
| Dr. Gerhard Schöler | Üye | | |
| Dr. Kunibert Albert Martin | Üye | Bağımsız | |
| Halil Yurdakul Yiğitgüden | Üye | Bağımsız | |

Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında "yönetim kurulunda yedi yıl süreyle görev yapan bir üyenin bağımsız bir üye olarak atanmaması" prensibi bulunmaktadır.

Borusan Mannesmann Boru 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 Borusan Mannesmann Boru bünyesindeki görevlerinin zaman ve odaklanma anlamında olumsuz etkilenmemesi esastır.

18) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Esas sözleşmede yer almamakla beraber, şirketin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Mevcut yönetim kurulu üyeleri söz konusu maddelerde yer alan niteliklere sahiptir.

19) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile 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 Kurulu'nun 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 Kurulu'nda onaylanır. Stratejiler, bu stratejilerin uygulaması 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.

20) Risk Yönetim 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. Borusan Mannesmann Boru özelinde ise, Mali İşler ve Finansman birimi risk yönetim süreci ve iç kontrol mekanizması ile ilgili çalışmalarını yürütmektedir. Borusan Holding ve Borusan Mannesmann Boru 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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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 olmaktadır.

Borusan Holding Finansman Departmanı, diğer grup şirketlerinde olduğu gibi Borusan Mannesmann Boru 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.

21) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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.

22) 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 yönetimine 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 mecrâ ile kendisine ulaştırılır. Toplantıda alınan kararların yanı sıra açıklanan farklı görüşler, öneriler ve sorulan sorular da toplantı zabıtlarına geçirilmektedir. Mütaalalar olmakla beraber, şu ana kadar katılanların oybirliği ile alınmamış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır.

23) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

24) Etik Kurallar

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.

25) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Dönem içinde Şirket yönetim kurulu bünyesinde herhangi bir komite oluşturulmamıştır.

26) Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşkeenden oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve Genel Kurul'un onayına tabi bir oran ile dağıtılan Yönetim Kurulu temettüsüdür. 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.



Vergi Usul Kanunu'na Göre Hazırlanan 2010 Yılı Mali Tabloları



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ÖZET GELİR TABLOSU (TL.)

| | CARİ DÖNEM 01.01.2010/31.12.2010 | ÖNCEKİ DÖNEM 01.01.2009/31.12.2009 |
|--|-------------------------------------|---------------------------------------|
| A- BRÜT SATIŞLAR | 1.123.178.971 | 988.699.248 |
| B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-) | (153.386.551) | (210.835.180) |
| C- NET SATIŞLAR | 969.792.420 | 777.864.067 |
| D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-) | (905.124.051) | (690.175.690) |
| BRÜT SATIŞ KÂRI/(ZARARI) | 64.668.368 | 87.688.378 |
| E- FAALİYET GİDERLERİ (-) | (61.792.801) | (56.312.696) |
| ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI) | 2.875.568 | 31.375.682 |
| F- DİĞER FAAL. DOĞAN GELİR, KÂRLAR | 14.426.314 | 17.435.645 |
| G- DİĞER FAAL. DOĞAN GİDER, ZARARLAR (-) | (14.726.912) | (17.693.471) |
| H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-) | (15.498.459) | (24.679.758) |
| FAALİYET KÂRI/ZARARI | (12.923.489) | 6.438.098 |
| I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR | 16.968.123 | 719.778 |
| J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-) | (1.611.863) | (6.063.593) |
| DÖNEM KÂRI/ZARARI (VÖ) | 2.432.770 | 1.094.282 |
| K- ÖDEN. VERGİ, DİĞ. YASAL YÜKÜM.(-) | - | - |
| DÖNEM NET KÂRI/(ZARARI) | 2.432.770 | 1.094.282 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ÖZET BİLANÇO (TL.)

| AKTİF (VARLIKLAR) | CARİ DÖNEM 31.ARALIK.2010 | ÖNCEKİ DÖNEM 31.ARALIK.2009 |
|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| I- DÖNEN VARLIKLAR | 343.228.561 | 304.547.487 |
| A- HAZIR DEĞERLER | 12.468.275 | 10.290.306 |
| B- MENKUL KIYMETLER | - | - |
| C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR | 175.811.983 | 115.115.537 |
| D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR | 1.594.991 | 7.081.437 |
| E- STOKLAR | 147.611.947 | 167.653.302 |
| 1- Stoklar | 140.718.174 | 150.243.508 |
| 2- Verilen Sipariş Avansları | 6.893.773 | 17.409.793 |
| F- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR | 5.741.365 | 4.406.904 |
| II- DURAN VARLIKLAR | 282.403.837 | 246.160.037 |
| A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR | 119.498 | 73.124 |
| B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR | 2.609.153 | 2.335.074 |
| C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR | 69.475.733 | 66.491.915 |
| D- MADDİ DURAN VARLIKLAR | 208.880.800 | 176.163.207 |
| 1- Binalar, Arazi ve Arsalar | 203.294.252 | 214.913.367 |
| 2- Makina Tesis ve Cihazlar | 1.216.720.501 | 1.207.598.390 |
| 3- Diğer Maddi Duran Varlıklar | 27.244.699 | 26.688.579 |
| 4- Birikmiş Amortismanlar(-) | (1.303.322.966) | (1.291.251.878) |
| 5- Yapılmakta Olan Yatırımlar | 41.553.380 | 10.000.530 |
| 6- Verilen Sipariş Avansları | 23.390.934 | 8.214.219 |
| E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR(Net) | 796.260 | 982.542 |
| 1-Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 796.260 | 982.542 |
| 2-Verilen Avanslar | - | - |
| 3-Araştırma Geliştirme Giderleri | - | - |
| F- DİĞER DURAN VARLIKLAR | 522.393 | 114.175 |
| AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI | <u>625.632.399</u> | <u>550.707.524</u> |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ÖZET BİLANÇO (TL.)

| PASİF (KAYNAKLAR) | CARİ DÖNEM 31.ARALIK.2010 | ÖNCEKİ DÖNEM 31.ARALIK.2009 |
|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| I- KISA VADELİ BORÇLAR | 354.233.334 | 334.840.849 |
| A- FİNANSAL BORÇLAR | 55.385.896 | 137.354.464 |
| B- TİCARİ BORÇLAR | 279.286.840 | 183.956.535 |
| C- DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR | 1.343.957 | 1.246.391 |
| D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI | 7.265.815 | 3.304.389 |
| E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI | 10.950.827 | 8.979.070 |
| II- UZUN VADELİ BORÇLAR | 100.206.235 | 40.705.186 |
| A- FİNANSAL BORÇLAR | 72.523.065 | 14.974.974 |
| B- TİCARİ BORÇLAR | - | - |
| C- DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR | - | - |
| D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI | - | - |
| E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI | 27.683.170 | 25.730.213 |
| III- ÖZSERMAYE | 171.192.829 | 175.161.489 |
| A- SERMAYE | 28.350.000 | 28.350.000 |
| B- SERMAYE TAHHÜTLERİ (-) | - | - |
| C- EMİSYON PRİMİ | 38 | 38 |
| D- SERMAYE ENFLASYON DÜZELTMESİ | 129.695.032 | 129.695.032 |
| E- YEDEKLER | 10.714.989 | 45.638.775 |
| 1- Yasal Yedekler | 6.310.144 | 20.960.303 |
| 2- Özel Yedekler | 2.130 | 2.130 |
| 3- Olağanüstü Yedekler | 2.493.560 | 22.767.186 |
| 4-Diğer Yedekler | 611 | 611 |
| 5- İştirak Değer Artış Fonu | 1.908.545 | 1.908.545 |
| F- DÖNEM NET KÂRI | 2.432.770 | 1.094.282 |
| H- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI | 0 | (29.616.638) |
| PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI | <u>625.632.399</u> | <u>550.707.524</u> |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

DENETÇİLER RAPORU

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

Ortaklığın

Ünvanı : Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Merkezi : Meclisi Mebusan Cad. No: 37
34427 Salıpazarı/İstanbul
Sermayesi : 28,350,000 TL. (Yirmisekiz milyon üçyüz elli bin TL)
Faaliyet Konusu : Her nevi boru ve madeni eşya imalatı
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları : Sedat ERATALAR Mart/2010-Şubat/2011
Mehmet ŞUHUBİ Mart/2010-Şubat/2011

Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı : 5 defa Yönetim Kurulu Toplantısı'na katılmış ve 3 kere Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.

Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç : Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ile belgeleri incelenmiştir. Yapılan kanuni incelemelerde tutulan kayıtların kanun ve Şirket Ana Sözleşmesi ile genel muhasebe kurallarına uygun olduğu görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları : Şirket veznesi dönem içinde 2 kere sayılmış, sayım neticesinde filli kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları : Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bahis konusu kıymetlerin mevcudiyeti ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.

İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler : Tarafımıza intikal ettirilmiş şikayet ve yolsuzluk yoktur.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 01/01/2010 - 31/12/2010 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31/12/2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2010 - 31/12/2010 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Denetçi
Mehmet ŞUHUBİ

Denetçi
Hamit Sedat ERATALAR



**Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret
Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları**

**31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablolar**



1 Ocak - 31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte Grup) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz kaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 11 Mart 2011

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED

Gaye Şentürk

Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| VARLIKLAR | Not | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|---|-----|--------------------------|--------------------------|
| | | Geçmiş 31 Aralık 2010 | Geçmiş 31 Aralık 2009 |
| Dönem Varlıklar | | 355.092.699 | 300.408.794 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 16.592.725 | 14.904.928 |
| Ticari Alacaklar | 10 | 128.051.511 | 100.065.601 |
| - İlişkili Tarafardan Alacaklar | 37 | 16.921.995 | 24.283.779 |
| - Diğer Ticari Alacaklar | 10 | 111.129.516 | 75.781.822 |
| Diğer Alacaklar | 11 | 28.348.132 | 7.754.305 |
| - İlişkili Tarafardan Alacaklar | 37 | 26.745.800 | - |
| - Diğer Alacaklar | 11 | 1.602.332 | 7.754.305 |
| Stoklar | 13 | 165.825.606 | 171.712.197 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 9.552.385 | 5.971.763 |
| | | 348.370.359 | 300.408.794 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | 6.722.340 | - |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | | 647.594.210 | 628.040.294 |
| Diğer Alacaklar | 37 | 2.609.153 | 2.335.074 |
| - İlişkili Tarafardan Diğer Alacaklar | 37 | 2.609.153 | 2.335.074 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 57.747.130 | 56.544.053 |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 562.357.579 | 558.206.554 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 1.248.705 | 1.424.254 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 23.631.643 | 9.530.359 |
| Toplam Varlıklar | | 1.002.686.909 | 928.449.088 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 Aralık 2010 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| KAYNAKLAR | Not | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | | Geçmiş 31 Aralık 2010 | Geçmiş 31 Aralık 2009 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 375.998.571 | 346.862.802 |
| Finansal Borçlar | 8 | 20.947.269 | 39.727.609 |
| Ticari Borçlar | 10 | 330.294.321 | 258.953.014 |
| - İlişkili Tarafalara Borçlar | 37 | 9.959.878 | 3.989.621 |
| - Diğer Ticari Borçlar | 10 | 320.334.443 | 254.963.393 |
| Diğer Borçlar | 11 | 9.680.154 | 36.530.918 |
| - İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar | 37 | 2.414.339 | 33.226.529 |
| - Diğer Borçlar | 11 | 7.265.815 | 3.304.389 |
| Dönem Kân Vergi Yükümlülüğü | 35 | 186.544 | 23.191 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 14.321.481 | 11.628.070 |
| | | 375.429.769 | 346.862.802 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 34 | 568.802 | - |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 137.023.119 | 84.719.460 |
| Finansal Borçlar | 8 | 84.341.026 | 31.281.052 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 18.128.101 | 16.513.965 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 35 | 34.553.992 | 36.924.443 |
| ÖZ SERMAYE | | 489.665.219 | 496.866.826 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 489.379.328 | 496.522.732 |
| Ödenmiş Sermaye | 27 | 28.350.000 | 28.350.000 |
| Değer Artış Fonları | 27 | 297.898.583 | 325.225.072 |
| Nakit Akım Korunma Rezervi | 26 | 86.706 | 22.009 |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27 | 6.312.921 | 20.963.081 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 27 | 97.607.346 | 84.875.967 |
| Geçmiş Yıl Kârları/(Zararları) | 27 | 72.558.743 | 14.561.129 |
| Net Dönem Kâr/(Zararı) | 27 | (13.434.971) | 22.525.474 |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | 285.891 | 344.094 |
| Toplam Kaynaklar | | 1.002.686.909 | 928.449.088 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| | Not | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|--|---------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | | Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
| Satış Gelirleri | 28 | 981.080.746 | 768.388.920 |
| Satışların Maliyeti (-) | 28 | (924.296.137) | (681.517.301) |
| BRÜT KÂR | | 56.784.609 | 86.871.619 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29 , 30 | (20.841.824) | (18.950.307) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 29 , 30 | (48.946.690) | (39.448.488) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 4.714.526 | 2.138.229 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | 31 | (4.150.278) | (1.090.729) |
| FAALİYET KÂRI / (ZARARI) | | (12.439.657) | 29.520.324 |
| Finansal Gelirler | 32 | 15.130.208 | 20.155.889 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (17.278.358) | (19.688.015) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR) | | (14.587.807) | 29.988.198 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-) | | 2.786.480 | (7.401.146) |
| Dönem Vergi Gideri (-) | 35 | (237.824) | (194.127) |
| Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri | 35 | 3.024.304 | (7.207.019) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI | | (11.801.327) | 22.587.052 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | (1.654.580) | (112.373) |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem (Zarar) | 34 | (1.654.580) | (112.373) |
| DÖNEM KÂRI / (ZARARI) | | (13.455.907) | 22.474.679 |
| Net Diğer Kapsamlı Gelir: | | | |
| Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim | | - | 28.870.255 |
| Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim | | - | 222.344.249 |
| "Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim" | | 64.697 | (572.306) |
| "Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim" | | 12.694.112 | (1.053.669) |
| "DİĞER KAPSAMLI GELİR , VERGİ SONRASI" | | 12.758.809 | 249.588.529 |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | | (697.098) | 272.063.208 |
| Dönem Kârı / (Zararı)'nın Dağılımı | | | |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | (20.936) | (50.795) |
| Ana Ortaklık Payları | | (13.434.971) | 22.525.474 |
| Toplam Kapsamlı Gelir'in Dağılımı | | | |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | (58.203) | 101.443 |
| Ana Ortaklık Payları | | (638.895) | 271.961.765 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Elde Edilen | | | |
| Hisse Başına Kazanç / (Zarar) | 36 | (0,0004) | 0,0008 |
| Toplam Hisse Başına Kazanç / (Zarar) | 36 | (0,0005) | 0,0008 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| | Diğer Kapsamlı Gelir | | | | | | Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | | | |
|---|---------------------------|--|--|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| | Not Ödenmiş Sermaye | Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme | Finansal Varlık Değer Artış Fonu | Nakit Akım Korunma Rezervi | Yabancı Para Çevrim Farkları | Yasal Yedekler | Geçmiş Yıl Kârları | Net Dönem Kâr/(Zararı) | Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | Kontrol Gücü Olmayan Paylar | Toplam Özsermaye |
| 1 Ocak 2009 | | | | | | | | | | | |
| İtibariyle bakiye | 28.350.000 | 77.650.401 | - | 594.315 | 85.908.993 | 20.963.081 | 48.755.420 | (37.661.243) | 224.560.967 | 242.651 | 224.803.618 |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar | 27 | (736.551) | - | - | - | - | 736.551 | - | - | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl kârlarına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş) | 27 | (2.730.401) | - | - | - | - | 2.730.401 | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir / (gider) | - | 222.171.367 | 28.870.256 | (572.306) | (1.033.026) | - | - | 22.525.474 | 271.961.765 | 101.443 | 272.063.208 |
| Geçmiş yıl kârlarına /(zararlarına) transfer | - | - | - | - | - | - | (37.661.243) | 37.661.243 | - | - | - |
| 31 Aralık 2009 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| bakiye | 28.350.000 | 296.354.816 | 28.870.256 | 22.009 | 84.875.967 | 20.963.081 | 14.561.129 | 22.525.474 | 496.522.732 | 344.094 | 496.866.826 |

