

2007

FAALİYET RAPORU





BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
2007 Yılı Faaliyet Raporu

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
Ödenmiş sermaye: 28,350,000-YTL

2007 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
31 Mart 2008 Pazartesi Saat: 14.00

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

Vizyonumuz

Sektöründe Öncü Dünya Çapında Tanınan bir Oyuncu Olmak.

Misyonumuz

Operasyonel Mükemmeliğimizle Müşterilerimiz Tarafından Tercih Edilen bir Tedarikçi Olmak ve Paydaşlarımıza Değer Katarak Karlılığımızı Arttırarak Büyümek.



İÇİNDEKİLER

Gündem	1
Giriş	2
2007 yılı değerlendirmesi	4
Finansal yapıya ilişkin bilgiler	9
Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu	12
2007 yılı vergi usul kanununa göre hazırlanan mali tablolar	21
31.12.2007 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolar ve dipnotları	26



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 31 MART 2008 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

Açılış ve çoğunluk tespiti.

1. Başkanlık Divanı'nın seçimi.
2. Başkanlık Divanı'na toplantı tutanağını imza edebilme hususunda yetki verilmesi.
3. 2007 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporlarının okunması ve müzakeresi.
4. 2007 yılı Bilânço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2007 yılı kâr'ının dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek, karara bağlanması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında 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. 2007 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
10. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
11. Dilekler ve kapanış.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1. RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2007 - 31.12.2007

2. ORTAKLIĞIN ÜNVANI

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ	ADI VE SOYADI	GÖREV SÜRESİ (BAŞLANGIÇ VE BİTİŞ TARİHİ)
Başkan ve Murahhas Üye	C. Bülent Demircioğlu	Mart 2007 - Şubat 2008
Başkan Yardımcısı	A. Agah Uğur	Mart 2007 - Şubat 2008
Başkan Yardımcısı	Kadri Aydın	Mart 2007 - Şubat 2008
Üye	Dr. Gerhard Schöler	Mart 2007 - Şubat 2008
Üye	Dr. Kunibert Albert Martin	Mart 2007 - Şubat 2008
Üye	Halil Yurdakul Yiğitgüden	Mart 2007 - Şubat 2008

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

DENETLEME KURULU ÜYELERİ	ADI VE SOYADI	GÖREV SÜRESİ (BAŞLANGIÇ VE BİTİŞ TARİHİ)
Üye	Tezcan Yaramancı	Mart 2007 - Şubat 2008
Üye	Mehmet Şuhubi	Mart 2007 - Şubat 2008
Üye	H. Sedat Eratalar	Mart 2007 - Şubat 2008

5. YÖNETİM KADROSU

GÖREVİ	ADI SOYADI	ŞİRKETTE BULUNDUĞU SÜRE	İŞ TECRÜBESİ (YIL)	TAHSİL DURUMU
Genel Müdür	Metin Tayfun İşeri	4 yıl	30	Endüstri Mühendisi
Genel Müdür Yrd.	Semih Özmen	18 yıl	24	Makine Mühendisi
Genel Müdür Yrd.	Elif Ayhan	4 yıl	19	İktisatçı
Genel Müdür Yrd.	Can Kıbrıslı	30 yıl	30	Makine Mühendisi
Genel Müdür Yrd.	Erol Akgüllü	32 yıl	32	Makine Mühendisi
Genel Müdür Yrd.	İbrahim Kalafatoğlu	33 yıl	36	Makine Mühendisi

6. ÇALIŞANLAR

31.12.2007 itibarıyla	Sendikali	Sendikasız	Toplam
Düz işçi	678	31	709
Kalifiye işçi	434	-	434
Alt kademe yönetici	-	42	42
Orta kademe yönetici	-	34	34
Üst kademe yönetici	-	6	6
Memur sayısı	-	226	226
Taşeron firma işçi sayısı	-	310	310
Vardiya sayısı	3	3	3

İşletmelerimizde çalışanlarla ilgili olarak 21 Ekim 2006 tarihinde Türk Metal Sendikası ile Gemlik, Halkalı ve İzmit fabrikalarımızı kapsayan iki yıllık toplu sözleşme halen geçerliliğini korumaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğümüz 25.145.287 YTL'dir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

7. YIL İÇİNDE GERÇEKLEŞEN SERMAYE ARTIŞLARI

Şirket sermayesi 28,350,000-YTL'dir ve değişmemiştir.

8. YIL İÇİNDE ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER

Yıl içinde hiçbir menkul kıymet çıkarılmamıştır.

9. YIL İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

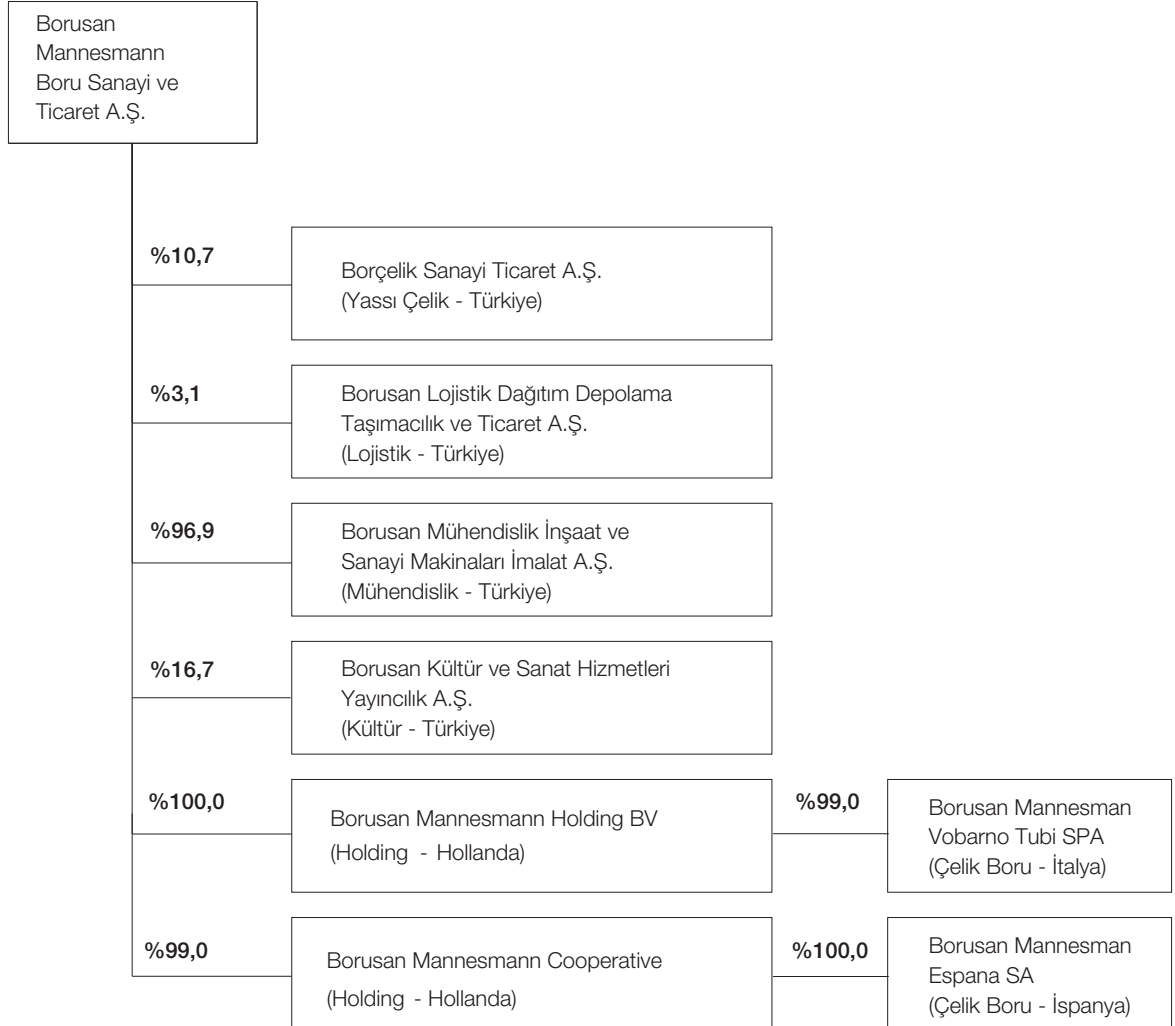
Şirket Ana Sözleşmesi'nde değişiklik yapılmamıştır.

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

Ortağın Ticaret Unvanı	Pay Tutarı	Oran (%)
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	20,831,453.25	73.48

11. BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLER

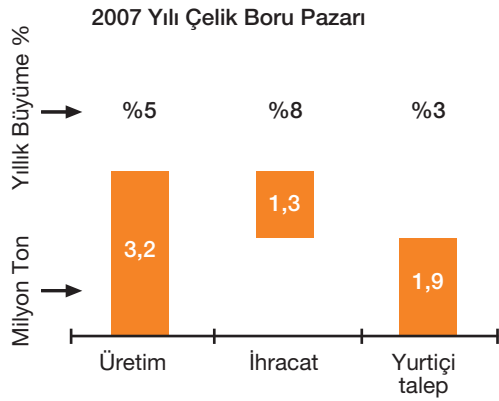
Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bağlı ortaklıklar ve iştirakleri ile iştirak oranları aşağıdaki gibidir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

II. 2007 YILI DEĞERLENDİRMESİ

1. 2007 YILI SEKTÖR DEĞERLENDİRMESİ



Türkiye, çelik boru üretiminde Avrupa 'da Almanya ve İtalya 'dan sonra 3. büyük üretici ülke durumundadır. Sektör üreticileri, 2007 yılında toplam 3.2 milyon ton boru üretimi gerçekleştirmiş ve üretimin yaklaşık %45'i ağırlıklı olarak Avrupa bölgesi ülkeleri olmak üzere ihrac edilmiştir. Sektör üretimi bir önceki yıla nazaran %5 seviyesinde artarken ihracat miktarı da yaklaşık %8 oranında bir büyüme göstermiştir. Türkiye'deki dikişli çelik boru ithalatı ise göz ardı edilecek bir seviyede bulunmaktadır.

Üretim ve ihracatta yaşanan büyüme karşısında, 2007 yılında yurtiçi çelik boru talebi bir önceki yıla nazaran yaklaşık %3 oranında büyüyerek 1,9 milyon ton/yıl mertebesine ulaşmıştır. Yurtiçi pazardaki

talebin göreceli olarak daha sınırlı bir miktarda büyümesinin en temel nedeni ise talebi sürükleyen inşaat sektörünün 2007 yılında bir önceki yıla nazaran yavaşlamasıdır. 2007 yılının ilk yarısında %16'lık bir büyüme gösteren inşaat sektörü yılın kalan döneminde daralmıştır. Yılın genelinde ise inşaat sektörünün GSMH'nin altında bir büyüme göstereceği tahmin edilmektedir. Yükselen kredi faizleri, mortgage yasasının gecikmesi, inşaat sektörünün elindeki konut stoğunun artması bu sonucun doğmasına etken olmuştur. Bununla birlikte, çeşitli sektör kuruluşlarının yaptığı araştırmalarda Türkiye'de 2010 yılına kadar konut açığının 600.000 adet seviyesinde olacağı ve daha uzun vadeli bir perspektifte ise bu açığın 800.000 adet seviyesine çıkacağı tahmin edilmektedir. Konut dışı bina inşaatlarının ve özellikle alışveriş merkezleri, otel ve havaalanı inşaatları gibi çelik borunun yoğunlukla kullanıldığı alanlarda da orta vadede sürdürülebilir bir büyümenin görüleceği tahmin edilmektedir.

Çelik boru kullanımının hemen hemen tüm sanayi kollarında ve özellikle mobilya üretiminde giderek artış gösterdiği de dikkati çekmektedir. Dolayısıyla çelik boru sektöründeki talebin sadece inşaat sektörü ile değil sanayi üretimi ile de ilişkili olduğu da söylenebilir. 2007 yılında, Türkiye sanayi üretimindeki genel kapasite kullanım oranı bir önceki yıl ile aynı seviyede kalmış olmasına karşılık sanayi imalat endeksi %4,8 oranında artmıştır. Söz konusu büyüme çelik boru talebine de olumlu yönde yansımıştır.

Büyük çaplı çelik boru talebi ise sektör geneline paralel olarak 2007 yılında %3 mertebesinde bir büyüme kaydetmiştir. Özellikle doğalgaz ve su ana iletim hatlarının tesis edilmesine yönelik projelerin devam etmesi ile talep 400.000 ton/yıl seviyesine ulaşmıştır.

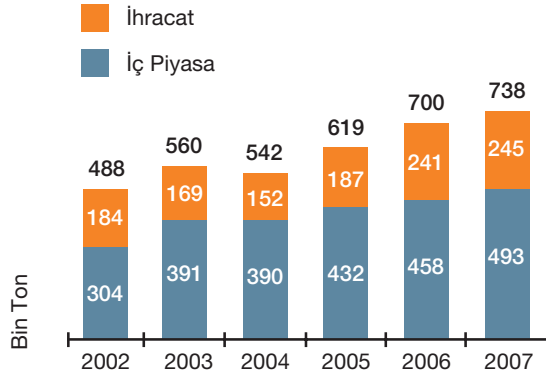
2. 2007 YILINDA BORUSAN MANNESMANN BORU

1958 yılında kurulan ve sektörün en köklü şirketi sayılan Borusan Mannesmann Boru, 2007 yılında 600,000 ton boyuna kaynaklı ve 200,000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere toplam 800,000 ton üretim kapasitesi ile faaliyetlerine devam etmiştir. Türkiye'de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 25,000 ton seviyesindedir. Şirketimiz gerek satış hacmi gerekse üretim kapasitesi açısından Avrupa'nın önde gelen üreticilerinden biridir.

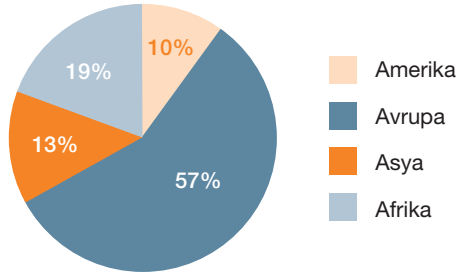


BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

Borusan Mannesmann Boru Satış Hacmi '02-'07 Yıllık Ortalama Büyüme Hızı: %9



Borusan Mannesmann Boru 2007 Yılı Bölgelere göre İhracat Dağılımı



SATIŞLAR

2007 yılında toplam 738,000 ton satış hacmine ulaşan Borusan Mannesmann Boru, bir önceki yıla göre %6 oranında satışlarını arttırmıştır. 2002 yılında bu yana ortalama büyüme hızı ise %9 seviyesindedir.

2007 yılında, iç piyasa satışlarımız 493,000 ton olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yıla nazaran %7,6 büyüyerek sektör büyümesinin üzerinde bir performans göstermiştir. Aynı zamanda, şirketimiz ulaştığı satış hacmi ile 2007 yılında da Türkiye'deki pazar lideri konumunu pekiştirmiştir.

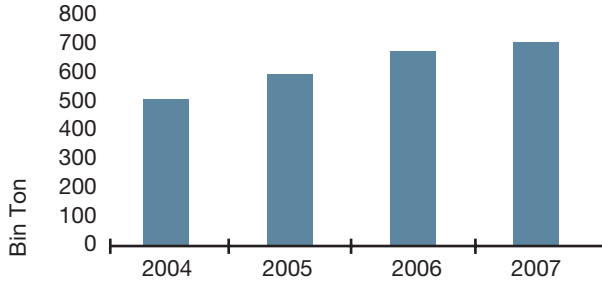
Toplam satışlarımızın yaklaşık %30'unu oluşturan ihracat satışlarımız ağırlıklı olarak Avrupa bölgesi ülkelerine yöneliktir. Geniş ürün yelpazesine sahip olan şirketimiz ağırlıklı olarak tesisat boruları, kazan ve doğalgaz boruları, konstrüksiyon boru ve profilleri ihracatı gerçekleştirmektedir. Buna ek olarak, hedeflediğimiz ihracat pazarları içinde stratejik öneme sahip olan Kuzey Afrika pazarında spiral kaynaklı hat borusu satışlarımız son yıllarda hızlanmıştır. Ayrıca, Orta Doğu ve Avrupa bölgesine yönelik spiral boru satışlarımızda düzenli olarak artış göstermektedir. Spiral boru satışlarımızın içinde ihracatın payı önceki yıllarda %30 seviyesinde bulunurken, 2006 ve 2007 yıllarında bu oran yaklaşık %70 seviyesine yükselmiştir. Stratejik planımızda tariflediğimiz üzere, büyük çaplı hat borusu pazarında uluslararası bir oyuncu olmak adına takip ettiğimiz strateji neticesinde 2007 yılında Amerika Birleşik

Devletleri'nde önemli bir doğal gaz boru hattı ihalesini kazanma başarısı elde edilmiştir. Proje bedeli 170 milyon doları bulan ihale, şirketimizin bugüne kadar üstlendiği en büyük proje olma özelliğine sahiptir.

İç piyasa satışlarımız ise bir önceki yıla nazaran %8 oranında artış göstererek sektör büyümesinin üzerinde bir büyüme hızı yakalamıştır. Yurtiçi dağıtım kanalımızın etkinliğini arttırmak üzere 2006 yılında yeniden yapılandırdığımız dağıtım kanalının etkinliği ise her geçen yıl artmaktadır. Bu sayede tüm Türkiye geneline yayılmış şubelerimiz ve müşteri temsilcilerimizin yaptığı çalışmalar ile müşterilerin ihtiyaçlarını zamanında tespit edebilmek ve geniş ürün gamımız kapsamında müşteri taleplerini zamanında karşılayabilmek adına başarılı sonuçlar elde edilmiştir.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

**Borusan Mannesmann Boru
Yıllar İtibariyle Üretim Rakamları**



ÜRETİM

Şirketimizin üretim faaliyetlerini gösterdiği tesisleri şunlardır;

Gemlik Fabrikası

1975 yılında kurulan Gemlik fabrikası, 400,000 ton/yıl üretim kapasitesi ile 80,000 m²'si kapalı alan olmak üzere toplam 388,000 m²'lik bir alanda faaliyet göstermektedir. Gemlik fabrikasında, Türkiye'de yıllardır sadece şirketimizde bulunan SRM teknolojisi kullanılarak SRM tesisat boruları, kazan ve doğalgaz boruları üretilmektedir. Bunlara ek olarak büyük ebat ince etli konstrüksiyon boruları, kalın etli çekme ana boruları, hat boruları, ve petrol sondaj boruları da üretilmektedir.

Şirketimizin soğuk çekme üretim hatlarına yönelik olarak artan ana boru ihtiyacını karşılamak amacıyla 2007 yılında çalışmaları devam eden yatırım projesinin tamamlanması sonrasında tesisin üretim kapasitesi 450,000 ton/yıl seviyesine ulaşacaktır.

Halkalı Fabrikası

1958'de 2,000 ton/yıl üretim kapasitesi ile faaliyete başlayan Halkalı fabrikası, 28,000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 67,500 m²'lik bir alanda 100,000 ton/yıl üretim kapasitesi ile faaliyetlerine devam etmektedir. Halkalı fabrikası, müşteriye özel üretilmiş sanayi boru ve profilleri ile özellikle otomotiv endüstrisinde kullanılan özel boru üretiminde uzmanlaşmıştır.

İzmit Fabrikası

1955 yılında kurulan İzmit fabrikası, 100,000 ton/yıl boyuna kaynaklı ve 200,000 ton/yıl spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere toplam 300,000 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. 57,000 m²'si kapalı olmak üzere toplam 122,000 m²'lik bir alana kurulu bulunan tesis özellikle büyük çaplı hat borularının üretiminde uzmanlaşmıştır.

İtalya Fabrikası

BM Vobarno, yıllık 25.000 ton/yıl 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. BM Vobarno yaklaşık 24.000 m² kapalı alan üzerine kurulu olup yaklaşık 90 çalışanı ile faaliyet göstermektedir.