| | Diğer Kapsamlı Gelir | | | | | | Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | | | |
|---|---------------------------|--|--|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| | Not Ödenmiş Sermaye | Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme | Finansal Varlık Değer Artış Fonu | Nakit Akım Korunma Rezervi | Yabancı Para Çevrim Farkları | Yasal Yedekler | Geçmiş Yıl Kârları | Net Dönem Kâr/(Zararı) | Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | Kontrol Gücü Olmayan Paylar | Toplam Özsermaye |
| 1 Ocak 2010 | | | | | | | | | | | |
| İtibariyle bakiye | 28.350.000 | 296.354.816 | 28.870.256 | 22.009 | 84.875.967 | 20.963.081 | 14.561.129 | 22.525.474 | 496.522.732 | 344.094 | 496.866.826 |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar | 27 | (19.787.306) | - | - | - | - | 19.787.306 | - | - | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl kârlarına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş) | 27 | (7.539.183) | - | - | - | - | 7.539.183 | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir / (gider) | - | - | - | 64.697 | 12.731.379 | - | - | (13.434.971) | (638.895) | (58.203) | (697.096) |
| Geçmiş yıl kârlarına /(zararlarına) transfer | - | - | - | - | - | (14.650.160) | 37.175.634 | (22.525.474) | - | - | - |
| Temettü ödemesi | - | - | - | - | - | - | (6.504.509) | - | (6.504.509) | - | (6.504.509) |
| 31 Aralık 2010 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| bakiye | 28.350.000 | 269.028.327 | 28.870.256 | 86.706 | 97.607.346 | 6.312.921 | 72.558.743 | (13.434.971) | 489.379.328 | 285.891 | 489.665.219 |

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| | Not | Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010 | Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2009 |
|---|-------|---|---|
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri | | | |
| Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr | | (14.587.807) | 29.988.198 |
| Durdurulan faaliyetler vergi öncesi kâr | 34 | (1.654.580) | (112.373) |
| Vergi ve azınlık payları öncesi kâr/(zarar)ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat | | | |
| Amortisman ve itfa payları | 18-19 | 22.319.431 | 16.254.707 |
| Faiz ve benzeri gelirler | 32 | (4.870.258) | (10.421.699) |
| Faiz ve benzeri giderler | 33 | 17.278.358 | 19.688.015 |
| Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı | 24 | 3.607.733 | 2.578.281 |
| Maddi varlık satış kârı | 31 | (1.297.757) | (236.852) |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı, net | 10 | (64.487) | 851.406 |
| İlişkili kuruluşlardan konusu kalmayan karşılıklar | | - | (649.547) |
| Ticari alacaklar kazanılmamış faiz geliri karşılığı | | (279.633) | (1.115.111) |
| İlişkili kuruluşlardan alacaklar kazanılmamış faiz geliri karşılığı ters çevirimi | | 10.575 | (105.038) |
| İştirak değer düşüklüğü karşılığı | 7 | 331.836 | 429.626 |
| Durdurulan faaliyetler sabit kıymet değer düşüklüğü | | 1.202.759 | - |
| Yabancı para çevrim farkları | | (762.998) | (2.596.704) |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet kârı | | 21.233.171 | 54.552.909 |
| İşletme sermayesindeki net değişim | | | |
| Ticari alacaklar | 10 | (37.953.559) | 134.633.094 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 37 | 7.082.398 | (8.323.126) |
| Stoklar | 13 | 3.810.157 | 8.099.128 |
| Diğer dönen varlıklar | 26 | (3.580.624) | 10.171.855 |
| Diğer alacaklar | 11 | 6.151.973 | (6.210.297) |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 26 | 2.693.411 | (7.590.506) |
| Ticari borçlar | 10 | 65.371.050 | (157.104.496) |
| İlişkili taraflara borçlar | 37 | (24.841.933) | 11.771.187 |
| Diğer borçlar | 11 | 3.961.428 | (638.009) |
| Diğer cari olmayan/duran varlıklar | 26 | (17.087.964) | (1.319.230) |
| Ödenen vergiler | 35 | (81.715) | (210.242) |
| Ödenen kıdem tazminatı | 24 | (2.232.170) | (2.038.432) |
| Durdurulan İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit | | 2.626.513 | - |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi | | 27.152.136 | 35.793.835 |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Maddi ve maddi olmayan varlık alımları | 18-19 | (42.421.373) | (20.738.071) |
| Maddi varlık satış hasılatı | | 581.072 | 1.364.107 |
| Finansal duran varlıklardaki değişim | 7 | (31.622) | (1.853.928) |
| Alınan faiz | 32 | 4.870.258 | 9.861.871 |
| Durdurulan İşletme faaliyetlerinin yatırım faaliyetlerinden kullanılan net nakit | | (531.700) | - |
| Yatırım faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit | | (37.533.365) | (11.366.021) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| Alınan kredilerden sağlanan nakit | | 526.569.310 | 88.165.846 |
| Kredi ödemeleri | | (490.896.911) | (129.830.877) |
| Ödenen temettüleri | | (6.504.509) | - |
| Ödenen faizler | | (17.213.661) | (21.828.254) |
| Durdurulan İşletme faaliyetlerinin finansman faaliyetlerinden kullanılan net nakit | | 114.797 | - |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit | | 12.069.026 | (63.493.285) |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(azalış) | 6 | 1.687.797 | (39.065.470) |
| Nakit ve nakit benzerleri, dönem başı | 6 | 14.904.928 | 53.970.398 |
| Nakit ve nakit benzerleri, dönem sonu | | 16.592.725 | 14.904.928 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihiinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

1. GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”) ve Bağlı Ortaklıkları (bundan sonra birlikte “Grup” olarak anılacaktır), boyuna kaynaklı ve spiral kaynaklı çelik boru ve plastik boru üretimi ve satışı üzerine faaliyet göstermektedir. Şirket’in hisse senetleri 1994 yılından beri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda işlem görmektedir. Şirket, Türkiye’de tescil edilmiştir ve adresi aşağıdaki gibidir:

Meclis-i Mebusan Caddesi No: 35 - 37
34427 Fındıklı - İstanbul

Kategori itibariyle dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

| Dönem | İşçi | Memur | Müdür | Üst düzey | Toplam |
|----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|
| 31 Aralık 2010 | 1.122 | 260 | 32 | 7 | 1.421 |
| 31 Aralık 2009 | 1.071 | 269 | 32 | 9 | 1.381 |

1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 11 Mart 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Borusan Birleşik Boru Fabrikaları A.Ş. (“Borusan Boru”) 25 Kasım 2004 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde, Borusan Boru ile aynı ortaklar tarafından kontrol altında tutulan Mannesmann Boru Endüstrisi T.A.Ş. (“Mannesmann Boru”) ile birleşme kararı almıştır. Birleşme Mannesmann Boru’nun (devir olunan şirket) tüm aktif, pasif, hak ve yükümlülükleriyle külliyen Borusan Boru’ya (devir alan şirket) devri şeklinde Borusan Boru’nun yasal çatısı altında yapılmıştır. Birleşme neticesinde Şirket’in ünvanı Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak 13 Aralık 2004 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket’in ana hissedarı Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. ve esas kontrolü elinde bulunduran taraf Borusan Holding A.Ş.’dir.

Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle konsolide edilen Bağlı Ortaklıkları, Bağlı Ortaklıkları’nın ait oldukları şirketin bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

| Faaliyet Konusu | Bağlı Ortaklık | Yer | Nihai Oran % |
|-----------------|--|----------|--------------|
| Holding | Borusan Mannesmann Holding BV (BM Holding BV) | Hollanda | 100,0 |
| Çelik Boru | Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA (BM Vobarno) | İtalya | 99,0 |
| Mühendislik | Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş. (Borusan Mühendislik) | Türkiye | 96,9 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket ve Türkiye’de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve yasal finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve ilgili ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadırlar.

Sermaye Piyasası Kurumu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği”) ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği” yürürlükten kaldırılmıştır.

Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, arazi, bina, makine ve teçhizatların ve satılmaya hazır finansal varlıklar yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

ABD Doları (ABD\$), Grup operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD\$ ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Grup, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, fonksiyonel para birimini UMS 21 - “Kur Değişiminin Etkileri” uyarınca ABD\$ olarak belirlemiştir. Bu yüzden Grup, finansal tablo kalemlerinin değerlendirilmesinde ABD\$’ni kullanmakla birlikte finansal tablolar ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak TL’yi belirlemiştir.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 uyarınca, ilk etapta Grup’un yasal finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyula; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyula (tarihsel kur) ABD\$’na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim kârı/zararı, gelir tablosunda finansman giderleri altında, çevrim kârı/zararı hesabında yansıtılmıştır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların finansal varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak ABD \$’na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları öz sermaye içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,5460 TL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,5003 TL) TL’ye (31 Aralık 2009 bilanço kalemleri 1 ABD\$ = 1,5057 TL,



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

(31 Aralık 2009 gelir tablosu kalemleri on iki aylık ortalama döviz kuru ile 1 ABD\$ = 1,5471 TL) dönüştürülerek sunulmuştur. Öz sermaye hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları öz sermaye içerisinde sermaye yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. 2009 yılına ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür.

Konsolide edilen BM Holding BV'nin ve BM Vobarno'nun işlevsel para birimleri Euro'dur. UMS 21 uyarınca finansal tablolarındaki parasal kalemler 31 Aralık 2010 tarihindeki Euro alış kuru ile; (1 Euro = 2,0491 TL), gelir ve giderler ile nakit akımları ise on iki aylık ortalama döviz kuruyla (1 Euro= 1,9893 TL) çevrilmiştir (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1 Euro = 2,1603 TL; 31 Aralık 2009 on iki aylık ortalama döviz kuru 1 Euro = 2,1505 TL).

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Bağlı Ortaklıkları'nı kapsamakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- Bağlı Ortaklıkların bilançoları ve gelir tabloları tek tek ve her kalem bazında konsolide edilmiş ve Şirket'in sahip olduğu yatırımın taşınan net defter değeri ilgili özsermaye kalemleriyle elimine edilmiştir. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançolarda kalan kâr marjları elimine edilmiştir.
- Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirket kontrollerinin Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- Net varlıklardaki ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki kontrol gücü olmayan paylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda azınlık payları olarak aynı şekilde gösterilmiştir.

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Şirket tarafından uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

(a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS'lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

- İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya
 - Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.
- Şirket'in finansal tablolarına ait dipnotlar yukarıdaki açıklamayı yansıtmak üzere güncellenmiştir.

UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri

UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devami)

veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibidir:

- önceden 'azınlık payları' olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdek payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluşturulan dönemde gider olarak kaydedilmesi,
- aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi,
- UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Şirket ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumda, bu ilişki işletme birleşmesi sonrasında sonlanarak, birleşme sonucu oluşan kâr/zarar muhasebeleştirilir.

Grup'un dönem içerisinde şirket alımı olmamıştır.

UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Finansal tablolar

UMS 27 (2008) standardının uygulanmasıyla Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında değişikliklere ilişkin muhasebe politikalarında değişiklik olmuştur.

Yeniden düzenlenen bu Standardın, özellikle, Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde etkisi olmuştur. Önceki dönemlerde, UFRS standartlarında bu konuya ilişkin kuralların olmadığı durumlarda, mevcut bağlı ortaklıkların payındaki artışlar, bağlı ortaklık satın alımında kullanılan aynı yöntemle, şerefiye ya da pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç ile sonuçlanacak şekilde, muhasebeleştirilmekteydi; mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan azalışlarda ise alınan ücret ile kontrol gücü olmayan paylarda yapılan düzeltmeler arasındaki fark kapsamlı gelir tablosu içinde muhasebeleştirilmekteydi. UMS 27(2008) standardı uyarınca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kâr/zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Grup, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kâr/zarar içinde gösterilmelidir.