Çayırova Fabrikası

1995 yılından bu yana Gemlik fabrikasında gerçekleştirilen, plastik boru ve ek parça üretim tesisleri, müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmek amacıyla 2007 yılı başında Çayırova'ya taşınmıştır. 6,000 m²'si kapalı olmak üzere 11,000 m²'lik tesiste faaliyet gösteren tesisin kapasitesi yaklaşık 3,000 ton/yıl seviyesindedir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

ATILIM PROJELERİ

Şirketimiz 2010 yılı stratejik hedefleri doğrultusunda, 2007 yılında da ana hissedarlarımızın çelik boru alanındaki stratejileri ile paralel olarak Türkiye faaliyetlerinin güçlendirilmesinin yanı sıra yurt dışında hedef pazarlarda da büyüme stratejisini gerçekleştirme yolunda önemli adımlar atmıştır.

a. Vobarno Fabrikası

2007 yılında, Türkiye faaliyetleri ile yurtdışında büyüme ve yatırım stratejisinin entegre edilmesi ve aynı çatı altında geliştirilmesi amacıyla İtalya'da yerleşik Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SpA'nın (BM Vobarno) ana hissedarı olan Borusan Mannesmann Holding BV hisselerinin tamamı Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.'den toplam 3.5 m\$ bedel ile satın alınmıştır.

b. İspanya Yatırımı

2007 yılı içinde, İspanya'da enerji ve altyapı projelerine yönelik artan talebi karşılamak amacıyla yıllık 50,000 ton/yıl kapasiteye sahip olacak bir spiral boru üretim tesisi kurulması yönünde çalışmalar başlanmıştır. İspanya'daki tesis yatırımının Borusan Mannesmann Espana SA adlı şirket tarafından gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

c. Elba Express Projesi

Çelik boru sektöründe Türkiye'nin ve Avrupa'nın lider kuruluşlarından biri olarak, 2007 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde önemli bir doğal gaz boru hattı ihalesini kazanma başarısı elde edildi. Bu kapsamda, Borusan Mannesmann Boru, Amerika'da Elba Express firması tarafından inşa edilecek 312 kilometre uzunluğundaki boru hattında kullanılacak spiral kaynaklı çelik boruları tek başına tedarik edecektir. Elba Express projesi Amerika Birleşik Devletlerinin başta Georgia eyaleti olmak üzere ülkenin doğu ve güneydoğu bölgelerine sevk edilen doğalgaz miktarını arttırmayı amaçlayan önemli bir projedir. Proje bedeli 170 milyon doları bulan ihale, şirketimizin bugüne kadar üstlendiği en büyük proje olma özelliğine sahiptir. Aynı zamanda proje, şirketimizin ABD pazarına girmesi açısından önemli bir atılım olarak değerlendirilmektedir.

d. Spiral Üretim Kapasite Artışı

Spiral boru üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik olarak, 2006 yılı içinde Europipe (Fransa) şirketine alınan üretim hatlarından biri 2007 yılı mart ayı içinde İzmit fabrikasında devreye alınmıştır. Yıllık 50.000 ton/yıl üretim kapasitesine sahip üretim hattının devreye girmesi ile birlikte şirketimizin yıllık spiral kaynaklı çelik boru üretim kapasitesi 150,000 tondan 200,000 tona yükselmiştir. Artan kapasite ile birlikte şirketimizin hedeflediği pazarlar olan Türkiye, Kuzey Afrika ve Ortadoğu bölgelerindeki rekabet avantajında önemli bir atılım sağlanmıştır.

e. Ana Boru Kapasite Artışı

Şirketin soğuk çekme üretim hatlarına yönelik olarak artan ana boru ihtiyacını karşılamak amacıyla, Gemlik tesislerinde yıllık 50,000 ton/yıl üretim kapasitesine sahip yeni bir üretim hattının kurulmasına yönelik çalışmalar 2007 yılında da devam etmiştir. 2008 yılı başında devreye alınan üretim hattında dış çapı 25-93 mm ve et kalınlığı 10mm'e kadar olan ana boruların üretimi yapılacaktır.

BAĞIŞ VE YARDIMLAR

2007 yılında Borusan Mannesmann Boru, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşları ve vakıflara yaptığı yardımları devam ettirmiştir.

	YTL
Asım Kocabyık Kültür Eğitim Vakfı	460.568
Borusan İlköğretim Okulu	317.787
Çapa Tıp Fakültesi	267.270
Diğer	141.036
Kamu Kuruluşları Belediyeler	129.946
İstanbul Kültür Sanat Vakfı	121.108
TEMA Vakfı	41.874
Mehmetçik Vakfı	30.000
Türk Eğitim Vakfı (TEV)	1.800
Toplam	1,511,362

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

3. HİSSE SENEDİ FİYATLARININ YIL İÇİNDE GÖSTERDİĞİ GELİŞME

2007 yılı başında 11.33-YTL ile işlem görmeye başlayan hisselerimiz yıl içinde en yüksek 12,60-YTL değerine ulaşmış ve sene sonunu 10.20-YTL ile kapatmıştır. Yılın son işlem günündeki kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 289,170,000-YTL'dir (248.1 Milyon ABD Doları).

BRSN 2007 Hisse Fiyatı Gelişimi



4. YILLAR İTİBARI İLE TEMETTÜ ORANLARI

Şirketimiz tarafından dağıtılan temettüler ve ödenmiş sermayeye oranları aşağıdaki gibidir:

Yıl	Temettü (YTL)	Oran (%)
2002	8,127,000	45.10 (net 40.60)
2003	4,063,500	21.50 (net 19.35)
2004	25,515,000	90 (net 81)
2005	12,615,750	44.50 (net 40.05)
2006	26,649,000	94.00 (net 79.90)



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

		2006	2007
Cari Oran (Katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	1,24	1,19
Likite Oranı (Katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	0,64	0,62
Stok Devir Hızı (Katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Ortalama Stok}} =$	4,57	4,61
Karlılık Oranı (%)	$\frac{\text{Net Dönem Karı}}{\text{Net Satışlar}} =$	4,30%	5,56%
Aktif Verimliliği (%)	$\frac{\text{Net Dönem Net Karı}}{\text{Aktif Toplamı}} =$	6,00%	8,22%
VFAÖK (YTL)	Vergi, Faiz, Amortisman = Öncesi Kar	70.721.366	62.241.260

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

2007 yılı genelinde, mali sonuçlarımızı etkileyen temel parametrelerden biri olan ve üretim giderlerimiz içerisinde yaklaşık %88 seviyesinde pay sahibi olan sıcak sac fiyatları, dünya piyasalarında yukarı yönlü trendini devam ettirmiştir. Çelik sektöründeki yüksek talep ve çelik üreticilerinin artan girdi maliyetleri sıcak sac fiyatlarının yukarı yönlü trendini devam ettirmesinde önemli birer etkidir.

2007 yılı net satış hasılatımız bir önceki yıla oranla %12 artış göstererek 873 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. Yurtiçi pazar talebinin bir önceki yıla nazaran sınırlı bir artış göstermesinin de etkisiyle yurtiçi satış hasılatımız bir önceki seneye göre %7,7 oranında artarken ihracat satışlarımız %17,4 oranında artarak 356 milyon YTL'ye ulaşmıştır. İhracatın toplam satışlarımız içindeki payı %41 seviyesine gelmiştir.

Brüt kar marjımız bir önceki seneye göre %15 seviyesinden %13 seviyesine gerilemiştir. Bu dönem içerisinde ciroda yaşanan %12 oranında artışa karşılık hammadde maliyetleri %15 oranında artış göstermiştir. Yine aynı dönem içerisinde hammadde maliyetinin toplam satılan malın maliyeti içerisindeki payı bir önceki yıl ile aynı seviyede kalarak %88,8 olarak gerçekleşmiştir.

2007 yılı faaliyet giderlerimizin bir önceki yıl ile aynı seviyede kalarak yaklaşık 63 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Büyüyen iş hacmine karşılık faaliyet giderlerimizin aynı hızla artış göstermemesi kritik performans göstergesi olarak takip edilmektedir.

2007 yılı vergi öncesi karımız 56 milyon YTL olarak gerçekleşirken vergi öncesi kar marjımız %6,4 seviyesindedir.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

IV. 2007 YILI KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

2007 yılı karından ödenecek vergiler ve I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabılır karın; Brüt 22.963.500.- YTL. (1 YTL'lık hisse başına 0,810 YTL, sermaye üzerinden brüt % 81), Net 19.518.975.- YTL. (1 YTL'lık hisse başına 0,6885 YTL, sermaye üzerinden net % 68.85) ortaklara nakden, %10'unun intifa senedi sahiplerine, 640.000.- YTL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 960.000.- YTL'sinin şirket müdür ve memurlarına temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre II.Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına, ortaklara dağıtılacak temettünün 30.05.2008 tarihinden itibaren ödenmesine karar verilmesi hususunu Genel Kurulumuza arz ve teklif ederiz.



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

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

V. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 1.1.2007-31.12.2007 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, dönem içerisinde Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyesi seviyesinde temsil edildiği Kurumsal Yönetim Derneği'nin faaliyetlerine iştirak edilerek ve 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 ile İlişkiler Birimi

Borusan Grubu, grubun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" bulundurmaktadır. Borusan Mannesmann Boru'da da pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu olan Mali Planlama ve Kontrol birimi faaliyet göstermektedir. 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

Yatırımcı İlişkileri Müdür Yardımcısı	Beril Yeğinsu	0 212 393 53 25
Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi	investor@borusan.com	

Borusan Mannesmann Boru - Mali Planlama ve Kontrol Birimi

Mali Planlama ve Kontrol Müdürü	Kağan Arı	0 212 393 57 11
Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi	bmb.investor@borusan.com	

2007 yılı içerisinde mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetler ana hatları ile aşağıdaki gibidir.

- Her çeyrekte mali sonuçların açıklanmasını müteakip ya da şirketle ilgili önemli gelişmeler oldukça e-mail ve internet sitesi yoluyla bilgi notları yayınlanması
- Aracı kurum analistleri ile bilgilendirme toplantıları yapılması
- Telefon ve e-mail aracılığıyla gelen bilgi taleplerine cevap verilmesi

Dönem içerisinde gerek bireysel yatırımcılardan, gerekse aracı kurumlardan tarafımıza yöneltilmiş sorular SPK'nın Seri: VIII No:39 "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilerek cevaplanmıştır.

2) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içerisinde şirketle ilgili olarak Holding Yatırımcı İlişkileri ve Şirket Mali Planlama Kontrol Birimine e-mail ve telefon aracılığıyla ulaşan bilgi talepleri aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- a.Şirketin yeni yatırım planları ve stratejik hedefleri
- b.Çelik fiyatlarının gelişimine yönelik beklentiler ve şirket performansına olası etkileri
- c. Yurtiçi ve yurtdışında rol aldığımız boru hattı projeleri
- d.İnşaat sektörüne ilişkin beklentiler

Bu başlıklar altında Yatırımcı İlişkileri birimine yaklaşık 41 adet bilgi talebi yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:39, "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilmektedir. Holding Yatırımcı İlişkileri ve Şirket Mali Planlama ve Kontrol birimi koordineli bir çalışma ile soruları başlıklar halinde gruplayarak sık sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları standart hale getirerek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadır. Sık sorulan soruların cevaplarına internet sitesinde yer verilmektedir. Sorulara mümkün olan en kısa zamanda cevap verilmesi bir kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.



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

2007 yılında elektronik ortamda, pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla

- Şirket ile ilgili haberlerin, özel durum açıklamalarının ve yatırımcı bilgi notlarının (internet sitesi ve e-mailler)
- Her çeyrek bazında şirketin finansal sonuçlarının (internet sitesi ve e-mailler)
- Yıllık faaliyet raporlarının (internet sitesi)
- Sık sorulan soruların (internet sitesi)
- Ortaklık yapısı ve yönetim kurulunun (internet sitesi)
- Aracı kurumlar tarafından şirket hakkında yazılmış araştırma raporlarının (internet sitesi)
- Şirketle ilgili yatırımcı sunumlarının (internet sitesi)
- Hisse fiyatı gelişiminin (internet sitesi)
- Borusan Holding Yatırımcı İlişkileri birimi iletişim bilgilerinin (internet sitesi)

pay sahipleri ile paylaşımı doğrultusunda kullanılmıştır.

Söz konusu bilgilerden şirket ile ilgili haberler, yıllık faaliyet raporları ve finansal sonuçlar şirketin www.borusanmannesmann.com internet sitesinde, bilgilerin tamamı ise Borusan Grubu'nun www.borusan.com adresinde halka açık şirketleri için hazırlanmış olan Yatırımcı başlığı altında hissedarların bilgisine sunulmuştur. 2008 yılı içerisinde, pay sahipleri ile paylaşılmakta olan bilgilerin tamamının şirketin internet sitesinde yayınlanmasına ilişkin çalışmalar yapılacak ve pay sahiplerinin bilgiye ulaşma imkanı daha da kolaylaştırılacaktır.

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

3) Genel Kurul Bilgileri

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirmiştir.

Şirketin 2006 yılı Olağan Genel Kurul'u 29.03.2007 tarihinde %73,48'lik bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ve Dünya ve Hürses gazetelerinde toplantı tarihinden 20 gün önce ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel kurul öncesinde olağan genel kurul gündemi, 2006 yılı faaliyet özeti, kâr dağıtım önerisi, 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 Genel Müdürü tarafından cevap verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben şirket merkezinde ve Mart 2007'dan itibaren şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır. Esas sözleşmede bölünme, önemli tutarda maddi/maddi olmayan malvarlığı satımı, alımı, kiralanması veya kiraya verilmesi, bağış yapılması, 3. kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin karar süreçleri TTK ve SPK mevzuatına uyum esas alınarak düzenlenmiş, bu sebeple söz konusu kararların genel kurul tarafından alınması konusunda esas sözleşmeye özel bir hüküm konulmamıştır.

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 sürecini 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 yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

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

5) Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâra katılım 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 dağıtılabılır kâra %10 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

Şirketimiz, 29 Mart 2007 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında aldığı karar uyarınca Kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası tespit etmiştir. Buna göre; Şirketimizin geçmiş dönem kar ve temettü performansı incelendiğinde; ekonominin en sıkıntılı dönemlerinde dahi Şirketimizin karlı olduğu ve halka açıldığımız 1994 yılından bu yana net karımızın %50'sini veya daha üstünü ortaklarımıza temettü olarak dağıttığımız görülmektedir. Bu anlayışın gelecek dönemlerde de devam ettirilmesi hedeflenmektedir. Şirketimizin 2007 ve ileriki yıllar için kar dağıtım politikası, dağıtılabılır kardan %50 oranında kar payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilecektir.

Her yıl SPK düzenlemeleri çerçevesinde şirketin mali durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi genel kurulda hissedarların onayına sunulmaktadır.

2007 yılı içerisinde kâr dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmiştir.

6) Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7) Şirket Bilgilendirme Politikası

Borusan Grubu'nda iletişim temel stratejik iş süreçlerinden birisi olarak tanımlanmış ve tüm grup şirketleri için bir stratejik iletişim modeli oluşturularak "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları" dokümanında yazılı hale getirilmiştir. Stratejik iletişimden sorumlu yönetim platformları, Kurumsal İletişim Komitesi (KİK), Şirket Genel Müdürleri, Holding Kurumsal İletişim Müdürlüğü, Holding Yatırımcı İlişkileri birimi ve şirket bazında Mali Planlama ve Kontrol birimidir.

Her Borusan şirketi, Borusan Stratejik İletişim Modeli'ni temel alarak yıllık bazda bir Stratejik İletişim Planı hazırlamak, uygulamak ve elde ettiği sonuçları ölçümlemekle yükümlüdür. Şirketlerin iletişim planları ve bütçeleri yıllık iş planları içinde yer alır.

Bu kapsamda Borusan Mannesmann Boru'da basın ve yatırımcılar ile hangi yöneticilerin ne sıklıkta görüşeceği ve söz konusu kitle ile mevzuatta tanımlananlar haricinde paylaşılacak bilgilerin kapsamı konusunda çerçevesi çizilmiş olan bir uygulama bulunmaktadır. Bununla beraber, Yönetim Kurulu ve Genel Kurul nezdinde kabul edilmiş ve kamu ile paylaşılmış, yazılı bir doküman bulunmamaktadır. Şirket pay sahipleri ve menfaat sahiplerine yönelik bilgileri yatırımcı ilişkileri faaliyetleri ve medya kanalıyla paylaşmaktadır. Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında şirket içi uygulamaların yazılı hale getirilerek kamuoyu ile paylaşılmasının önem kazanmış olması ile şirket hali hazırdaki uygulamanın kapsamını Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.2.2.'de belirtilen çerçevede genişleterek yazılı ve kamu ile paylaşılmış bir bilgilendirme politikasına dönüştüreceklerdir.

8) Özel Durum Açıklamaları

Şirket 2007 yılında 14 adet özel durum açıklamasında bulunmuş, söz konusu özel durum açıklamaları çerçevesinde İMKB tarafından bir ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.



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

9) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi mevcut olup adresi www.borusanmannesmann.com'dur. Şirketin internet sitesinde SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgiler içerisinde şirketin faaliyet raporlarına ve denetim raporlarına yer verilmiştir. Buna karşılık www.borusan.com adresinde Yatırımcı İlişkileri başlığı altında Borusan Grubu'nun halka açık şirketleri ile ilgili bilgi verilmektedir. Bu adreste Borusan Mannesmann Boru ile ilgili olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te yer verilen ortaklık yapısı ve yönetim kurulu, özel durum açıklamaları, sık sorulan sorular, periyodik mali tablolar dışında hisse performansı ve aracı kurum araştırma bölümleri tarafından yayınlanmış araştırma raporlarına yer verilmiş ve pay sahipleri bu siteye de yönlendirilerek bilgi almaları kolaylaştırılmıştır. Her iki site de yabancı yatırımcıların da yararlanması amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak yönetilmektedir. 2008 yılı içerisinde şirketin internet sitesi söz konusu maddede yer alan tüm başlıkları kapsayacak şekilde yeniden düzenlenecek ve yeni içeriğiyle pay sahiplerinin kullanımına açılacaktır.

10) Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

Gerçek Kişi	Oran	Pay Miktarı
Asım Kocabıyık	16,49%	4.675.085
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;

Tayfun İşeri	Genel Müdür
Elif Ayhan	Mali İşler ve Bilgi Sistemleri Direktörü
Harun Aycibin	Muhasebe Müdürü
Kağan Arı	Mali Planlama ve Kontrol Müdürü
Sinan Tarakcı	Mali İşler Yetkili Uzmanı
Asu Uysal	Genel Müdür İş Asistanı

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirket ile ilgili menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren konularda bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme aracı olarak e-mail, 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 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.

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

Tüm grup şirketleri insan kaynakları uygulamalarında “Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları” dokümanında yer alan aşağıdaki madde çerçevesinde hareket etmektedir.

“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 ve 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 Şirket Genel Müdürü Tayfun İşeri yetkilendirilmiştir. 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 “Borusanlı'nın El Kitabı - Kurumsal İlkelerimiz, Çalışma ve Davranış Kurallarımız” dokümanı çerçevesinde yürütmektedir.

Müşteri odaklılık, Borusan Grubu'nun kurumsal değerlerinden biri olarak tanımlanmış ve “Müşteri mutluluğunda ve bağlılığında Türkiye'de referans şirket olmak” kritik başarı faktörü olarak belirlenmiştir. Söz konusu kritik başarı faktörüne ulaşmakta Borusan Holding tarafından 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'da da ürünlerin satışında müşteri memnuniyetini sağlamaya ve geliştirmeye yönelik olarak tüm fonksiyonel süreçleri kapsayan “Müşterinin Sesi” 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 6 Sigma metodolojisi kullanılmaktadır. Şirketin sattığı ürünler ve iş süreçleri DIN EN ISO 9001:2000, ISO 14001; OHSAS 18001:1999 ve QS 9000 kalite belgeleri ile standartlara bağlanmıştır.