Muhasebe politikalarındaki bu değişiklikler, ilgili geçiş hükümlerine uygun olarak 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla uygulanmaya başlanmıştır. Söz konusu değişikliğin 31 Aralık 2010 finansal tablolarında herhangi bir etkisi olmamıştır.

(b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar

UMS 28'e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değerlerle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kâr/zarar içinde muhasebeleştirilir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

UFRYK 17 “Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtım”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi”, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

“UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar” (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler - Grup'un nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar”, 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Finansal tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

(c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan finansal tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre finansal tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

Grup halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Grup için geçerli değildir.

UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

UFRS 9 'Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme'

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 12 "Gelir Vergisi"

UMS 12 "Gelir Vergisi" standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisinin hesaplanması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 'Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller' standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standartta yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standartta yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Grup, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Grup, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

UFRYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Grup, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması*; UFRS 3 *İşletme Birleşmeleri*; UFRS 7 *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; UMS 1 *Finansal Tablo Sunumu*; UMS 27 *Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar*; UMS 34 *Ara Dönem Finansal Raporlama*; ve UFRYK 13 *Müşteri Bağlılık Programları*. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloların önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Grup cari dönemde önceki dönem finansal tablolarında önemli bir sınıflama yapmamıştır.

Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup'un cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır. Söz konusu değişikliğin 31 Aralık 2010 finansal tablolarında bilanço, kâr/zarar etkisi olmamıştır.

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, raporlama tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Grup'un muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki nakit para ile 3 aydan kısa vadeli menkul kıymetleri içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

Geri alım taahhüdü ile alınmış menkul kıymetler, Grup'un bu varlıklar üzerinde herhangi bir kontrol gücü bulunmadığından bilançoda gösterilmemiştir. Bu tür anlaşmalar çerçevesinde yapılan ödemeler, nakit ve nakit benzeri değerler kalemine dahil edilmiştir. Alış ve geri satış arasındaki fiyat farkları, faiz gelirleri olarak kabul edilmiş ve ters repo anlaşmasının vadesi boyunca tahakkuk ettirilmiştir.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. İndirgeme oranı olarak TL bazlı ticari alacaklar için %15 (2009 - %20), döviz bazlı ticari alacaklar için Libor oranı kullanılmıştır (2009:Libor oranı). Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 70 gündür (2009 - 75 gün).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

İlişkili Taraflar

Bir şirketin diğer şirket üzerinde yaptırım gücü varsa ve/veya bir şirket diğerinin finansal ve operasyonel kararlarını etkileyebiliyorsa, bu iki şirket ilişkili kuruluş sayılır. Konsolide finansal tablolarda ortaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve ortakların ilişkili kuruluşları ilişkili taraf olarak gösterilmektedir. İlişkili taraf ifadesi aynı zamanda Grup'un ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini ve bunların ailelerini de içermektedir.

Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleştirilebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, aylık ağırlıklı ortalama metod kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve yan mamullerin maliyetine, ilk madde ve malzeme, direkt işçilik ve değişken ve sabit genel üretim giderleri belli oranlarda (normal faaliyet kapasitesi göz önünde tutularak) dahil edilmiştir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini maliyet ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Net gerçekleştirilebilir değer azalışları oluşturulan dönemde satılan mal maliyetine yansıtılmaktadır. Kullanılmaz durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Bütün maddi duran varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmektedir. Grup'un arazi, bina, makine ve teçhizatları ilk olarak Temmuz 1999 daha sonra da Aralık 2004 ve Aralık 2009 tarihinde bağımsız profesyonel bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş ve söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışları veya azalışları öz sermaye hesabı içerisinde yer alan “yeniden değerlendirme fonu” hesabına yansıtılmıştır (Not 27). Bu varlıklara ilişkin amortismanlar söz konusu rayiç değerleri üzerinden ayrılmaktadır ve ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Diğer bütün maddi duran varlıklar tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır. Maddi duran varlık satıldığı zaman bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider gelir tablosuna dahil edilmektedir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların çıkışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutan birikmiş kârlara aktarılmaktadır. Ayrıca maddi duran varlığın yeniden değerlendirilmiş değeri ile orijinal bedeli üzerinden hesaplanan amortismanlar arasındaki fark maddi duran varlığın kullanıldığı her yıl için yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılmaktadır.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, varsa ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar oluşturulan dönemde gider kaydedilir. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenebilir.

Maddi duran varlıklar, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu durumda ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşıladığı durumda aktifleştirilir ve amortismanına tabi tutulur.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir.

Amortismanına tabi tutulan varlıklar, maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla amortismanına tabi tutulur. Amortisman süreleri ve metodları aşağıdaki gibidir:

| | Süre (Yıl) | Metod |
|----------------------------------|------------|--------|
| Yerüstü ve yeraltı düzenlemeleri | 10-50 | Normal |
| Binalar | 25-50 | Normal |
| Makina ve teçhizat | 12-40 | Normal |
| Demirbaşlar | 5-17 | Normal |
| Taşıt araçları | 5 | Normal |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydalar ile paralel olup olmadığına dikkat edilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca yazılım lisansı ve haklardan oluşan varlıklar olup ilk maliyeti alış fiyatından belirlenmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik faydalar elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarını düşülerek değerlendirilmekte ve normal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir (5 yıl). Cari yıl itfa tutarları pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerine yansıtılmaktadır.

Varlıkların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aşmış durumda değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosuna yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için tahmin edilir. Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerinde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır. Bilançoda yeniden değerlendirilmiş tutarıyla taşınan arsa, arazi ve makine ekipman içinse değer düşüklüğü karşılığı, özsermayede taşınan yeniden değerlendirme fonu tükenene kadar bu fon tutarını azaltacak şekilde, aşan tutar için ise gelir tablosuna kaydedilerek ayrılır.

Finansal Kiralama İşlemleri

Grup, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, konsolide bilançoda kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır (konsolide finansal tablolarda ilgili maddi varlık kalemlerine dahil edilmiştir). Minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işleminde geçerli olan oran pratik olarak tespit edilebiliyorsa o değer, aksi takdirde, borçlanma faiz oranı iskonto faktörü olarak kullanılmaktadır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıntılandırılmıştır. Faiz giderleri, sabit faiz oranı üzerinden hesaplanarak ilgili dönemin hesaplarına dahil edilmiştir.

Grup, her bir finansal kiralama anlaşması için nominal değerlerle satın alma opsiyonuna sahiptir.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların rayiç değerlerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır. Hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklananlar dışında kalan ticari borçların ortalama ödeme süresi 10 gündür (2009: 31 gün). İndirgeme oranı olarak TL bazlı borçlar için %15 (2009: %20), döviz bazlı borçlar için Libor oranı kullanılmıştır (2009: Libor oranı).

Ticari borçların önemli bir kısmı hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklanmakta olup; hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklanan ve faiz içeren yabancı para bazlı ticari borçların ortalama ödeme süresi 180 - 360 gün ve bu borçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları %1,46 - %3,39 aralığındadır (2009: 180 - 360 gün ve faiz oranları %2,25 - %4,92).

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

İ) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapsal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan karşılıktaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp, ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Kurum Kazancı üzerinden Hesaplanan Vergiler

Kurumlar vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da finansal kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde finansal kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Hasılat

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri ile ölçülür ve işin normal akışı içinde mal ve hizmet satışına ilişkin iskontolar ve satış ile ilgili vergiler düşüldükten sonra kalan alacak tutarını ifade eder. Satış iskontoları sabit bir yüzde ile satış anında verilir ve dönem satış gelirinden indirilir. Satış iskontosu yüzdesi satılan ürüne göre değişmektedir.

Malların satışı

Malların satışından elde edilen gelir, aşağıdaki şartların tamamı yerine getirildiğinde muhasebeleştirilir:

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,
- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşleme ilişkin ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması, ve
- İşlemden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Faiz ve temettü geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Borçlanma Giderleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir.

Bir dönemde, özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla borç alınan fonlara ilişkin aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri tutan, ilgili dönemde bu varlıklar için katılan toplam borçlanma maliyetlerinden bu fonların geçici yatırımlardan elde edilen gelirlerin düşülmesi sonucu belirlenen tutardır. Yatırımlarla ilgili kullanılan kredilerin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, bir işletmenin finansal varlıklarını ve bir başka işletmenin finansal yükümlülüklerini veya sermaye araçlarını arttıran anlaşmalardır.

Finansal Varlıklar

Finansal varlıklar rayiç değerleri taşıdıkları değere yaklaşan varlıklardır. Bu varlıklar, maliyet bedelleri ile finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzeri değerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal varlıklar içermektedir ve kısa vadeli olmalarından dolayı, rayiç değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Alacakların reeskont karşılığı ve şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal varlıklar:

- nakit,
- başka bir işletmeden nakit veya bir başka finansal varlık almayı öngören sözleşmeye dayalı hak,
- işletmenin bir başka işletmeyle finansal araçlarını, işletmenin lehine olacak şekilde, karşılıklı olarak değiştirmesini öngören sözleşmeye dayalı hak ya da,
- bir başka işletmenin sermaye araçlarıdır.

Grup'un, alacaklar dışında, vade sonuna kadar tutmak niyeti beslediği, sabit veya değişken faiz ödeme planlı ve sabit vadeli menkul kıymetleri, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar olarak adlandırılır.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Alım-satım amaçlı tutulan bir finansal varlık veya finansal yükümlülük, fiyattaki veya aracının kâr marjındaki kısa vadeli hareketlerden, oluşacak kâr amacı ile elde edilmiş varlık veya yükümlülüktür.

Eğer bir finansal varlık kısa vadeli kâr yaratma amacı ile yaratılmış bir portföy içerisinde yer alıyor ise, ne amaçla elde edildiğinden bağımsız olarak, alım-satım amacı ile tutulan bir finansal varlık olarak sınıflandırılır. Finansal varlık ve yükümlülüklerin türevleri efektif “hedging (riskten korunma)” amaçlı olmadığı sürece alım-satım amaçlı tutulan finansal varlık veya finansal yükümlülük olarak sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar; (a) işletme kaynaklı kredi ve alacaklar, (b) vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar veya (c) alım-satım amaçlı tutulan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklardır.

Bir finansal varlık veya finansal yükümlülük ilk olarak, verilen (finansal varlık için) ve ele geçen (finansal yükümlülük için) rayiç değer olan işlem maliyetleri üzerine varsa işlem masrafları da eklenerek hesaplanır. İlk kayıt takiben, finansal varlıklar, varlık olan finansal türevler dahil olmak üzere, rayiç değerinden satış durumunda ortaya çıkacak işlem maliyetleri düşülmeksizin değerlendirilir. Bunlar haricinde aşağıdaki kategorilere giren finansal varlıklar (sabit vadeli olanlar iskonto edilmiş maliyetinden) etkin faiz metodu ile hesaplanan maliyetlerinden kayda alınır:

- Grup'un sahip olduğu ve alım satım amacı ile tutulmayan krediler ve alacaklar,
- vadesine kadar elde tutulan yatırımlar,
- herhangi bir pazarda belirlenmemiş ve pazar fiyatı olmayan ve rayiç değeri ölçülemeyen finansal varlıklar.

Rayiç değerleri tahmin edilebilir finansal araçların, rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet yöntemi ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler rayiç değerleri taşıdıkları değere yaklaşan yükümlülüklerdir. Ticari borçların ve diğer finansal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri, iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk kayıt değerlerine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin rayiç değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. Reeskont karşılığı düşüldükten sonra kalan ticari borçların rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Sözleşmeye dayalı finansal yükümlülükler:

- başka bir işletmeye nakit veya bir başka finansal varlık vermeyi öngören, veya
- işletmenin bir başka işletmeyle finansal araçlarını, işletmenin aleyhinde olacak şekilde karşılıklı olarak değiştirmesini öngören sözleşmeye dayalı yükümlülüklerdir.

İlk kayıt takiben, tüm finansal yükümlülükler, alım satım amaçlı tutulan yükümlülükler hariç, etkin faiz metodu ile hesaplanan maliyetlerinden kayda alınır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Bir öz sermaye aracı bir şirketin tüm finansal kaynakları çıkarıldıktan sonra arta kalan faydayı ifade eden tüm anlaşmalardır.

Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma muhasebesi

Grup'un faaliyetleri, temelde işletmeyi kur oranlarındaki değişimlere bağlı olan finansal risklere maruz bırakılmaktadır. Grup, belirli bağlayıcı taahhütlere ve gelecekte tahmin edilen işlemlere bağlı döviz kuru dalgalanmaları ile ilişkilendirilen finansal risklerden korunmak amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır. Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan özsermaye içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan gelir tablosunda kayıtlara alınır.

Grup bağlayıcı taahhüt ile ilgili döviz kuru riskinden korunma politikasını, söz konusu riski nakit akımı riskinden korunma olarak sınıflandırmaktadır.

Bağlayıcı taahhütün veya gelecekteki tahmini bir işlemin nakit akım riskinden korunması işleminin, bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alımı ile sonuçlanması durumunda, ilgili varlık ve yükümlülükler ilk kayda alındıklarında, önceden özsermaye içerisinde kayda alınmış olan türev finansal araçlara ilişkin kazanç veya kayıplar, varlığın ya da yükümlülüğün başlangıç tutarının ölçümüne dahil edilir. Bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alınması ile sonuçlanmayan finansal riskten korunma işleminde, özsermaye içerisinde yer alan tutarlar finansal riskten korunma kaleminin gelir tablosunu etkilediği dönemde gelir tablosu içerisinde kayda alınır. Finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılamayan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

Finansal riskten korunma muhasebesine, finansal riskten korunma aracının kullanım süresinin dolması, satılması ya da kullanılması veya finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılayamaz hale geldiği durumda son verilir. İlgili tarihte, özsermaye içerisinde kayda alınmış olan finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kümülatif kazanç veya zarara işlemin gerçekleşmesinin beklendiği tarihe kadar özsermayede yer verilmeye devam edilir. Finansal riskten korunma işlemi gerçekleşmez ise özsermaye içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kâr zararına kaydedilir.