Tüm kurumsal paydaşlarla olduğu gibi tedarikçilerle çalışmada da fırsatçı yaklaşımlardan şiddetle kaçınılarak 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

Topluma katkı, Borusan Grubu'nun vizyon ve misyonunun bir parçası olarak belirlendiği 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 iyi kurumsal yönetim anlayışının uzantısıdır.



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

Borusan Mannesmann Boru üretim tesislerinin bulunduğu Bursa/Gemlik ve İzmit bölgelerinde bugüne kadar gerçekleştirdiği köprü, ilkokul inşaatı, spor klüplerine yardım, çevre düzenlemesi çalışmalarına destek gibi bölge gelişimini destekleyici faaliyetlerinin yanı sıra her yıl gelirlerinin bir bölümü ile Asım Kocabıyık Kültür ve Eğitim Vakfı ve Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrasını desteklemektedir. Çalışanların Özel Sektör Gönüllüleri Demeği 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.

Borusan Mannesmann Boru internet sitesi aracılığı ile de kamuya duyurmuş olduğu "İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Koruma Politikası" ile çevre ve iş sağlığı konusunda yönetim taahhütlerini de ortaya koymaktadır.

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17) Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu	Ünvan	Bağımsızlık	İcrada Görevli / Değil
C. Bülent Demircioğlu	Başkan ve Muharras Üye		İcrada Görevli
Agah Uğur	Başkan Yardımcısı		
Kadri Aydınlı	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.

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

19) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu şirketin vizyonu ve misyonunu belirlemiştir. Şirketin vizyonu “çelik boru işinde uluslararası bir oyuncu olmak”, misyonu ise “operasyonel mükemmelliğimizle müşterilerimiz tarafından tercih edilen tedarikçi olmak ve paydaşlarımıza değer katarak karlılığımızı artırarak büyümek”tir. 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. Borusan Mannesmann Boru, 2006 yılı içinde yaptığı çalışmalar neticesinde 2006–2010 dönemini kapsayacak stratejik planını tamamlamıştır. Grup şirketleri tarafından oluşturulan stratejik hedefler, önce ilgili şirketin yönetim kurulunun onayına sunulur ve ardından Holding tarafından konsolide edilerek, önce Holding İcra Komitesi'ne, daha sonra da Holding Yönetim Kurulu'na sunulur. Her yıl iş planları bu stratejilere ilişkin aksiyon planları göz önüne alınarak hazırlanır. Yöneticiler iş planlarını şirket yönetim kurulu ile o dönemdeki iş planı/bütçe toplantısında paylaşır, gerekli görüldüğü hallerde revizyonların yapılmasını müteakip stratejiler ve aksiyon planları yönetim kurulunda 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 Hazine departmanları bünyesinde yürütülmektedir. Borusan Mannesmann Boru finansman birimi görev tanımına risk yönetim süreci ile ilgili çalışmaları dahil etmiş olup Holding Hazine departmanı ile koordineli olarak şirket bünyesinde yürütmektedir. Bu yapıya ek olarak Borusan Mannesmann Boru Yönetim Kurulunca oluşturulmuş ayrıca bir birim bulunmamaktadır. Şirket aylık bazda Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) kapsamında hazırladığı mali tablolarını ve tanımlanmış kritik performans göstergeleri doğrultusunda şirketin performansına ilişkin şirket yönetiminin açıklamalarını içeren ve format, kapsam ve içeriği Borusan Holding tarafından tanımlanmış üst yönetim raporunu aylık bazda Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı'na takip eden ayın 10. gününde iletmektedir. Eş zamanlı olarak şirketin yasal ve yönetim muhasebe kayıtları ve mali tabloları da elektronik ortamda grup raporlama platformuna girilmektedir. Söz konusu rapor ve kayıtlar Holding Mali Kontrol departmanı tarafından tutarlılık, standartlara uyum, kritik performans göstergelerinden varyans konularında analiz edilmektedir. Buna ek olarak şirket bünyesinde bulunan Mali Planlama ve Kontrol birimi operasyonel ve stratejik aksiyonların alınması için gerekli olan analiz ve raporlamalar ile şirket yönetimine karar alma sürecinde destek olmaktadır.

Borusan Holding Finansman (Hazine) 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 birimi 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 de 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 katılımının temin edilmesi, şirket yönetimince hazırlanan yönetim kurulu raporunun toplantıdan 1 hafta öncesinde tüm üyelere ulaşması ve tutanakların hazırlanması ve arşivlenmesini teminen oluşturulmuş bir sekreteryaya bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi yine Yönetim Kurulu Başkanı tarafından yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürün görüşleri doğrultusunda belirlenir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2007 YILI FAALİYET RAPORU

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 sorular 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

2007 yılı içerisinde 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 bileşken oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve genel kurulun onayına tabi 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 kullanılmamıştır.



2007 Yılı Mali Tabloları



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

	CARİ DÖNEM 01.01.2007/31.12.2007	ÖNCEKİ DÖNEM 01.01.2006/31.12.2006
A- BRÜT SATIŞLAR	1,131,275,058	976,308,248
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	(299,372,372)	(212,667,639)
C- NET SATIŞLAR	831,902,686	763,640,610
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(730,903,153)	(630,719,492)
BRÜT SATIŞ KARI/(ZARARI)	100,999,533	132,921,118
E- FAALİYET GİDERLERİ(-)	(59,266,022)	(57,701,260)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	41,733,511	75,219,858
F- DİĞER FAAL. DOĞAN GELİR, KARLAR	45,190,517	9,470,117
G- DİĞER FAAL.DOĞAN GİDER, ZARARLAR(-)	(7,152,180)	(6,425,203)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ(-)	(25,052,246)	(20,935,925)
FAALİYET KARI/ZARARI	54,719,603	57,328,846
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KARLAR	25,220	1,421,077
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR(-)	(4,551,752)	(4,086,227)
DÖNEM KARI/ZARARI (VÖ)	50,193,071	54,663,696
K- ÖDEN. VERGİ,DİĞ.YASAL YÜKÜM.(-)	(10,684,990)	(12,806,744)
DÖNEM NET KARI/(ZARARI)	39,508,081	41,856,952

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

AKTİF (VARLIKLAR)	CARİ DÖNEM 31.ARALIK.2007	ÖNCEKİ DÖNEM 31.ARALIK.2005
I- DÖNEN VARLIKLAR	328,552,738	278,911,708
A- HAZIR DEĞERLER	40,732,169	7,691,770
B- MENKUL KIYMETLER	-	-
C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	117,191,895	115,000,682
D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR	3,970,372	3,313,076
E- STOKLAR	160,995,093	136,246,415
1- Stoklar	150,193,401	127,716,203
2- Verilen Sipariş Avansları	10,801,692	8,530,212
F- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	5,663,210	16,659,766
II- DURAN VARLIKLAR	218,827,424	193,061,799
A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	41,971	40,067
B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR	-	-
C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR	62,902,663	59,269,307
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	154,455,172	132,636,445
1- Binalar, Arazi ve Arsalar	208,233,590	204,930,561
2- Makina Tesis ve Cihazlar	1,180,397,013	1,144,121,648
3- Diğer Maddi Duran Varlıklar	20,627,738	18,730,158
4- Birikmiş Amortismanlar(-)	(1,271,122,390)	(1,258,778,460)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	7,806,928	13,901,187
6- Verilen Sipariş Avansları	8,512,292	9,731,351
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR(Net)	1,339,172	1,111,031
1-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,339,172	1,111,031
2-Verilen Avanslar	-	-
3-Araştırma Geliştirme Giderleri	-	-
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	88,445	4,949
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	<u>547,380,162</u>	<u>471,973,507</u>



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

PASİF (VARLIKLAR)	CARİ DÖNEM 31.ARALIK.2007	ÖNCEKİ DÖNEM 31.ARALIK.2006
I- KISA VADELİ BORÇLAR	261,409,103	202,113,273
A- FİNANSAL BORÇLAR	73,949,484	36,070,015
B- TİCARİ BORÇLAR	178,172,365	154,176,121
C- DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR	3,741,823	3,192,636
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	161,491	3,725,282
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	5,383,940	4,949,219
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	54,185,766	48,745,259
A- FİNANSAL BORÇLAR	29,040,479	25,551,913
B- TİCARİ BORÇLAR	-	-
C- DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR	-	-
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	-	-
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	25,145,287	23,193,346
III- ÖZSERMAYE	231,785,294	221,114,976
A- SERMAYE	28,350,000	28,350,000
B- SERMAYE TAAHHÜTLERİ (-)	-	-
C- EMİSYON PRİMİ	38	37
D- SERMAYE ENFLASYON DÜZELTMESİ	129,695,032	129,695,032
E- YEDEKLER	34,232,143	21,212,955
1- Yasal Yedekler	18,291,908	15,364,777
2- Özel Yedekler	-	-
3- Olağanüstü Yedekler	14,028,949	5,787,943
4- Diğer Yedekler	2,741	2,741
5- İştirak Değer Artış Fonu	1,908,545	57,494
F- DÖNEM NET KARI	39,508,081	41,856,952
H- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	<u>547,380,162</u>	<u>471,973,507</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: 35
34427 Salıpazarı/İstanbul
Sermayesi : 28.350.000 YTL. (Yirmisekiz milyon üçyüz elli bin YTL)
Faaliyet Konusu : Her nevi boru ve madeni eşya imalatı

Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları : Tezcan Yaramancı Mart/2007-Şubat/2008
Mehmet ŞUHUBİ Mart/2007-Şubat/2008
Sedat ERATALAR Mart/2007-Şubat/2008

Katılınan 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 fiili 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 01/01/2007 – 31/12/2007 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 31/12/2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2007 – 31/12/2007 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
Tezcan YYARAMANCI



Denetçi
Hamit Sedat ERATALAR





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

**31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş
Konsolide Mali Tablolar ve Dipnotları**

31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AIT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, konsolide öz sermaye değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca 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 Kurulunca 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.