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

Grup, finansal aktif veya finansal pasifleri sadece ve sadece finansal enstrümanın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Grup finansal aktifi veya finansal aktifin bir kısmını sadece ve sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkarır. Grup finansal pasifi sadece ve sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkarır.

Kur Değişiminin Etkileri

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (ilgili fonksiyonel para birimi dışındaki) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınarak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak işletmenin fonksiyonel para birimine çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerinin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınarak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kâr ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ının varlık ve yükümlülükleri, konsolide finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı özsermaye olarak sınıflandırılır ve Grup'un çevrim fonuna transfer edilir. Söz konusu çevrim farkları Bağlı Ortaklık'ın elden çıkarıldığı dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

Hisse Başına Kazanç

Finansal tablolarda sunumu açısından, hisse başına kazanç, net kârın dönem boyunca dolaşımda bulunan hisse adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Dönem boyunca dolaşımda bulunan hisse adedinin ağırlıklı ortalaması kaynaklarda bir artış yaratmadan basılan hisseler göz önünde bulundurularak hesaplanmıştır. Bununla birlikte, yasal kayıtlar açısından, hisse başına kârın hesaplanması yerel mevzuat ve kanunlara tabidir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup'un bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (düzeltme gerektiren olaylar) konsolide finansal tablolarda yansıtılmaktadır. Tashih gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un boru üretim ve satış, mühendislik faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalarda bulunan nakit ve orijinal vadesi 3 aydan kısa olan vadeli mevduatı içermektedir.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler

Grup'un aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özsermaye araçları bulunmakta gerçeğe uygun değerlerin güvenilir olarak ölçülebilir olduğundan varlıkların gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilmiştir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kâr/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kâr/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

- Şüpheli alacaklar

Grup, vadesi geçen ve tahsilat güclüğü yaşanabilecek alacakları için ilgili müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler, diğer faktörler göz önüne alarak ve müşterinin kredi kalitesi değerlendirilerek şüpheli alacak karşılığı kaydetmektedir.

- Ertelenmiş vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak kârlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Şirket'in gelecekte elde edilecek vergiye tabi kârları, ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yettiği için, ertelenmiş vergi varlığına karşılık ayrılmamıştır.

- Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar Grup yönetimi tarafından tahmin edilen faydalı ömürleri boyunca amorti edilmektedir.

- Kıdem tazminatı karşılığı

Grup yönetimi UMS 19'a göre yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama yapmıştır. Bu aktüeriyal hesaplamada kullanılan iskonto oranının belirlenmesi, emeklilik ihtimali, çalışanların maaşları ve kıdem tazminatı oranının beklenen artış oranları için tahminlerde bulunmuştur. Yönetimin yaptığı bu tahminler Not 24'de açıklanmıştır.

- Sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi

Grup arazi, bina, makine ve teçhizatlarını UMS 16 yeniden değerlendirme modeli kapsamında finansal tablolarında rayiç değeri üzerinden değerlemektedir. Grup 1999, 2004 ve 2009 yıllarında bu sabit kıymetlerini bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutmuştur. 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolardaki rayiç değerler bağımsız değerlendirme kuruluşunun hazırladığı ekspertiz raporlarına dayanmaktadır. Grup'a ait arazi, binalar ve makine ve teçhizat Ocak 2010'da bağımsız bir profesyonel değerlendirme şirketi (Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş) tarafından 31 Aralık 2009 tarihinden geçerli olmak üzere değerlemeye tabi tutulmuştur. Söz konusu maddi duran varlıkların değerlendirilmesi esnasında piyasa değeri baz alınmıştır. İlgili varlıkların başlangıçta defter değerleri yeniden değerlendirilmiş tutarlarına getirilmiş ve oluşan ilave değer özsermayedeki yeniden değerlendirme fonuna ertelenmiş vergi etkisi netlenerek kaydedilmiştir.

- Finansal varlıkların makul değeri

Grup'un aktif piyasası bulunmayan finansal varlıklarının makul değeri, piyasa katılımcıları tarafından müştereken kullanılmakta olan değerlendirme yöntemleri kullanılarak yönetim tarafından tahmin edilmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

• İştirak değer düşüklüğü

UMS 39 standardında yer alan kurallar, Grup'un bir iştirakteki yatırımı ile ilgili bir değer düşüklüğü karşılığının muhasebeleştirilmesinin gerekli olup, olmadığı belirlemek amacıyla uygulanır. Değer düşüklüğü göstergesi olması durumunda, iştirak yatırımının geri kazanılabilir tutan (kullanım değeri ile gerçeğe uygun değerinden satış maliyetlerinin düşülmesi sonucu bulunan tutardan büyük olan) ile defter değeri karşılaştırılarak yatırımın tüm defter değeri TMS 36'ya göre değer düşüklüğü açısından tek bir varlık gibi test edilir. İştirakteki yatırımın geri kazanılabilir tutarının sonradan artması durumunda, söz konusu değer düşüklüğü zarar TMS 36 uyarınca iptal edilir.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un faaliyetleri iki ana endüstriyel bölüm altında toplanmıştır:

- Çelik Boru ve Plastik Boru : Dikişli çelik boru ile plastik boru üretimi ve satışı
- Mühendislik: Demir-çelik sektörüne yönelik makine ve teçhizatın üretimi, tamir ve bakım hizmetleri, yedek parça tasarımı ve üretimi ile yatırım projelendirilmesi ve yürütülmesi.

Grup'un plastik boru üretimi ve satışı durdurulan faaliyetler altında yer almaktadır.

Bölgümlere ait varlıklar esas olarak maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, stoklar, alacaklar ve operasyonel nakitten oluşmakta olup ertelenmiş vergi varlığını kapsamamaktadır. Bölümlere ait yükümlülükler ise operasyonel yükümlülüklerden oluşup vergi karşılığını ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerini kapsamamaktadır. Yatırım harcamaları, maddi duran varlıklarla ve maddi olmayan duran varlıklarla ilgili alımları ifade eder. 31 Aralık 2010 tarihinde ve bu dönem için raporlanabilir bölümler faaliyet sonuçları itibarıyla aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010 | Çelik ve Plastik Boru | Mühendislik | Toplam |
|----------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| Toplam bölüm geliri | 974.769.919 | 6.310.827 | 981.080.746 |
| Brüt kâr | 54.173.568 | 2.611.041 | 56.784.609 |
| Amortisman ve itfa payları | 21.885.810 | 433.621 | 22.319.431 |
| Yatırım harcamaları | 42.711.464 | 241.609 | 42.953.073 |

| 31 Aralık 2010 | Çelik ve Plastik Boru | Mühendislik | Toplam |
|------------------------|-----------------------|-------------|---------------|
| Toplam varlıklar | 989.423.814 | 13.263.095 | 1.002.686.909 |
| Toplam yükümlülükler * | 471.227.356 | 7.053.798 | 478.281.154 |

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıl için, raporlanabilir bölümler itibarıyla faaliyet sonuçları aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2009 | Çelik ve Plastik Boru | Mühendislik | Toplam |
|----------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| Toplam bölüm geliri | 759.685.305 | 8.703.615 | 768.388.920 |
| Brüt kâr | 85.662.247 | 1.209.372 | 86.871.619 |
| Amortisman ve itfa payları | 15.822.794 | 431.913 | 16.254.707 |
| Yatırım harcamaları | 25.916.981 | 741.642 | 26.658.623 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

| 31 Aralık 2009 | Çelik ve Plastik Boru | Mühendislik | Toplam |
|------------------------|-----------------------|-------------|-------------|
| Toplam varlıklar | 915.910.128 | 12.538.960 | 928.449.088 |
| Toplam yükümlülükler * | 392.925.114 | 1.709.514 | 394.634.628 |

*Ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve vergi ve yasal yükümlülükler hariçtir.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Kasa | 20.968 | 3.591 |
| Banka | | |
| - vadesiz mevduat | 5.313.024 | 6.771.076 |
| - vadeli mevduat | 11.258.733 | 8.130.261 |
| | 16.592.725 | 14.904.928 |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir:

| Para Birimi | Faiz Oranı | Vade (gün) | 31 Aralık 2010 | |
|-------------|-------------|------------|---------------------|--------------|
| | | | Orjinal Para Tutarı | TL Karşılığı |
| TL | % 3,0 -6,0 | 3 | 390.000 | 390.000 |
| ABD \$ | % 0,25 -3,0 | 3 | 7.030.229 | 10.868.733 |
| | | | | 11.258.733 |

| Para Birimi | Faiz Oranı | Vade (gün) | 31 Aralık 2009 | |
|-------------|-------------|------------|---------------------|--------------|
| | | | Orjinal Para Tutarı | TL Karşılığı |
| TL | % 6,6 | 4 | 665.000 | 665.000 |
| ABD \$ | % 0,5 - 1,5 | 4 | 4.958.000 | 7.465.261 |
| | | | | 8.130.261 |

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar
Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

b) Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | | 31 Aralık 2009 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Tutar | Pay Oranı (%) | Tutar | Pay Oranı (%) |
| Borsada işlem görmeyenler | | | | |
| Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik) | 55.416.370 | 10,7 | 53.971.817 | 10,7 |
| Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık A.Ş. | 610.770 | 18,9 | 594.849 | 18,9 |
| Borusan Mannesmann Cooperatie U.A.(BM Coop) (*) | 4.042.955 | 99,0 | 3.937.566 | 99,0 |
| Diğer | 95.040 | | 61.764 | |
| İştirak değer düşüklüğü (**) | (2.418.005) | | (2.021.943) | |
| | 57.747.130 | | 56.544.053 | |

Borçelik gerçeğe uygun değeriyle, diğer şirketler maliyet değerleriyle gösterilmiştir.

(*) BM Coop, İspanya'da kurulu olan Borusan Mannesmann Espana S.A.'ya % 100 iştirak etmektedir. Borusan Mannesmann Espana S.A. kuruluş aşamasındadır ve faaliyeti bulunmamaktadır. Bu şirketin finansal tablolar konsolide finansal tablolara oranla önemli görülmediğinden konsolidasyona dahil edilmemiştir.

(**) Değer düşüklüğü karşılığı BM Coop ve diğer şirketler için ayrılmıştır.

İştirak değer düşüklüğü karşılığının 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak-31 Aralık 2010 | 1 Ocak-31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Açılış bakiyesi | 2.021.943 | 1.599.297 |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 331.836 | 429.626 |
| Yabancı para çevrim farkları | 64.226 | (6.980) |
| Kapanış bakiyesi | 2.418.005 | 2.021.943 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

8. FİNANSAL BORÇLAR

a) Kısa vadeli finansal borçlar

| Döviz Cinsi | 31 Aralık 2010 | | | 31 Aralık 2009 | | |
|--|----------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|
| | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) |
| <u>Kısa vadeli finansal borçlar:</u> | | | | | | |
| ABD \$ | - | - | - | 3.000.000 | 4.517.100 | % 2,90 |
| Euro | 2.124.891 | 4.354.113 | % 1,37-1,85 | 1.076.177 | 2.324.864 | % 1,37 |
| TL | 1.366.618 | 1.366.618 | - | 16.467.133 | 16.467.132 | % 8 - 11 |
| <u>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları:</u> | | | | | | |
| ABD \$ | 6.473.306 | 10.007.731 | % 1,86 - 3,76 | 5.389.985 | 8.115.701 | % 2,04 - 2,13 |
| Euro | 2.500.463 | 5.123.699 | % 2,30 - 2,82 | 3.371.047 | 7.282.473 | % 2,37 - 5,70 |
| <u>Kısa vadeli finansal kiralama borçları:</u> | | | | | | |
| ABD \$ | 77.237 | 119.409 | | 467.473 | 703.875 | |
| Euro | 30.411 | 62.315 | | 146.491 | 316.464 | |
| Giderleştirilmeyen kredi sözleşme maliyeti | | (86.616) | | | - | |
| | | 20.947.269 | | | 39.727.609 | |

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli borçlarının tamamı teminatsız finansal borçtur (31 Aralık 2009: 150.238 TL teminatlî finansal borçtur).

b) Uzun vadeli finansal borçlar

| Döviz Cinsi | 31 Aralık 2010 | | | 31 Aralık 2009 | | |
|--|----------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|
| | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) |
| <u>Uzun vadeli finansal borçlar:</u> | | | | | | |
| ABD \$ | 46.857.144 | 72.441.144 | % 1,86 - 3,76 | 8.142.857 | 12.260.699 | % 2,04 - 2,13 |
| Euro | 5.973.216 | 12.239.718 | % 2,59 | 8.464.298 | 18.285.422 | % 2,37 - 5,70 |
| <u>Finansal kiralama borçları:</u> | | | | | | |
| ABD \$ | 13.623 | 21.061 | | 458.778 | 690.783 | |
| Euro | 21.923 | 44.922 | | 20.436 | 44.148 | |
| Giderleştirilmeyen kredi sözleşme maliyeti | | (405.819) | | | - | |
| | | 84.341.026 | | | 31.281.052 | |

Uzun vadeli finansal borçların faiz oranları libor oranına bağlı olarak değişkenlik göstermektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un 7.294.796 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlî ve geriye kalan 77.386.066 TL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup'un 9.764.556 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlî ve geriye kalan 21.516.496 TL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihiinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup’un uzun vadeli finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|------|----------------|----------------|
| 2011 | - | 13.282.321 |
| 2012 | 13.619.912 | 7.542.450 |
| 2013 | 12.349.650 | 3.240.450 |
| 2014 | 12.349.650 | 3.240.450 |
| 2015 | 24.717.650 | 3.240.450 |
| 2016 | 21.644.000 | - |
| | 84.680.862 | 30.546.121 |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup’un uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|------|----------------|----------------|
| 2011 | - | 634.635 |
| 2012 | 65.983 | 100.296 |
| | 65.983 | 734.931 |

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Ticari alacaklar | 110.996.540 | 82.372.534 |
| Vadeli çekler ve alacak senetleri | 12.478.267 | 5.566.500 |
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 37) | 17.051.289 | 24.420.090 |
| Şüpheli alacak karşılığı (-) (*) | (12.474.585) | (12.293.523) |
| | 128.051.511 | 100.065.601 |

(*) Şüpheli ticari alacakların 129.294 TL (31 Aralık 2009: 136.311 TL) tutarındaki kısmı ilişkili taraflara aittir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Açılış bakiyesi | 12.293.523 | 12.197.174 |
| Yabancı para çevrim farkları | 319.308 | (105.510) |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 340.476 | 1.531.062 |
| Tahsilatlar | (404.963) | (143.916) |
| Konusu kalmayan karşılık | (73.759) | (1.185.287) |
| Kapanış bakiyesi | 12.474.585 | 12.293.523 |

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur).

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 38'de verilmiştir.

b) Ticari borçlar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ticari borçlar | 320.334.443 | 254.963.393 |
| İlişkili taraflara borçlar (Not 37) | 9.959.878 | 3.989.621 |
| | 330.294.321 | 258.953.014 |

Ticari borçların 41.272.500 TL tutarındaki kısmı (25.787.714 ABD \$ ve 685.518 Euro) faiz içermekte olup ağırlıklı ortalama faiz oranı ABD\$ için % 2,15, Euro için % 2,96 ve ortalama vadeleri 120 gündür (31 Aralık 2009: 27.422.074 ABD \$ ve 15.261.829 Euro olup ABD \$ için % 3,32, Euro için % 3,47 ve ortalama vadeleri 180 gündür). Ticari borçların 241.005.273 TL (155.889.569 ABD \$) tutarındaki kısmına uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı ise % 2,33 olup ortalama vadesi 180 - 360 gündür (31 Aralık 2009: 97.384.577 ABD \$ ve faiz oranı %3,04, ortalama vadesi 180 - 360 gün).

Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 38'de verilmiştir.

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|----------------|----------------|
| İlişkili taraflardan alacaklar (Not 37) | 26.745.800 | - |
| Vergi dairesinden alacaklar | 1.279.793 | 6.779.459 |
| Personelden alacaklar | 95.236 | 212.887 |
| Diğer | 227.303 | 761.959 |
| | 28.348.132 | 7.754.305 |

b) Diğer borçlar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| İlişkili taraflara borçlar (Not 37) | 2.414.339 | 33.226.529 |
| Alınan avanslar | 7.265.815 | 3.304.389 |
| | 9.680.154 | 36.530.918 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

13. STOKLAR

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Hammadde ve malzeme stokları | 71.068.001 | 84.470.023 |
| Yarı mamul stokları | 9.268.455 | 7.443.015 |
| Mamul stokları | 63.851.796 | 46.661.609 |
| Ticari mal stokları | 613.787 | 759.356 |
| Yoldaki mallar | 21.023.567 | 32.378.194 |
| | 165.825.606 | 171.712.197 |

Stok değer düşüklüğü karşılığının 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Açılış bakiyesi | - | 67.678.903 |
| Dönem gideri | - | - |
| Konusu kalmayan karşılıklar | - | (69.236.283) |
| Çevrim kârı | - | 1.557.380 |
| Kapanış bakiyesi | - | - |

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| | 1 Ocak 2010 | Yabancı Para Çevrim Farkları | Girişler | Çıkışlar | Transferler | Satılmak Üzere Elde Tutulan Varlıklar | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|-------------------|
| Maliyet | | | | | | | |
| Arazi | 264.663.392 | 7.083.705 | - | (25.727.076) | 349.101 | - | 246.369.122 |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler | 4.175.094 | 111.746 | - | (221.546) | 111.587 | (1.002.292) | 3.174.589 |
| Binalar | 133.199.661 | 1.345.421 | 649.862 | (309.397) | 106.401 | - | 134.991.948 |
| Makina ve teçhizat | 144.224.644 | 4.452.616 | 1.174.466 | (497.201) | 9.543.543 | (1.122.861) | 157.775.207 |
| Taşıt araçları | 4.682.046 | (23.096) | 21.459 | (519.351) | 233.817 | - | 4.394.875 |
| Demirbaşlar | 21.519.441 | 550.752 | 31.949 | (5.140) | 852.714 | (255.479) | 22.694.237 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 10.053.368 | 254.157 | 40.952.897 | - | (11.144.241) | (1.469.207) | 38.646.974 |
| | 582.517.646 | 13.775.301 | 42.830.633 | (27.279.711) | 52.922 | (3.849.839) | 608.046.952 |
| Eksi : Birikmiş Amortisman | | | | | | | |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler | (696.016) | (18.633) | (393.807) | 6.977 | - | 656.877 | (444.602) |
| Binalar | (2.935.921) | 151.135 | (4.099.099) | 274.596 | - | - | (6.609.289) |
| Makina ve teçhizat | (4.287.302) | (1.285.533) | (14.474.325) | 486.658 | - | 177.102 | (19.383.400) |
| Taşıt araçları | (3.957.665) | (71.324) | (216.098) | 478.903 | (27.775) | - | (3.793.959) |
| Demirbaşlar | (12.434.188) | (318.654) | (2.828.770) | 3.463 | - | 120.026 | (15.458.123) |
| | (24.311.092) | (1.543.009) | (22.012.099) | 1.250.597 | (27.775) | 954.005 | (45.689.373) |
| Net defter değeri | 558.206.554 | | | | | | 562.357.579 |

BM Vobarno'nun kullandığı uzun vadeli krediye teminat olarak BM Vobarno tesisleri üzerinde 20.000.000 Euro ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 20.000.000 Euro).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 659.074TL (31 Aralık 2009: Yoktur) tutannda finansman gideri aktifleştirilmiş ve maddi duran varlıklar maliyetine eklenmiştir.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

| | 1 Ocak 2009 | Yabancı Para Çevrim Farkları | Girişler | Çıkışlar | Transferler | Yeniden Değerleme Düzeltilmesi | Yeniden Değerlemeye Tabi Sabit Kıymetler Birikmiş Amortisman Netlenmesi | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------------------------------|---|-------------------|
| Maliyet | | | | | | | | |
| Arazi | 79.588.048 | (347.339) | - | - | 2.349.690 | 183.072.993 | - | 264.663.392 |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler | 4.754.847 | (20.751) | - | (250.848) | 161.084 | 1.495.947 | (1.965.185) | 4.175.094 |
| Binalar | 77.415.887 | (92.040) | 284.261 | (3.468.985) | 9.392.465 | 56.188.425 | (6.520.352) | 133.199.661 |
| Makina ve teçhizat | 161.412.350 | (763.525) | 146.555 | (1.172.590) | 18.628.647 | 9.421.034 | (43.447.827) | 144.224.644 |
| Taşıt araçları | 4.466.134 | (15.030) | - | (56.276) | 287.218 | - | - | 4.682.046 |
| Demirbaşlar | 15.077.977 | (60.749) | 13.229 | (675.620) | 7.164.604 | - | - | 21.519.441 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 22.664.486 | (98.945) | 25.471.535 | - | (37.983.708) | - | - | 10.053.368 |
| | 365.379.729 | (1.398.379) | 25.915.580 | (5.624.319) | - | 250.178.399 | (51.933.364) | 582.517.645 |
| Eksi : Birikmiş Amortisman | | | | | | | | |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler | (2.738.969) | 11.953 | (290.013) | 355.828 | - | - | 1.965.185 | (696.016) |
| Binalar | (9.533.363) | (174.702) | (2.349.935) | 2.601.727 | - | - | 6.520.352 | (2.935.921) |
| Makina ve teçhizat | (37.091.571) | 356.087 | (11.732.930) | 733.285 | - | - | 43.447.827 | (4.287.302) |
| Taşıt araçları | (3.936.282) | 14.219 | (254.225) | 218.623 | - | - | - | (3.957.665) |
| Demirbaşlar | (11.882.105) | 49.145 | (1.188.829) | 587.601 | - | - | - | (12.434.188) |
| | (65.182.290) | 256.702 | (15.815.932) | 4.497.064 | - | - | 51.933.364 | (24.311.092) |
| Net defter değeri | 300.197.439 | | | | | | | 558.206.554 |

Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlıklar konsolide finansal tablolara tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmış olsaydı, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla söz konusu varlıkların taşınan değerleri aşağıdaki gibi olurdu :

| | 2010 | | 2009 | |
|-------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | Arazi ve Binalar | Makine ve Teçhizat | Arazi ve Binalar | Makine ve Teçhizat |
| Maliyet | 67.833.261 | 133.976.428 | 73.765.214 | 133.599.377 |
| Birikmiş amortisman (-) | (7.703.190) | (29.572.295) | (7.032.630) | (23.851.332) |
| Net defter değeri | 60.130.071 | 104.404.133 | 66.732.584 | 109.748.045 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Grup'un finansal kiralama yoluyla almış olduğu maddi duran varlıkların değeri aşağıdaki gibidir:

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Maliyet: | | |
| 1 Ocak'taki maliyetler | 5.719.415 | 5.075.469 |
| Yabancı para çevrim farkları | (180.506) | (99.097) |
| Girişler | 122.440 | 743.043 |
| Transfer | (52.922) | - |
| | 5.608.427 | 5.719.415 |
| Eksi: Birikmiş İtfa Payları: | | |
| 1 Ocak'taki birikmiş itfa payları | 4.295.161 | 3.988.213 |
| Yabancı para çevrim farkları | (214.996) | (131.827) |
| Transferler | (27.775) | - |
| Cari dönem itfa payı | 307.332 | 438.775 |
| | 4.359.722 | 4.295.161 |
| Net defter değeri | 1.248.705 | 1.424.254 |

Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıkların dönem amortismanının 19.838.702 TL'si satışların maliyetinde, 1.462.363 TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde, 4.158.115 TL'si genel yönetim giderlerinde, 358.600 TL ise durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zarar içerisinde yer almaktadır ve (3.498.349) TL çevrim farkı oluşmuştur (31 Aralık 2009: 13.982.281 TL satışların maliyetinde ve 398.935 TL pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde, 2.320.422 TL'si genel yönetim giderlerinde yer almaktadır ve (446.931) TL çevrim farkı oluşmuştur).

20. ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

23. TAAHHÜTLER

- İhracat Taahhütleri

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirilen ithal hammadde alımları ve ihracat döviz kredileriyle ilgili 168.399.085 ABD \$ ihracat taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 36.093.600 ABD \$).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

23. TAAHHÜTLER (devamı)

• Akreditifler

31 Aralık 2010 itibarıyla satıcılar lehine açılmış bulunan akreditif tutarı 76.956.507 ABD \$ ve 24.543.394 Euro'dur (31 Aralık 2009: 48.149.456 ABD \$ ve 174.512 Euro'dur).

• Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotekler (TRİ'ler) aşağıdaki gibidir:

| | ABD Doları | Euro | TL | 31 Aralık 2010 |
|--|------------|------------|------------|----------------|
| A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'ler | 14.607.169 | 12.736.650 | 17.771.077 | 66.452.429 |
| B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | 20.000.000 | - | 40.982.000 |
| C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| D.Diğer Verilen TRİ'ler | 25.000.000 | - | - | 38.650.000 |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | 25.000.000 | - | - | 38.650.000 |
| ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| | 39.607.169 | 32.736.650 | 17.771.077 | 146.084.429 |

| | ABD Doları | Euro | TL | 31 Aralık 2009 |
|--|------------|------------|-----------|----------------|
| A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'ler | 30.380.250 | 8.187.613 | 7.490.553 | 70.921.796 |
| B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | 20.000.000 | - | 43.206.000 |
| C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| D.Diğer Verilen TRİ'ler | 25.000.000 | - | - | 37.642.500 |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | 25.000.000 | - | - | 37.642.500 |
| ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| | 55.380.250 | 28.187.613 | 7.490.553 | 151.770.296 |

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özsermayeye oranı % 7,9'dir. (31 Aralık 2009 : %7,6)



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Türk İş Kanunu'na göre, Grup, bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) ile sınırlanmıştır. 1 Ocak 2011'den geçerli kıdem tazminatı tavanı 2.623,23 TL'dir.

UMS 19'a göre Grup'un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Grup, kıdem tazminatı karşılığını, "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak, Grup'un geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| İskonto oranı | %4,66 | %5,92 |
| Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran | %98,00 | %98,00 |

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait kıdem tazminatı karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi | 16.513.965 | 16.075.041 |
| Yabancı para çevrim farkı | 238.573 | (100.925) |
| Hizmet maliyeti | 1.760.694 | 1.478.390 |
| Faiz maliyeti | 665.746 | 761.689 |
| Aktüeryal kazanç | 1.181.293 | 338.202 |
| Dönem içinde ödenen | (2.232.170) | (2.038.432) |
| | 18.128.101 | 16.513.965 |

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Verilen stok siparişi avansları | 2.403.308 | 2.804.791 |
| İndirilebilir katma değer vergisi (KDV) | 2.321.903 | - |
| Diğer verilen iş avansları | 2.317.248 | 841.669 |
| Peşin ödenen giderler | 1.421.012 | 2.101.119 |
| Gelir tahakkukları | 814.076 | - |
| Peşin ödenen vergi | 148.377 | 166.500 |
| Türev finansal araçlar gelir tahakkukları | 86.706 | 22.009 |
| Personele verilen avanslar | 39.755 | 35.675 |
| | 9.552.385 | 5.971.763 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla boru satışı ile ilgili alacaklardan kaynaklanan 2.285.000 GBP ve 400.000 EUR tutarında yurt dışından alacağı bulunmaktadır. Grup bu işlem ile ilgili kur değişimlerinden (GBP/ABD \$) ve (EUR/ABD\$) korunmak için aşağıdaki vadeli döviz (forward) işlemlerini gerçekleştirmiş bulunmaktadır. (2009: 800.000 GBP).

31 Aralık 2010 tarihinde vadeli döviz anlaşmalarının değerlemesinden kaynaklanan gelir tahakkuku 86.706 TL (2009: 22.009 TL) ekli finansal tablolarda nakit akım korunma rezervi olarak öz sermaye hesabına ilave edilmiştir.