31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek istiyoruz:

Not 32'de daha detaylı açıklandığı üzere, Şirket 5 Aralık 2007 tarihinde, Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA hisselerinin %99'una sahip olan Borusan Mannesmann Holding BV hisselerinin %100'ünü satın almıştır. Ortak yönetim altındaki işletmeler arasında yapılan bu işlem, ekteki konsolide mali tablolarda menfaatlerin birleştirilmesi yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Dolayısıyla, Grup'un konsolide mali tabloları karşılaştırmalı yıllarda da yapı değişikliğinin etkilerini yansıtmayacak şekilde yeniden düzenlenmiş ve bu işlem sanki ekli mali tablolarda sunulan en erken dönemde (2006 yılı başı) gerçekleşmiş gibi gösterilmiştir. Bu nedenle ekli konsolide mali tablolardaki 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla konsolide bilanço ve 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren döneme ait konsolide gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tabloları daha önce raporlanandan farklıdır.

İstanbul, 13 Mart 2008

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

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Gaye Şentürk

Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak Başdenetçi

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş
	Referansları	Bağımsız Denetimden	31 Aralık 2006
		Geçmiş	Bağımsız Denetimden
			Geçmiş
Cari/Dönen Varlıklar		342.228.294	297.020.425
Hazır Değerler	4	44.700.827	9.020.043
Menkul Kıymetler, net	5	-	-
Ticari Alacaklar, net	7	105.190.166	104.505.432
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	16.014.149	18.834.639
Diğer Alacaklar, net	10	3.970.626	3.313.075
Canlı Varlıklar, net	11	-	-
Stoklar, net	12	164.579.994	144.403.913
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar, net	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	7.772.532	16.943.323
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		248.200.939	261.318.899
Ticari Alacaklar, net	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	3.396.343	-
Diğer Alacaklar, net	10	-	-
Finansal Varlıklar, net	16	18.717.890	22.208.293
Pozitif Şerefiye, net	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, net	18	-	-
Maddi Varlıklar, net	19	224.132.683	236.200.740
Maddi Olmayan Varlıklar, net	20	892.177	1.380.092
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	879.191	1.175.756
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	182.655	354.018
Toplam Varlıklar		590.429.233	558.339.324

Sayfa 32 ile 59 arasında yer alan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



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

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE BİLANÇO

(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot Referansları	31 Aralık 2007 Bağımsız Denetimden Geçmiş	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa Vadeli Yükümlülükler		288.236.070	240.269.890
Finansal Borçlar, net	6	22.518.593	33.861.239
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları, net	6	5.578.778	23.047.128
Finansal Kiralama Borçları, net	8	1.270.248	400.610
Diğer Finansal Yükümlülükler, net	10	429.195	30.995
Ticari Borçlar, net	7	231.580.499	159.433.517
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	12.857.288	8.672.192
Alınan Avanslar	21	161.492	3.741.702
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri, net	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	9.388.708	7.541.085
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler, net	10	4.451.269	3.541.422
Uzun Vadeli Yükümlülükler		71.447.040	57.249.257
Finansal Borçlar, net	6	47.997.534	27.560.259
Finansal Kiralama Borçları, net	8	531.114	717.570
Diğer Finansal Yükümlülükler, net	10	-	-
Ticari Borçlar, net	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	17.369.119	16.962.458
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	5.549.273	12.008.970
Diğer Yükümlülükler, net	10	-	-
Ana Ortaklık Dışı Paylar	24	187.162	129.841
ÖZSERMAYE		240.558.961	260.690.336
Sermaye	1,25	28.350.000	36.881.945
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri		145.315.677	149.830.779
Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu	26	81.064.975	85.580.077
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkları	26	64.250.702	64.250.702
Kar Yedekleri		(3.344.426)	32.014.900
Yasal Yedekler	27	18.292.754	15.365.623
Statü Yedekleri	27	-	-
Olağanüstü Yedekler	27	14.000.938	5.759.932
Özel Yedekler	27	2.778	2.778
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		(35.640.896)	10.886.567
Nakit Akım Korunma Rezervi		(429.195)	(30.995)
Net Dönem Karı		48.549.357	33.477.055
Geçmiş Yıl Karı	28	12.117.548	8.516.652
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		590.429.233	558.339.324

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle Sona Eren Hesap
Dönemine Ait KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007 Bağımsız Denetimden Geçmiş	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak 2006 31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Esas Faaliyet Gelirleri			
Satış Gelirleri, net	36	873.057.118	778.145.164
Satışların Maliyeti (-)	36	(758.370.517)	(659.360.984)
Hizmet Gelirleri, net	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira, net	36	-	-
Brüt Esas Faaliyet Karı		114.686.601	118.784.180
Faaliyet Giderleri (-)	37	(63.428.285)	(63.216.503)
Net Esas Faaliyet Karı		51.258.316	55.567.677
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38	3.950.641	6.808.023
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(3.140.626)	(3.447.559)
Finansman Giderleri, net (-)	39	4.014.436	(5.370.693)
Faaliyet Karı		56.082.767	53.557.448
Net Parasal Pozisyon Kar / (Zararı)	40	-	-
Ana Ortaklık Dışı Kar	24	(68.918)	(2.534)
Vergi Öncesi Kar		56.013.849	53.554.914
Vergiler	41	(7.464.492)	(20.077.859)
Net Dönem Karı		48.549.357	33.477.055
Nominal değeri 1 yeni kuruş (Ykr) hisse adedi	42	28.350.000.000	28.350.000.000
Hisse Başına Kazanç (Ykr)	42	0,0017	0,0012

Sayfa 32 ile 59 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



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

31 Aralık 2007 ve 2006 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

	Sermaye	Yeniden Değerleme Fonu	Özsermaye Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Nakit Akım Korunma Rezervi	Geçmiş Yıl Karları/ (Zararları)	Net Dönem Kan	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2006											
İtibariyle bakiye	28.350.000	87.422.603	64.250.702	13.398.319	5.380.907	2.778	(26.411)	-	9.175.358	19.225.423	227.179.679
Ortak yönetim altındaki işletme birleşmelerinin etkisi	8.531.945	-	-	-	-	-	27.024	-	(7.478.345)	(511.935)	568.689
1 Ocak 2006 itibariyle bakiye (Yeniden düzenlenmiş)	36.881.945	87.422.603	64.250.702	13.398.319	5.380.907	2.778	613	-	1.697.013	(18.713.488)	227.748.368
Yedeklere transfer	-	-	-	1.967.304	379.025	-	-	-	(2.346.329)	-	-
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.187.221)	(18.713.488)	(14.187.221)
Arazilerin ertelenmiş vergi etkisi	-	(2.807.254)	-	-	-	-	-	-	18.713.488	-	(2.807.254)
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	(104.720)	-	-	-	-	-	-	104.720	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl karları/(zararlarına) yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	(4.534.981)	-	-	-	-	-	-	4.534.981	-	-
Ertelenmiş vergi oranındaki değişimden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonundaki değişim	-	5.604.429	-	-	-	-	-	-	-	-	5.604.429
Nakit akım korunma rezervi	-	-	-	-	-	-	-	(30.995)	-	-	(30.995)
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	-	10.885.954	-	-	-	10.885.954
Net dönem kan	-	-	-	-	-	-	-	-	33.477.055	33.477.055	-
31 Aralık 2006											
İtibariyle bakiye	36.881.945	85.580.077	64.250.702	15.365.623	5.759.932	2.778	10.886.567	(30.995)	8.516.652	33.477.055	260.690.336
1 Ocak 2007											
İtibariyle bakiye	36.881.945	85.580.077	64.250.702	15.365.623	5.759.932	2.778	10.886.567	(30.995)	8.516.652	33.477.055	260.690.336
Yedeklere transfer	-	-	-	2.927.131	8.241.006	-	-	-	(11.168.137)	-	-
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.308.814)	-	(29.308.814)
Geçmiş yıl karları/ (zararlarına) transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	33.477.055	(33.477.055)	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	(1.265.716)	-	-	-	-	-	-	1.265.716	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl karları/(zararlarına) yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	(3.249.386)	-	-	-	-	-	-	3.249.386	-	-
Nakit akım korunma rezervi	-	-	-	-	-	-	-	(398.200)	-	-	(398.200)
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	-	(44.275.318)	-	-	-	(44.275.318)
Ortak yönetim altındaki hisselerin satın alınması	(8.531.945)	-	-	-	-	-	(2.252.145)	-	6.085.690	-	(4.698.400)
Net dönem kan	-	-	-	-	-	-	-	-	48.549.357	48.549.357	-
31 Aralık 2007											
İtibariyle bakiye	28.350.000	81.064.975	64.250.702	18.292.754	14.000.938	2.778	(35.640.896)	(429.195)	12.117.548	48.549.357	230.558.961

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Yeni Türk Lirası-(YTL) (Not 2))

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıklar (bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaklardır), boyuna kaynaklı ve spiral kaynaklı çelik boru ve plastik boru üretim ve satışında bulunmaktadır. Şirket'in hisse senetleri 1994 yılından beri İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir ve adresi aşağıdaki gibidir:

Meclis-i Mebusan Caddesi No: 35
Fındıklı - İstanbul

Kategori itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
31 Aralık 2007	1.214	247	38	6	1.505
31 Aralık 2006	1.135	254	38	6	1.433

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 ve nihai ana şirketleri, sırasıyla Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. ve Borusan Holding A.Ş.'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	YTL	Pay (%)	YTL	Pay (%)
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	20.831.453	73,48	20.831.453	73,48
Halka açık	4.555.045	16,07	4.555.045	16,07
Lumbro Nominees Jersey Ltd.	1.890.000	6,67	1.890.000	6,67
Diğer	1.073.502	3,78	1.073.502	3,78
	28.350.000	100,00	28.350.000	100,00

Şirket'in Bağlı Ortaklıklar, Bağlı Ortaklıklar'ın ait oldukları faaliyet segmentleri ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Konusu	Bağlı Ortaklık	Yer
Holding	Borusan Mannesmann Holding BV	Hollanda
Çelik Boru	Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA	İtalya
Çelik Boru*	Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul - Türkiye
Mühendislik	Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	Gemlik - Türkiye

(* Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Kartal Boru") tasfiyesi 23 Mart 2007 tarihinde tamamlanmıştır. Kartal Boru'nun 2007 yılı içinde faaliyeti yoktur.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup'un konsolide mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI; No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASB) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Konsolide mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Konsolide mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket ve Türkiye'de kurulu bağlı ortaklıkları, muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden SPK, Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Konsolide mali tablolar Şirket ve bağlı ortaklıklar'ın yasal kayıtlarına dayandırılmış ve YTL cinsinden ifade edilmiş olup yukarıda bahsedildiği üzere SPK Muhasebe Standartlarına göre Şirket ve bağlı ortaklıklar'ın durumunu layıkıyla arz edebilmesi için bir takım tasihlere ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Konsolide mali tablolar, rayiç değerlerinden taşınan maddi varlıklar haricinde maliyet bedelleri üzerinden yansıtılmıştır.

Yeni ve Güncellenmiş Standartların Uygulanması

Grup cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Söz konusu yeni ve revize standartlar ile yorumların uygulanması Grup'un muhasebe politikalarını, aşağıdaki konularda etkilemiştir:

- UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Bu standart mali tablo kullanıcılarına Grup'un finansal araçlarının önemini ve bahse konu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını değerlendirmelerine imkan veren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Yeni açıklamalar mali tablolara dahil edilmiştir. Standartın finansal sonuçlar üzerinde bir etkisi bulunmamakla birlikte, gerektiğinde geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir.

UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

Bu değişiklik, Grup'un mali tablo kullanıcılarına Grup sermayesinin yönetiminde Grup'un hedeflediği amaçları ile kullandığı politika ve uygulamaları hakkında değerlendirme yapmalarına imkan veren yeni açıklamalar sunmasını gerektirir.

2007 yılında yürürlüğe giren ancak Grup'un operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2007 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Grup'un faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri",
- UFRYK 7, "UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması",
- UFRYK 8, "UFRS 2 Standardının Kapsamı",
- UFRYK 9, "Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi",
- UFRYK 10, "Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü".

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu mali tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" 1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" 1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik. 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar"
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

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, değerlemede kullanılacak para birimini UMS 21 - "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD\$ olarak belirlemiştir. Bu yüzden Grup, mali tablo kalemlerinin değerlendirilmesinde ABD\$'ni kullanmakla birlikte mali tablolar ve dipnotların sunumu



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

amacıyla raporlama birimi olarak YTL' yi belirlemiştir.

Konsolide YTL mali tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal YTL mali tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim kar/zararı, gelir tablosunda finansman giderleri altında, çevrim kar/zararı hesabında yansıtılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, YTL 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 2007 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,1647 YTL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,3009 YTL) YTL'ye 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. 2006 yılına ait karşılaştırmalı konsolide mali tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak YTL'ye dönüştürülmüştür. Konsolide edilen Borusan Mannesmann Holding BV, Hollanda ve Borusan Mannesmann Vobarno Tubi Spa, İtalya menşeli firmaların olmaları nedeniyle yasal Euro mali tablolarındaki parasal kalemler 31 Aralık 2007 tarihindeki Euro alış kuru ile; (1 Euro = 1,7102), parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kurlarıyla YTL'ye çevrilmiştir. (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, 1 ABD\$ = 1,4056 YTL, 1 Euro = 1,8515 YTL; 2006 yılı ortalama döviz kuru 1 ABD\$ = 1,4296 YTL, 1 Euro = 1,7980).

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Borusan Mannesmann Boru ve Bağlı Ortaklıklar'ın kapsamakta olup aşağıdaki esaslara göre hazırlanmıştır:

- (i) 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 öz kaynak kalemleriyle elimine edilmiştir. Borusan Mannesmann Boru ve Bağlı Ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançolarda kalan kar marjları elimine edilmiştir.
- (ii) Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirket kontrollerinin Borusan Mannesmann Boru'ya geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- (iii) Net varlıklardaki ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda azınlık payları olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir (bakınız Not 24).

Yabancı Ülkelerde Faaliyet Gösteren Bağlı Ortaklıkların Mali Tabloları

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar'ın mali tabloları, faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklere uygun olarak hazırlanmış olup, SPK Muhasebe Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. İlgili yabancı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları öz sermaye içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla konsolide edilen Bağlı Ortaklıklar'ın listesi ve Borusan Mannesmann Boru'nun bu şirketlerde kontrol ettiği hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Segmentleri	Bağlı Ortaklık	Nihai Oran %
Holding	Borusan Mannesmann Holding BV	100,0
Çelik Boru	Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA	99,0
Çelik Boru*	Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-
Mühendislik	Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	96,9

* Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Kartal Boru") tasfiyesi 23 Mart 2007 tarihinde tamamlanmıştır.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Kartal Boru'nun 2007 yılı içinde faaliyeti yoktur.

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 Tarihi Mali Tablolarının Düzeltmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren döneme ilişkin hazırlanan konsolide mali tablolar ve ilgili açıklayıcı dipnotlar, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren dönem konsolide mali tablolarının hazırlanması sırasında uygulanan Dipnot 3 'de belirtilen muhasebe politikası ve 2007 yılında gerçekleşen Borusan Mannesmann Holding BV ve Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA iktisabına ilişkin Dipnot 32'de detaylı açıklanan işletme birleşmesi gereğince karşılaştırılabilirlik prensibi çerçevesinde yeniden düzenlenmiştir.

Tahminlerin Kullanılması

Mali tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço 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.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Hazır Değerler

Hazır değerler, kasa ve bankalardaki nakit para, 3 aydan kısa vadeli menkul kıymetleri ve 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 vadeli tahsildeki çekleri içermektedir. Hazır değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

Geri satım 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 YTL bazlı ticari alacaklar için %21 (2006 - %21), döviz bazlı ticari alacaklar içinse Libor oranı kullanılmaktadır. Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 65 gündür (2006 - 58 gün).

İlişkili Taraflar

Bir şirketin diğer şirket üzerinde yaptırım gücü varsa veya bir şirket diğerinin finansal ve operasyonel kararlarını etkileyebiliyorsa bu iki şirket ilişkili kuruluş sayılır. Şirket hisselerinin %73,48'ine sahip olan Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Konsolide mali tablolarda ortaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve ortakların ilişkili kuruluşları ilişkili taraf olarak gösterilmektedir. İlişkili taraf ifadesi aynı zamanda Şirket'in ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini, bunların ailelerini ve Şirket personellerini de içermektedir.

Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleşebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, aylık ağırlıklı ortalama metod kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve yarı 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 gerçekleşebilir değer, satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılan tamamlama, pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir. Net gerçekleşebilir değer azalışları oluştuğunda dönemde satılan mal maliyetine yansıtılmaktadır. Kullanılmaz durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Finansal varlıklar rayiç değerleri de göz önünde bulundurularak elde etme maliyeti de dahil olmak üzere, maliyet bedeli ile belirlenmiştir. İlk kayda alımdan sonra finansal varlıklar rayiç değerleri ile değerlendirilir.

Belirli bir rayiç bedeli olmayan veya finansal varlıklar için uygulanabilir bir değerlendirme metodu olmadığı zaman ilgili finansal varlıklar tarihi maliyetleri ile değerlendirilmiştir.

Maddi Varlıklar

Bütün maddi varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmektedir. Şirket'in arazi, bina, makine ve teçhizatları ilk olarak Temmuz 1999'da daha sonra da Aralık 2004'de bağımsız profesyonel bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş ve söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek mali tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışları veya azalışları öz sermaye hesabı içerisinde yer alan "yeniden değerlendirme fonu" hesabına yansıtılmıştır (bakınız Not 19). Bu varlıklara ilişkin amortismanlar söz konusu rayiç değerleri üzerinden ayrılmaktadır ve ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Diğer bütün maddi varlıklar tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır. Maddi 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 tutarı birikmiş karlara aktarılmaktadır. Ayrıca maddi varlığın yeniden değerlendirilmiş değeri ile orijinal bedeli üzerinden hesaplanan amortismanlar arasındaki fark maddi varlığın kullanıldığı her yıl için yeniden değerlendirme fonundan birikmiş karlara aktarılmaktadır.

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

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

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

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 Varlıklar

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

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir. Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin makul değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide mali tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü tespit çalışmasına tabi tutulur.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerin makul değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide mali tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem mali tabloları da karşılaştırmalılık amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirket'in sermayesindeki payı nispetindeki tutarın netleşmesi sonucu oluşan fark doğrudan özsermaye içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak muhasebeleştirilir.

Varlıkların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda 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 değerde 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, öz kaynaklarda 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 mali 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 katılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrılmıştır. 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 kaynaklanan dışarıda kalan ticari borçların ortalama ödeme süresi 33 gündür (2006 – 33 gündür). İndirgeme oranı olarak YTL bazlı borçlar için %21 (2006 - %29), döviz bazlı borçlar için Libor oranı kullanılmıştır.