Bilanço tarihi itibarıyla, Grup'un taahhüt ettiği ödenmemiş vadeli döviz sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir;

| | Ortalama kur | | Alım tutan | | Satış tutan | | Makul değeri | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
| ABD Dolan alım- GBP satım 2-6 ay arası | 1,5782 | - | 3.606.251 | - | 2.285.000 | - | 91.050 | - |
| ABD Dolan alım- EUR satım 5 ay | 1,3238 | - | 529.520 | - | 400.000 | - | (4.344) | - |
| ABD Dolan alım- GBP satım 4-5 ay arası | - | 1,6107 | - | 1.288.528 | - | 800.000 | - | 22.009 |

b) Diğer Duran Varlıklar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Verilen sabit kıymet sipariş avansları | 21.207.356 | 7.991.334 |
| Verilen iş avansları | 2.102.084 | 1.294.438 |
| Peşin ödenen giderler | 144.861 | 114.175 |
| Verilen depozito ve teminatlar | 177.342 | 130.412 |
| | 23.631.643 | 9.530.359 |

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|----------------|----------------|
| İhracat gider karşılığı | 6.541.884 | 6.672.662 |
| Sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler | 3.307.479 | 2.577.529 |
| Gelecek aylara ait gelirler | 2.416.944 | 573.502 |
| Personele borçlar | 1.273.908 | 1.236.112 |
| Maliyet gider karşılığı | 135.228 | 461.643 |
| Diğer | 646.038 | 106.622 |
| | 14.321.481 | 11.628.070 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZSERMAYE

a) Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | | 31 Aralık 2009 | |
|--|----------------|---------|----------------|---------|
| | TL | Pay (%) | TL | Pay (%) |
| Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. | 20.831.453 | 73,48 | 20.831.453 | 73,48 |
| Halka açık | 4.928.302 | 17,38 | 4.555.045 | 16,07 |
| Lumbro Nominees Jersey Ltd. | 1.890.000 | 6,67 | 1.890.000 | 6,67 |
| Diğer | 700.245 | 2,47 | 1.073.502 | 3,78 |
| | 28.350.000 | 100,00 | 28.350.000 | 100,00 |

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla her biri 0,1 Kr nominal değerinde 28,350,000,000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A grubu (toplam hisselerin %10'u) ve B grubu (toplam hisselerin %90'i) hisselerden oluşmaktadır (2009: A grubu %10, B grubu %90). Ayrıca Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa senedi bulunmaktadır (2009: 100 adet intifa senedi).

A Grubu hisse senedine sahip olanların sahip oldukları haklar aşağıdaki gibidir :

- Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası A grubu hisse senedi sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.
- A grubu hisse senedi sahiplerinin Olağan ve Olağanüstü toplantılarda 5'er oy hakkı vardır.

b) Değer Artış Fonları ve Nakit Akım Korunma Rezervi

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sonra eren yıllara ilişkin değer artış fonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi | 325.247.081 | 78.244.716 |
| Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerleri ile ilk günkü değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden hesaplanan yeniden değerlendirme yedeklerinin dağıtılmamış kârlara aktarılan dönem amortismanları arasındaki fark (ertelenmiş vergi netlenmiş olarak) | (7.539.183) | (2.730.401) |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar | (19.787.306) | (736.551) |
| Yeniden değerlendirme | - | 249.341.018 |
| Yeniden değerlemenin ertelenmiş vergi etkisi | - | (27.169.651) |
| Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim | - | 30.389.743 |
| Finansal varlıklar değer artışının ertelenmiş vergi etkisi | - | (1.519.487) |
| Nakit akım korunma rezervi | 64.697 | (572.306) |
| | 297.985.289 | 325.247.081 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZSERMAYE (devamı)

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu:

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu, bina, arazilerin ve makine ekipmanların yeniden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlendirilen bir bina ya da arazinin elden çıkarılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl kârına devredilir.

Nakit Akım Korunma Rezervi:

Nakit Akım Korunma Rezervi, gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerin doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmesi sonucu ortaya çıkar. Finansal riske karşı korunmadan elde edilen ertelenmiş kazanç/zarar toplamı, finansal riske karşı korunulan işlemin etkisi kâr/zararı etkilediğinde kâr/zararda muhasebeleştirilir.

Finansal Varlık Değer Artış Fonu:

Finansal Varlık Değer Artış Fonu satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlendirilmesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası doğrudan kâr/zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kâr/zararda muhasebeleştirilir.

c) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Birinci tertip yedek akçe, toplamı ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşana kadar, yasal finansal tablolardaki net kârın %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci yasal yedekler, sermayenin %5'ini geçen temettü dağıtımlarının toplamı üzerinden %10 olarak ayrılır.

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|----------------|----------------|----------------|
| Yasal yedekler | 6.310.143 | 20.960.303 |
| Özel yedekler | 2.778 | 2.778 |
| | 6.312.921 | 20.963.081 |

d) Geçmiş Yıl Kâr/ (Zararları)

Sermaye Piyasası Kurulu'nca (Kurul) 27 Ocak 2010 tarihinde 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (31 Aralık 2009: %20), bu kapsamda, kâr dağıtımının Kurul'un Seri:IV, No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabılır kâr tutarını, Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

27. ÖZSERMAYE (devamı)

- Kâr Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı bulunmamaktadır (2009: Bulunmamaktadır) ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 640.143 TL'dir (31 Aralık 2009 : 7.042.489 TL).

2010 yılında 14.650.160 TL tutarındaki yasal yedekler geçmiş yıl kârlarına sınıflanmıştır.

e) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar itibarıyla kontrol gücü olmayan paylarının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Açılış bakiyesi | 344.094 | 242.651 |
| Yabancı para çevrim farkları | (37.267) | (20.644) |
| Yeniden değerlemenin azınlık payı etkisi | - | 172.882 |
| Ana ortaklık dışı kâr/(zarar) | (20.936) | (50.795) |
| Kapanış bakiyesi | 285.891 | 344.094 |

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satış Gelirleri, net

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | | | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 | | |
|-------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------|
| | Yurtiçi satışlar | İhracat | Toplam | Yurtiçi satışlar | İhracat | Toplam |
| Çelik Boru | 546.205.096 | 428.564.823 | 974.769.919 | 341.471.912 | 418.213.393 | 759.685.305 |
| Mühendislik | 6.310.827 | - | 6.310.827 | 6.293.606 | 2.410.009 | 8.703.615 |
| | 552.515.923 | 428.564.823 | 981.080.746 | 347.765.518 | 420.623.402 | 768.388.920 |

b) Satışların Maliyeti

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| İlk madde ve malzeme | 777.992.624 | 535.103.761 |
| Direkt işçilik | 55.969.125 | 47.169.576 |
| Tükenme payları ve amortisman giderleri | 19.838.702 | 13.666.920 |
| Tamir bakım ve diğer üretim giderleri | 55.451.274 | 39.581.676 |
| Yarı mamul stoklarındaki net değişim | (1.578.156) | 5.886.621 |
| Mamul stoklarındaki net değişim | (16.481.188) | 27.613.481 |
| Satılan ticari emtia maliyeti | 21.108.048 | 5.486.247 |
| Diğer satılan mal maliyetleri | 11.995.708 | 7.009.019 |
| | 924.296.137 | 681.517.301 |



**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**
**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

29. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri | 20.841.824 | 18.950.307 |
| Genel Yönetim Giderleri | 48.946.690 | 39.448.488 |
| | 69.788.514 | 58.398.795 |

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

a) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Personel giderleri | 6.035.112 | 7.913.757 |
| Satış giderleri | 4.404.673 | 2.518.163 |
| Satış sevkiyat giderleri | 3.459.159 | 2.911.535 |
| Amortisman giderleri | 1.462.363 | 398.935 |
| Kira giderleri | 1.303.551 | 820.800 |
| Seyahat giderleri | 1.013.117 | 496.814 |
| Danışmanlık ve denetim giderleri | 886.808 | 438.283 |
| Taşıt araç giderleri | 716.240 | 621.230 |
| Enerji giderleri | 185.950 | 258.267 |
| Haberleşme giderleri | 183.788 | 140.777 |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler | 122.980 | 96.358 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | 76.562 | 77.140 |
| Vergi giderleri | 64.578 | 73.289 |
| Bakım onarım giderleri | 27.903 | 23.159 |
| Diğer | 899.040 | 2.161.800 |
| | 20.841.824 | 18.950.307 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)

b) Genel Yönetim Giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Personel giderleri | 20.578.666 | 14.088.765 |
| Danışmanlık ve denetim giderleri | 5.760.661 | 6.286.518 |
| Amortisman giderleri | 4.158.115 | 2.320.422 |
| Bilgi sistemleri giderleri | 2.479.298 | 2.130.985 |
| Bağış ve yardımlar | 1.793.343 | 1.692.095 |
| Enerji giderleri | 1.500.071 | 2.162.268 |
| Vergi giderleri | 1.448.284 | 850.885 |
| Taşıt araç giderleri | 1.271.059 | 1.301.240 |
| Dışardan sağlanan hizmetler | 1.179.245 | 1.055.505 |
| Sigorta giderleri | 915.168 | 1.140.047 |
| Haberleşme giderleri | 914.584 | 991.403 |
| Bakım onarım giderleri | 809.713 | 774.738 |
| Seyahat giderleri | 674.490 | 631.675 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | 359.398 | (38.524) |
| Şüpheli alacak gideri | 330.412 | 1.573.160 |
| Kira giderleri | 230.651 | 242.202 |
| Diğer | 4.543.532 | 2.245.104 |
| | 48.946.690 | 39.448.488 |

Amortisman ve itfa payı giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Satışların maliyeti | 19.838.702 | 13.666.920 |
| Durdurulan faaliyetler | 358.600 | 315.361 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 1.462.363 | 398.935 |
| Genel yönetim giderleri | 4.158.115 | 2.320.422 |
| | 25.817.780 | 16.701.638 |

Şirketin personel giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Genel üretim maliyetleri | 55.969.125 | 47.169.576 |
| Genel yönetim giderleri | 20.578.666 | 14.088.765 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 6.035.112 | 7.913.757 |
| | 82.582.903 | 69.172.098 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER / GİDERLER

a) Diğer Faaliyet Gelirleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Maddi duran varlık satış kârı | 1.297.757 | 236.852 |
| Sigorta tazminat geliri | 1.081.248 | 25.721 |
| Konusu kalmayan karşılık geliri | 448.246 | 225.833 |
| Hurda satış geliri | 363.889 | 220.332 |
| Diğer | 1.523.386 | 1.429.491 |
| | 4.714.526 | 2.138.229 |

b) Diğer Faaliyet Giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Vergi aslı ve vergi ziyaı cezası | 2.004.856 | - |
| Finansal duran varlık değer düşüklüğü | 331.836 | 441.439 |
| Diğer | 1.813.586 | 649.290 |
| | 4.150.278 | 1.090.729 |

32. FİNANSAL GELİRLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Çevrim kârı | 7.481.000 | 6.373.970 |
| Vade farkı ve faiz gelirleri | 4.528.581 | 9.861.871 |
| Temettü gelirleri (Not 37) | 2.779.050 | 3.360.220 |
| Türev finansal araçlar geliri | 341.577 | 559.828 |
| | 15.130.208 | 20.155.889 |

33. FİNANSAL GİDERLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Faiz gideri | 11.676.710 | 14.576.911 |
| Banka masrafları | 2.342.072 | 2.623.260 |
| Faktoring giderleri | 1.437.075 | 1.431.874 |
| Vade farkı gideri | 284.546 | 983.500 |
| Türev finansal araçlar gideri | 1.537.955 | 72.470 |
| | 17.278.358 | 19.688.015 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket yönetim kurulu, 30 Aralık 2010 tarihinde Grup'un plastik faaliyetleri ile ilgili üretim grubunu elden çıkarma kararı almış ve bu konuyla ilgilenen birçok şirket ile görüşmeler yapmıştır. Bu üretim grubuna ait on iki ay içinde satılması beklenen varlıklar ve yükümlülükler, bilançoda satış amacıyla elde tutulan varlıklar ve bu varlıklara ilişkin yükümlülükler olarak sınıflandırılmış ve finansal tablolarda ayrı olarak gösterilmiştir. Ayrıca bu faaliyete ilişkin kâr zarar kalemleri de gelir tablosunda durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zarar olarak sınıflandırılmıştır.

Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların sabit kıymetleri için 1.167.205 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar, bu varlıklara ilişkin yükümlülükler ve satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar ile ilişkilendirilen harcamalar aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010 | |
|--|-----------|
| Ticari alacaklar, net | 1.903.878 |
| Stoklar | 1.632.047 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, net | 1.693.075 |
| Diğer varlıklar | 1.493.340 |
| Satılmak üzere elde tutulan varlıklar | 6.722.340 |
| Leasing Borçları | 568.802 |
| Satılmak üzere elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler | 568.802 |

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Hasılat | 8.344.395 | 7.910.482 |
| Satılan mal ve verilen hizmet maliyeti | (8.561.080) | (7.716.130) |
| Satış ve genel yönetim giderleri | (270.690) | (306.725) |
| Diğer giderler, net | (1.167.205) | - |
| Durdurulan faaliyetlere ilişkin kâr/(zarar) | (1.654.580) | (112.373) |

Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların 358.600 TL (2009 : 315.361 TL) tutarındaki dönem amortismanı satılan mal ve verilen hizmet maliyeti içerisinde gösterilmiştir.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihinde uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2009: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirililmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2009: %20).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır.

Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Şirket’in 2007 yılı hesaplarının incelenmesi sonucunda Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı tarafından 22 Temmuz 2010 tarihinde tebellüğü edilen toplam 2.864.056 TL vergi aslı ve 4.330.008 TL vergi ziyai cezası ile ilgili olarak T.C. Maliye Bakanlığı Gelir Dairesi Başkanlığı ile 5 Ekim 2010 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşma sağlanmıştır. Uzlaşma sonucuna göre 2.273.981 TL vergi aslı, 100.000 TL vergi ziyai cezası ve 1.572.917 TL gecikme faizi ile birlikte toplam 3.946.898 TL 5 Kasım 2010 tarihinde ödenmiştir. Söz konusu tutarların 3.577.773 TL’lik kısmı diğer faaliyet giderlerine kalan bakiye tutar ise diğer dönen varlıklara kaydedilmiştir.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun’un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. Ancak yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilinceye kadar %10 oranı uygulanmıştır. Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajının %10’dan %15’e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

2003 yılı ve önceki dönemlerde, maddi ve maddi olmayan varlıkların ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem kârı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşmaması sebebiyle Şirket, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolarını VUK’un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri uyarınca düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu finansal tablolar üzerinden hesaplamıştır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Yasal tarihsel finansal tablolara göre vergi öncesi kâr (*) | 1.098.000 | 676.000 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | 228.325 | 314.297 |
| Vergiye tabi olmayan gelirler | (100.986) | (45.637) |
| Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı | 1.225.339 | 944.660 |
| %20 oranında kurumlar vergisi | 245.068 | 188.932 |
| İtalya kanunlarına göre vergi gideri | - | - |
| Yabancı para çevrim farkı | (7.244) | 5.195 |
| Toplam cari yıl kurumlar vergisi karşılığı-yasal | 237.824 | 194.127 |

(*)Türkiye'deki vergi kanunları ana şirket ve iştiraklerinin konsolide vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait dönemde zarar eden şirketlerin sonuçları yasal tarihsel finansal tabloların vergi öncesi kâr rakamına dahil edilmemiştir.

Konsolide gelir tablosunda yer alan vergi öncesi kâra yasal vergi oranı uygulanarak bulunan vergi gideri ile dönem sonu itibarıyla konsolide gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Vergi öncesi kâr / (zarar) | (16.242.387) | 29.875.825 |
| Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %20 | (3.248.477) | 5.975.165 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi | 1.314.717 | 1.176.918 |
| Vergiden muaf gelirler | (1.384.833) | (1.150.646) |
| Vergiye tabi olmayan çevrim düzeltmesi | 532.113 | 1.399.709 |
| Vergi (gelir) / gideri | (2.786.480) | 7.401.146 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ödenecek cari dönem yasal kurumlar vergisi aşağıda özetlenmiştir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Türkiye kanunlarına göre vergi gideri | 237.824 | 194.127 |
| - İtalya kanunlarına göre vergi gideri | - | - |
| Cari yıla ait toplam yasal vergi gideri | 237.824 | 194.127 |
| Peşin ödenen vergiler | (58.524) | (165.741) |
| Yabancı para çevrim farkları | 7.244 | (5.195) |
| Ödenecek vergi karşılığı | 186.544 | 23.191 |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan ertelenmiş vergi oranı %20'dir. Söz konusu dönemlerde ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır :

| | Kümülatif Geçici Farklar | | Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Yükümlülüğü) | |
|--|--------------------------|----------------|--|----------------|
| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
| Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark | (151.291.869) | (156.300.197) | (31.604.436) | (32.910.573) |
| Arsa tutarları arasındaki fark | (231.461.888) | (245.993.878) | (11.573.094) | (12.299.694) |
| Finansal varlık tutarları arasındaki fark | (31.203.122) | (30.389.742) | (1.560.156) | (1.519.487) |
| Stok tutarları arasındaki fark | (4.778.746) | 3.449.507 | (955.749) | 689.901 |
| Kideme tazminatı karşılığı | 15.927.529 | 13.913.993 | 3.185.506 | 2.782.799 |
| Ticari alacakların zamanlama farkı | 1.596.592 | 1.654.489 | 319.318 | 330.898 |
| Ticari borçların zamanlama farkı | (93.864) | (216.610) | (18.773) | (43.322) |
| Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları | 36.770.871 | 25.796.794 | 7.354.174 | 5.159.359 |
| Diğer karşılıklar ve tahakkuklar | 1.496.097 | 3.347.946 | 299.218 | 885.676 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net | (363.038.400) | (384.737.698) | (34.553.992) | (36.924.443) |

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir;

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 2013 yılında sona erecek | 25.796.794 | 25.796.794 |
| 2015 yılında sona erecek | 10.974.077 | - |
| | 36.770.871 | 25.796.794 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla konsolide bilançoda yansıtılan ertelenmiş vergiler aşağıda sunulmuştur:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Ertelenmiş vergi alacağı | - | - |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | (34.553.992) | (36.924.443) |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net | (34.553.992) | (36.924.443) |

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi aşağıdadır:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi | (36.924.443) | (1.226.668) |
| Yabancı para çevrim farkları | (653.853) | 198.382 |
| Özsermayeye yansıtılan | - | (28.689.138) |
| Gelir tablosuna yansıtılan | 3.024.304 | (7.207.019) |
| | (34.553.992) | (36.924.443) |

Konsolidasyona dahil olan her bir şirket ayrı bir tüzel kişilik olduğu için, ilgili ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) birbirleriyle netleştirilmez. Şirket ve konsolide edilen bağlı ortaklıklarının vergi varlığı/(yükümlülüğü) aşağıda gösterilmiştir:

| | 31 Aralık 2010 | | 31 Aralık 2009 | |
|--|--------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| | Ertelenmiş Vergi Alacağı | Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | Ertelenmiş Vergi Alacağı | Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü |
| Borusan Mannesmann Boru San. ve Tic A.Ş. | - | 31.242.622 | - | 33.421.365 |
| Borusan Mühendislik | - | 404.656 | - | 405.508 |
| BM Vobarno | - | 2.906.714 | - | 3.097.570 |
| | - | 34.553.992 | - | 36.924.443 |

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç cari dönem net kârının dönem içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye’de şirketler birikmiş kârlarından veya yeniden değerlendirme fonlarından transfer yapmak yoluyla sermayelerini arttırabilir ve bu sermaye artışı sebebiyle ortaklara payları nispetinde bedelsiz hisse verebilirler. Hisse başına kazanç hesaplanırken bedelsiz hisseler temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Dağıtıldıkları anda şirket sermayesine eklenen temettülerde aynı şekilde temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Bu nedenle ortalama hisse senedi adedi hesaplanırken bu tür hisselerin tüm dönem boyunca dolaşımda olduğu kabul edilmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Grup'un hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Nominal değeri 1 kuruş (kr) hisse adedi | 28.350.000.000 | 28.350.000.000 |
| Net dönem kâr / (zarar) | (13.434.971) | 22.525.474 |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kâr / (zarar) | (1.654.580) | (112.373) |
| Sürdürülen faaliyetler dönem kâr / zarar | (11.780.391) | 22.637.847 |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse başına kazanç / (kayıp) | (0,0004) | 0,0008 |
| Durdurulan faaliyetlerden elde edilen hisse başına zarar | (0,0001) | (0,0000) |
| Hisse Başına Kazanç / (Zarar) (kr) | (0,0005) | 0,0008 |

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraplardan Alacaklar ve Borçlar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Ticari alacaklar | | |
| Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. (İstikbal) (*) | 16.716.142 | 23.139.474 |
| Borçlülük | 180.709 | 408.591 |
| Kerim Çelik | 145.560 | 720.516 |
| Diğer | 86.498 | 216.806 |
| Eksi: Şüpheli alacak karşılığı | (129.294) | (136.311) |
| Eksi: Kazanılmamış faiz geliri karşılığı | (77.620) | (65.297) |
| | 16.921.995 | 24.283.779 |

(*) İstikbal'den olan alacak, İstikbal aracılığı ile yapılan ihracat işlemlerinden doğan ticari alacaklardır.

İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak 2.609.153 TL'dir. Bu alacak Borusan Mannesmann Espana S.A. alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 2.335.074 TL).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Ticari borçlar | | |
| Borusan Lojistik | 7.640.805 | 3.805.423 |
| Borçelik | 1.971.302 | - |
| Borusan Holding A.Ş. (Borusan Holding) | 88.757 | 29.541 |
| Diğer | 277.871 | 197.005 |
| Eksi: Gerçekleşmemiş faiz gideri karşılığı | (18.857) | (42.348) |
| | 9.959.878 | 3.989.621 |

Diğer Alacaklar

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Borusan Lojistik (*) | 26.745.800 | - |
| | 26.745.800 | - |

(*) 24 Aralık 2010 tarihinde satılan arsa ile ilgili alacaktır.

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Diğer Borçlar | | |
| Ortaklara borçlar | 61.396 | 54.041 |
| İstikbal (*) | - | 28.501.250 |
| "Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH)" | 2.352.943 | 4.671.238 |
| | 2.414.339 | 33.226.529 |

(*) 31 Aralık 2010 itibarıyla İstikbal üzerinden birebir devir alınan kredi bulunmamaktadır. (2009: ABD \$ faiz oranı % 1,91; Euro faiz oranı % 2,30 - 2,31; TL faiz oranı % 9).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

b) İlişkili Taraflarla İşlemler

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ürün alımları | | |
| Borçelik | 12.012.971 | 5.986.350 |
| | 12.012.971 | 5.986.350 |
| Hizmet alımları | | |
| Borusan Lojistik | 85.223.199 | 84.079.829 |
| Borusan Holding | 3.337.510 | 3.248.912 |
| İstikbal | 1.592.956 | 859.375 |
| Borusan Birlik Danışmanlık | 1.216.235 | 962.282 |
| Diğer | 473.027 | 1.074.354 |
| | 91.842.927 | 90.224.752 |
| Faiz ve vade farkı giderleri | | |
| BMBYH | 275.400 | 369.923 |
| İstikbal | - | 211.036 |
| | 275.400 | 580.959 |
| Ürün satışları | | |
| İstikbal | 302.063.070 | 164.506.596 |
| Borçelik | 6.304.033 | 6.809.980 |
| Diğer | 184.955 | 1.695.470 |
| | 308.552.058 | 173.012.046 |
| Temettü gelirleri | | |
| Borçelik | 2.768.675 | 3.353.690 |
| Diğer | 10.375 | 6.530 |
| | 2.779.050 | 3.360.220 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | 1 Ocak - 31 Aralık 2009 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar | 4.625.603 | 2.980.348 |
| | 4.625.603 | 2.980.348 |

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özsermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak kârlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı Not 8'de açıklanan finansal borçları da içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve Not 27'de açıklanan ödenmiş sermaye, sermaye yedekleri, kâr yedekleri ve geçmiş yıl kârlarını da içeren özsermaye kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri üst yönetim tarafından değerlendirilmektedir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

(b) Finansal risk faktörleri

Grup'un mali işler departmanı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından, grup içi hazırlanan risk raporları aracılığıyla Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizinden, gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski, kredi riski, likidite riskini kapsar.

Grup bu risklerin etkilerini azaltmak ve bu risklerden korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan vadeli döviz işlem sözleşmelerini ihtiyaç oldukça kullanmaktadır. Grup'un spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi

| 31 Aralık 2010 | Alacaklar | | | | | |
|--|------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------------|--------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | Bankalardaki Mevduat | Diğer |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 16.921.995 | 111.129.516 | 29.354.953 | 1.602.332 | 16.571.757 | 39.755 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 42.936.159 | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 16.921.995 | 101.126.361 | 29.354.953 | 1.602.332 | 16.571.757 | 39.755 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | 854.933 | - | - | - | - |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 854.933 | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 9.148.222 | - | - | - | - |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 3.101.526 | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | 129.294 | 12.345.291 | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | (129.294) | (12.345.291) | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - |

1) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

2) Teminatlar müşterilerden alınan ipotekler, teminat mektupları ve Doğrudan Borçlanma Sisteminden oluşmaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

| 31 Aralık 2009 | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat | Diğer |
|--|------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------------|--------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 24.283.779 | 75.781.823 | 2.335.074 | 7.754.305 | 14.901.337 | 35.675 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 32.278.327 | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 24.283.779 | 68.180.350 | 2.335.074 | 7.754.305 | 14.901.337 | 35.675 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | 1.159.373 | - | - | - | - |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 1.159.373 | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 6.442.100 | - | - | - | - |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 1.330.806 | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | | | | | | |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | 136.311 | 12.157.212 | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | (136.311) | (12.157.212) | - | - | - | - |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - |
| - Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - |

1) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

2) Teminatlar müşterilerden alınan ipotekler, teminat mektupları ve Direk Borçlanma Sisteminden oluşmaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

(b) Finansal risk faktörleri (devamı)

Finansal varlıkların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup'un kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup müşterilerinden doğabilecek bu riski, alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Grup, riski yönetmek amacıyla, Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS), teminat mektubu ve ipotek gibi araçları kullanmaktadır. Müşteri riskleri, Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir.

Grup vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların kredi kalitesini aşağıdaki gibi geçmişe yönelik iç derecelendirme bilgilerine göre değerlendirmiştir:

İç derecelendirme bilgilerine göre;

| | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| Grup 1 | 21.378.281 | 3.752.737 |
| Grup 2 | 89.276.073 | 83.444.993 |
| Grup 3 | 10.003.155 | 7.601.473 |
| Toplam ticari alacaklar | 120.657.509 | 94.799.203 |

Grup 1 - 6 aydan az zamandır çalışılan yeni müşteriler

Grup 2 - 6 aydan uzun zamandır çalışılan ve herhangi tahsilat sıkıntısı yaşanmamış müşteriler

Grup 3 - 6 aydan uzun zamandır çalışılan ve bazen tahsilat sıkıntısı yaşanmış müşteriler

Yeniden yapılandırılmamış olması halinde vadesi geçmiş veya şüpheli hale gelmiş olabilecek, yeniden yapılandırılan ticari alacakların 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla defter değeri 854.933TL'dir (31 Aralık 2009: 1.159.373 TL'dir).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ticari alacakların 9.148.222 TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır (31 Aralık 2009: 6.442.100 TL). Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir.

| Ticari Alacaklar | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 2.307.164 | 1.976.228 |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | 5.737.580 | 3.471.760 |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş | 1.103.478 | 994.113 |
| Toplam vadesi geçen alacaklar | 9.148.222 | 6.442.101 |
| Teminat ile güvence altına alınmış kısmı | 3.101.526 | 1.330.806 |

Bu alacaklara dair 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 769.601 TL tutarında ipotek, 2.331.925 TL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 1.090.791 TL tutarında ipotek ve 240.015 TL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır).

Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış alacaklara dair herhangi bir teminat bulunmamaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

(b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili olarak esas sorumluluk, yönetim kuruluna aittir. Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

Likidite riski tabloları

Grup takip ettiği likidite riski yönetimi ile yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilmeyi amaçlar.

| 31 Aralık 2010 Sözleşme uyarınca vadeler | Defter Değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) | 3 aydan kısası (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|--|--------------------|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Türev olmayan finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Banka kredileri | 105.040.588 | 113.096.472 | 7.284.651 | 13.720.549 | 70.447.272 | 21.644.000 |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | 247.707 | 253.979 | 187.488 | - | 66.491 | - |
| Ticari Borçlar | 330.294.321 | 336.258.703 | 176.047.718 | 160.210.985 | - | - |
| Diğer Borçlar | 9.680.154 | 9.680.154 | 9.680.154 | - | - | - |
| Toplam yükümlülükler | 445.262.770 | 459.289.308 | 193.200.011 | 173.931.534 | 70.513.763 | 21.644.000 |

| 31 Aralık 2009 Sözleşme uyarınca vadeler | Defter Değeri | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV) | 3 aydan kısası (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun (IV) |
|--|--------------------|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| Türev olmayan finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Banka kredileri | 69.253.391 | 74.068.685 | 21.490.163 | 21.313.859 | 26.852.872 | 4.411.792 |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | 1.755.270 | 1.932.076 | 841.502 | 355.643 | 734.931 | - |
| Ticari Borçlar | 258.953.014 | 263.864.305 | 114.811.032 | 149.053.273 | - | - |
| Diğer Borçlar | 36.530.918 | 36.945.110 | 29.327.885 | 7.617.225 | - | - |
| Toplam yükümlülükler | 366.492.593 | 376.810.177 | 166.470.582 | 178.340.000 | 27.587.803 | 4.411.792 |

(c) Piyasa riski

Piyasa riski; döviz kuru riski, faiz oranı riski ve fiyat riskini içermektedir.

Grup'un faaliyetleri öncelikle döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Döviz kuru ve faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri kontrol altında tutabilmek için Grup, türev niteliğinde olan çeşitli finansal araçlar kullanmaktadır.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ile de değerlendirilmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

(d) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup kur riskine karşılık vadeli işlem sözleşmelerinden forward/opsiyon sözleşmelerini kullanmaktadır.

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca Euro ve TL cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un Euro ve TL kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan %10'luk oran, kur riskinin üst düzey yönetime Grup içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Grup'un raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, finansal yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar Euro ve TL'nin ABD Doları karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

| | 31 Aralık 2010 | | Özsermaye | |
|--|---|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| | Kâr / Zarar Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| Euro'nun ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde | | | | |
| 1 - Euro net varlık / yükümlülük | 1.497.708 | (1.497.708) | - | - |
| 2 - Euro riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| 3- Euro net etki (1+2) | 1.497.708 | (1.497.708) | - | - |
| TL'nin ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde | | | | |
| 4 - TL net varlık / yükümlülüğü | 3.416.204 | (3.416.204) | - | - |
| 5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| 6- TL Döviz Varlıkları net etki (4+5) | 3.416.204 | (3.416.204) | - | - |
| TOPLAM (3 + 6) | 4.913.912 | (4.913.912) | - | - |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

| | 31 Aralık 2009 | | | |
|--|--|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| | Kâr / Zarar | | Özsermaye | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| | Euro'nun ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde | | | |
| 1- Euro net varlık / yükümlülük | (1.948.495) | 1.948.495 | - | - |
| 2- Euro riskinden korunan kısım (-) | | - | - | - |
| 3- Euro net etki (1+2) | (1.948.495) | 1.948.495 | - | - |
| | TL'nin ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde | | | |
| 4- TL net varlık / yükümlülüğü | (1.391.032) | 1.391.032 | - | - |
| 5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| 6- TL Döviz Varlıkları net etki (4+5) | (1.391.032) | 1.391.032 | - | - |
| TOPLAM (3 + 6) | (3.339.527) | 3.339.527 | - | - |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal para birimi cinsinden tutarları ve toplam TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010 | TL | Euro | GBP | TL Karşılığı |
|--|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar | 66.523.186 | 25.101.766 | 1.899.616 | 122.496.639 |
| Ticari Alacaklar | 64.864.515 | 23.117.812 | 1.899.616 | 116.772.648 |
| Parasal Finansal Varlıklar | 1.658.671 | 1.983.954 | - | 5.723.991 |
| Duran Varlıklar | - | 1.273.316 | - | 2.609.151 |
| Ticari Alacaklar | - | 1.273.316 | - | 2.609.151 |
| Toplam Varlıklar | 66.523.186 | 26.375.082 | 1.899.616 | 125.105.790 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 32.361.150 | 13.070.839 | 1.631 | 59.148.503 |
| Ticari Borçlar | 28.144.929 | 7.059.355 | 1.631 | 42.614.150 |
| Finansal Yükümlülükler | 1.366.618 | 4.655.764 | - | 10.906.745 |
| Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | 2.849.603 | 1.355.720 | - | 5.627.609 |
| Uzun vadeli Yükümlülükler | - | 5.995.139 | - | 12.284.639 |
| Finansal Yükümlülükler | - | 5.995.139 | - | 12.284.639 |
| Toplam Yükümlülükler | 32.361.150 | 19.065.978 | 1.631 | 71.433.143 |
| Net Bilanço Pozisyonu | 34.162.036 | 7.309.104 | 1.897.985 | 53.672.646 |
| Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu | - | 400.000 | 2.285.000 | 6.277.591 |
| Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | 400.000 | 2.285.000 | 6.277.591 |
| Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | - | - | - |
| Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | 34.162.036 | 7.709.104 | 4.182.985 | 59.950.237 |
| Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | 34.162.036 | 7.309.104 | 1.897.985 | 53.672.646 |
| İhracat | - | 92.666.777 | 9.916.271 | 207.303.950 |

Grup 1 Ocak - 31 Aralık 2010 döneminde 447.026.512 TL tutarında (284.320.864 ABD \$ ve 10.264.604 Euro) ithalat, 221.260.873 TL tutarında (92.666.777 Euro, 9.916.270 GBP ve 147.477.753 ABD \$) ihracat gerçekleştirmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal para birimi cinsinden tutarları ve toplam TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2009 | TL | Euro | GBP | TL Karşılığı |
|--|---------------------|--------------------|------------------|---------------------|
| Dönen Varlıklar | 33.523.327 | 14.374.035 | 2.276.152 | 70.013.740 |
| Ticari Alacaklar | 30.550.893 | 12.306.160 | 2.276.152 | 62.574.073 |
| Parasal Finansal Varlıklar | 2.972.434 | 2.067.875 | - | 7.439.667 |
| Duran Varlıklar | - | 1.080.903 | - | 2.335.074 |
| Ticari Alacaklar | - | 1.080.903 | - | 2.335.074 |
| Toplam Varlıklar | 33.523.327 | 15.454.938 | 2.276.152 | 72.348.814 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 47.433.649 | 15.989.761 | 1.495 | 81.979.901 |
| Ticari Borçlar | 18.938.925 | 4.396.047 | 1.495 | 28.439.277 |
| Finansal Yükümlülükler | 16.467.136 | 4.593.714 | - | 26.390.936 |
| Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | 12.027.588 | 7.000.000 | - | 27.149.688 |
| Uzun vadeli Yükümlülükler | - | 8.484.734 | - | 18.329.570 |
| Finansal Yükümlülükler | - | 8.484.734 | - | 18.329.570 |
| Toplam Yükümlülükler | 47.433.649 | 24.474.495 | 1.495 | 100.309.471 |
| Net Bilanço Pozisyonu | (13.910.322) | (9.019.557) | 2.274.657 | (27.960.657) |
| Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu | - | - | 800.000 | 1.911.360 |
| Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | - | 800.000 | 1.911.360 |
| Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | - | - | - |
| Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu | (13.910.322) | (9.019.557) | 3.074.657 | (26.049.297) |
| Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | (13.910.322) | (9.019.557) | 2.274.657 | (27.960.657) |
| İhracat | - | 84.458.199 | 5.684.245 | 195.344.516 |

Grup 31 Aralık 2009 yılında 375.373.738 TL tutarında (176.312.979 ABD \$ ve 73.809.562 Euro) ithalat, 422.347.344 TL tutarında (84.458.199 Euro, 5.684.245 GBP ve 146.727.960 ABD \$) ihracat gerçekleştirmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

(e) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, Not 8'de finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, Grup tarafından, faiz oranı takas sözleşmeleri ve vadeli faiz oranı sözleşmeleri yoluyla sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılmak suretiyle, yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır. Grup'un finansal borçlarının büyük kısmında Libor oranı kredi kullanım tarihi itibarıyla sabitlenmektedir. Dolayısıyla 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Libor oranında % 0,50'lik (50 baz puan) bir yükseliş/azalış olması diğer tüm değişkenlerin sabit kalması halinde, Grup'un değişken faizli kredilerinden kaynaklanan kâr/zarar tutarının finansal tablolara etkisi önemsiz olacaktır.

(f) Fiyat riski

Grup, boru hattı proje işleri dışında hammadde stoklarının değeri ile piyasalardaki çelik fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Proje işleri, hammadde fiyatlarının proje başında sabitlenmesi nedeniyle çelik fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmemektedir. Satış marjları üzerindeki olumsuz fiyat hareketi etkilerinden kaçınmak amacıyla kullanılabilir bir türev enstrüman bulunmamaktadır. Grup tarafından ileriye yönelik çelik fiyat bağlantılarının trendi dikkate alınarak satış - üretim - satın alma dengeleri sürekli gözden geçirilerek, stok devir süreleri optimize edilmekte ve çelik fiyatlarındaki değişim satış fiyatlarına yansıtılmaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

39. FİNANSAL ARAÇLAR

| 31 Aralık 2010 Bilanço | Krediler ve alacaklar | Satılmaya hazır yatırımlar | Makul değeri gelir tablosu ile ilişkilendirilen | İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler | Defter Değeri | Not |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------------|---|--|---------------|-------|
| Finansal varlıklar | | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 16.592.725 | - | - | - | 16.592.725 | 6 |
| Ticari alacaklar | 111.129.516 | - | - | - | 111.129.516 | 10 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 19.531.148 | - | - | - | 19.531.148 | 11,37 |
| Finansal yatırımlar | - | 57.747.130 | - | - | 57.747.130 | 7 |
| Diğer alacaklar | 28.348.132 | - | - | - | 28.348.132 | 11 |
| Türev araçlar | - | - | 86.706 | - | 86.706 | 27 |
| Finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Finansal borçlar | - | - | - | 105.288.295 | 105.288.295 | 8 |
| Ticari borçlar | - | - | - | 320.334.443 | 320.334.443 | 10 |
| İlişkili taraflara borçlar | - | - | - | 12.374.217 | 12.374.217 | 11,37 |
| Diğer borçlar | - | - | - | 7.265.815 | 7.265.815 | 11 |
| 31 Aralık 2009 Bilanço | | | | | | |
| Finansal varlıklar | | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 14.904.928 | - | - | - | 14.904.928 | 6 |
| Ticari alacaklar | 75.781.822 | - | - | - | 75.781.822 | 10 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 26.618.853 | - | - | - | 26.618.853 | 11,37 |
| Finansal yatırımlar | - | 56.544.053 | - | - | 56.544.053 | 7 |
| Diğer alacaklar | 7.754.305 | - | - | - | 7.754.305 | 11 |
| Türev araçlar | - | - | 22.009 | - | 22.009 | 27 |
| Finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Finansal borçlar | - | - | - | 71.008.661 | 71.008.661 | 8 |
| Ticari borçlar | - | - | - | 254.963.393 | 254.963.393 | 10 |
| İlişkili taraflara borçlar | - | - | - | 37.216.150 | 37.216.150 | 11,37 |
| Diğer borçlar | - | - | - | 3.304.389 | 3.304.389 | 11 |

Grup finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirek olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen türev finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

| Finansal varlıklar | 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi | | |
|---|--|-----------------|-----------------|
| | 1. Seviye TL | 2. Seviye TL | 3. Seviye TL |
| Gerçeğe uygun değer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan türev finansal araçlar | - | 86.706 | - |
| Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan | - | - | 55.416.370 |

| Finansal varlıklar | 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi | | |
|---|--|-----------------|-----------------|
| | 1. Seviye TL | 2. Seviye TL | 3. Seviye TL |
| Gerçeğe uygun değer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan türev finansal araçlar | - | 22.009 | - |
| Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan | - | - | 53.971.817 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlık ve yükümlülüklerin dönem başı ve dönem sonu mutabakatı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2010 | Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar | | Satılmaya hazır finansal varlıklar | | Toplam |
|------------------------------------|--|------------------------|------------------------------------|---|------------|
| | Alım satım amaçlı | Türev finansal araçlar | Hisse senetleri | | |
| Açılış bakiyesi | - | - | 53.971.817 | | 53.971.817 |
| Toplam kayıp/kazanç | | | | | |
| - kâr/zarara yansıtılan | - | - | - | - | - |
| - diğer kapsamlı gelire yansıtılan | - | - | - | - | - |
| - yabancı para çevrim farkı | - | - | 1.444.553 | | 1.444.553 |
| Kapanış bakiyesi | - | - | 55.416.370 | | 55.416.370 |

| 31 Aralık 2009 | Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar | | Satılmaya hazır finansal varlıklar | | Toplam |
|------------------------------------|--|------------------------|------------------------------------|---|------------|
| | Alım satım amaçlı | Türev finansal araçlar | Hisse senetleri | | |
| Açılış bakiyesi | - | - | 23.685.443 | | 23.685.443 |
| Toplam kayıp/kazanç | | | | | |
| - kâr/zarara yansıtılan | - | - | - | - | - |
| - diğer kapsamlı gelire yansıtılan | - | - | 30.389.743 | | 30.389.743 |
| - yabancı para çevrim farkı | - | - | (103.370) | | (103.370) |
| Kapanış bakiyesi | - | - | 53.971.816 | | 53.971.816 |

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

41. FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

— |

| —

— |

| —

 **BORUSAN
MANNESMANN**

 0212 393 58 58

Borusan Mannesmann

Danışma Hattı

E-posta: bmb@borusan.com

www.borusanmannesmann.com

 **BORUSAN
HOLDİNG
KURULUŞUDUR**