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 % 4,30 - % 6,28 aralığındadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

İleri tarihli verilen borç senetleri de indirgenmiş net değeri ile değerlendirilmiş olup, ortalama ödeme vadesi YTL borç senetlerinde 31 - 120 gün ve ABD \$ borç senetlerinde 91 - 121 gündür.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa 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 provizyondaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

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

Kurum Kazancı üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi karşılığı, dönem karı dikkate alınarak hesaplanmış ve hesaplamada ertelenmiş vergi göz önünde bulundurulmuştur. Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak hesaplanmıştır. Ertelenmiş vergi aktif ve pasiflerin mali tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi bazı arasındaki geçici farkların vergi etkisi dikkate alınarak yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğünün hesaplanmasında Grup'un bu geçici farkları kullanabileceğini düşündüğü tarihlerde geçerli olacak vergi oranları kullanılmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü, aktif ve pasif kalemlerin vergi ve defter değerleri arasındaki farklardan doğan vergi etkilerinden (gelecekte indirilebilecek veya vergilendirilebilir geçici farklar) oluşmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü zamanlama farklarının kullanılabileceği düşünülen zamana bakılmaksızın kayıtlara alınmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü iskontoya tabi değildir ve bilançoda duran varlıklar veya uzun vadeli borçların altında yer almaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

(a) Tanımlanan Fayda Planı :

Grup, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Grup, mali tablolarda yer alan kıdem tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Grup'un personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

(b) Tanımlanan Katkı Planı :

Grup, Sosyal Sigortalar Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in, bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler ödendikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

Azınlık Payları

Azınlık payları, bağlı ortaklıkların edinilmesinde, ilgili ortaklığın tespit edilebilir aktif ve pasiflerinin rayiç değerleri üzerinden oransal olarak hesaplanır. Konsolide edilen bağlı ortaklığın öz sermaye toplamı tutarı eksi (negatif) değere düşmüş ise, azınlık bağlayıcı bir yükümlülüğün olduğu ve azınlığın bu yükümlülüğün içerdiği zararı ödeyebileceği durumlar dışında, söz konusu zararlardan öz kaynaklar içerisindeki azınlığa ilişkin paylar konsolide edilen ortaklığa ait olmakta ve azınlıklardan alacaklar olarak yansıtılmaktadır. İlgili bağlı ortaklık daha sonraki dönemde "kar" raporları ise söz konusu karlardan, daha önce ortaklığa yansıtılan zararlar karşılana kadar azınlık payları hesaplanmamaktadır.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Gelirler, faaliyetlerinden dolayı Grup'a ekonomik getiri sağlanması olasılığı olduğu ve gelirin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu zaman muhasebeleştirilir. Satışlar ise, malın teslimatını veya hizmetin verilmesini ve müşteri tarafından kabulünü müteakip, satılan malların fatura tutarından satışla ilgili vergiler, iade ve iskontolar düşüldükten sonra muhasebeleştirilir.

Borçlanma Giderleri

Borçlanma giderleri oluştuğu tarihte giderleştirilir.

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.

Finansal Araçlar

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

Finansal varlıklar:

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

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.

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

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

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

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 kaydı müteakip, 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 ve



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

- herhangi bir pazarda belirlenmemiş ve pazar fiyatı olmayan ve rayiç değeri ölçülemeyen finansal varlıklar.

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

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

Finansal Varlıklar

Parasal 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 varlıkları 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 Yükümlülükler

Parasal yükümlülükler rayiç değerleri taşıdıkları değere yaklaşan yükümlülüklerdir. Ticari borçların ve diğer parasal 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.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Grup yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri kullanılan para birimine çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin kullanılan para birimine çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider ya da gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna finansman giderleri altında, "Çevrim Kar / Zaran" olarak yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kar

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup'un bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (tashih gerektiren olaylar) konsolide mali 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.

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	4.932	10.980
Banka		
- vadesiz mevduat	6.786.945	1.610.470
- vadeli mevduat	37.908.950	6.256.081
- repo sözleşmeleri	-	420.000
Diğer hazır değerler	-	722.512
	44.700.827	9.020.043

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 1.088.000 YTL vadeli mevduat bulunmaktadır. Vadeli YTL mevduatın efektif ortalama faiz oranı yıllık % 18,50 ve vadesi 3 gündür (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla toplam 320.000 YTL vadeli mevduatların faiz oranı % 17 ve % 20 ve vadeleri 6 gündür). 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla toplam 29.718.628 ABD \$ ve 1.290.881 Euro vadeli döviz mevduatların efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık USD % 5,40 - % 5,75, Euro % 3,58 - % 3,80 ve vadesi 3 gündür (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla toplam 3.992.650 ABD \$ vadeli döviz mevduatlarının faiz oranı % 4,00 ve % 5,20 ve vadesi 6 gündür).

Diğer hazır değerler vadesi 31 Aralık 2006 ve öncesi tahsildeki çekleri içermektedir. (31 Aralık 2007 – Yoktur)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla hazır değerlerin YTL hariç para birimi detayı aşağıda belirtildiği gibidir :

Döviz cinsi	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	29.728.107	34.624.327	4.352.520	6.117.902
EUR	3.237.056	5.536.013	233.930	433.121

5. MENKUL KIYMETLER, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

6. FİNANSAL BORÇLAR, net

a) Kısa vadeli finansal borçlar

Döviz Cinsi	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)
ABD \$	1.880.844	2.190.619	6,01	4.000.000	5.622.400	6,04
EUR	5.806.604	9.930.455	4,69	8.331.823	15.426.370	4,74-5,70
YTL	-	10.397.519	16,00	-	12.812.469	16,00
	22.518.593			33.861.239		

YTL bazlı kısa vadeli finansal borçların 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 75.091 YTL ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 62.257 YTL tutarındaki kısmı Grup'un kredi kartları borçlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli borçlarının tamamı teminatsız finansal borçtur.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

b) Uzun vadeli finansal borçlar

Döviz Cinsi	31 Aralık 2007			31 Aralık 2006		
	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)
ABD \$	18.926.065	22.043.188	6,51	10.186.615	14.318.306	6,77-7,43
EUR	18.438.267	31.533.124	4,58-5,47	19.599.828	36.289.081	4,58-5,47
Eksi: Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları		(5.578.778)			(23.047.128)	
		47.997.534				27.560.259

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Grup'un 9.147.448 YTL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlı ve geriye kalan 38.850.086 YTL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur. (31 Aralık 2006 tarihi itibariyle Grup'un 901.337 YTL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlı ve geriye kalan 26.658.922 YTL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur.)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Grup'un uzun vadeli finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
2008	-	7.675.672
2009	12.057.982	7.374.126
2010	11.918.868	7.245.363
2011	10.431.770	5.265.098
2012	5.893.014	-
2013	2.565.300	-
2014	2.565.300	-
2015	2.565.300	-
	47.997.534	27.560.259

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR, net

a) Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar	84.661.054	60.419.930
Vadeli çekler ve alacak senetleri	20.529.112	44.085.502
Şüpheli alacaklar	4.884.736	5.255.392
	110.074.902	109.760.824
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(4.884.736)	(5.255.392)
	105.190.166	104.505.432

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Açılış bakiyesi	5.255.392	355.167
Yabancı para çevrim farkları	(900.700)	16.887
Dönem içinde ayrılan karlılık	530.044	5.135.168
Tahsilatlar	-	(251.830)
Kapanış bakiyesi	4.884.736	5.255.392

Yeniden yapılandırılmamış olması halinde vadesi geçmiş veya şüpheli hale gelmiş olabilecek, yeniden yapılandırılan ticari alacakların 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle defter değeri 1.595.230 YTL'dir. (2006 - 800.000 YTL'dir.)

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ticari alacakların 4.888.878 YTL tutarındaki kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
6 aya kadar	3.826.610	-
6 ila 12 ay arası	1.062.268	-
	4.888.878	-

Ticari alacakların YTL hariç para biriminin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz cinsi	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	4.879.981	5.683.714	21.134.453	29.706.587
EUR	23.350.277	39.933.645	11.080.083	20.514.774

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

b) Ticari Borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari borçlar	192.223.908	143.998.957
Borç senetleri	39.356.591	15.434.560
	231.580.499	159.433.517



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Ticari borçların YTL hariç para birimine göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

Döviz cinsi	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	138.520.478	161.334.800	87.807.524	123.422.256
EUR	11.366.417	19.438.847	4.073.410	7.541.919

Ticari borçların 48.119.025 YTL tutarındaki kısmı (33.164.655 ABD \$ ve 5.550.317 Euro) faiz içermekte olup ağırlıklı ortalama faiz oranı ABD\$ için % 6, Euro için % 5 ve ortalama vadesi 360 gündür. (31 Aralık 2006: 24.134.088 ABD \$ faiz oranı %5, 360 gün). Ticari borçların 118.274.213 YTL tutarındaki kısmı (101.549.080 ABD \$)'na uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı ise % 5 olup ortalama vadesi 180 - 360 gündür. (31 Aralık 2006: 66.543.059 ABD \$ ve faiz oranı %5,9 180 gün).

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal kiralama alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

Finansal kiralama yoluyla edinilmiş maddi duran varlıklar bilançoda makine ve teçhizat içerisinde sunulmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle söz konusu maddi duran varlıkların net defter değeri 1.787.899 YTL'dir (31 Aralık 2006 - 2.047.533 YTL).

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle finansal kiralama sözleşmelerine ilişkin 1.270.248 YTL (31 Aralık 2006 - 400.610 YTL) tutarında kısa vadeli yükümlülüğü bulunmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle finansal kiralama sözleşmelerine ilişkin 531.114 YTL uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüğü bulunmaktadır (31 Aralık 2006 - 717.570 YTL).

9. İLİŞKİLİ TARAFRLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

a) İlişkili Taraplardan Alacaklar, net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. (İstikbal)	16.110.782	19.028.525
Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	609.518	180.888
Diğer	382.151	824.953
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(744.897)	(988.744)
Eksi: Kazanılmamış faiz geliri karşılığı	(343.405)	(210.983)
	16.014.149	18.834.639

İlişkili taraflardan kısa vadeli şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Açıklık bakiyesi	988.744	303.247
Yabancı para çevrim farkları	(169.457)	14.419
Dönem içinde ayrılan karlılık	-	671.078
Tahsilatlar	(74.390)	-
Kapanış bakiyesi	744.897	988.744

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

İlişkili taraflardan alacakların YTL hariç para birimi dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz cinsi	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	5.839.225	6.800.945	3.592.628	5.049.798
EUR	1.930.092	3.300.843	4.955.035	9.174.248
GBP	2.237.280	5.264.097	2.101.354	5.793.223

İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacak 3.396.343 YTL.'dir. Bu alacak Borusan Mannesmann Espana S.A. alacaklarından oluşmaktadır (2006 - Yoktur.).

b) İlişkili Kuruluşlara Borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ticari Borçlar		
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	1.973.047	1.510.815
İstikbal	3.299.211	-
Borusan Holding A.Ş. (Borusan Holding)	141.081	45.636
Diğer	269.957	872.435
Eksi: Gerçekleşmemiş faiz gideri karşılığı	(143.141)	(67.396)
Ortaklara Borçlar		
Halka Açık	16.272	11.702
Diğer		
İstikbal(*)	6.237.694	6.299.000
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH)	1.063.167	-
	12.857.288	8.672.192

(*) 31 Aralık 2007 itibariyle Borusan İstikbal'e olan borçlar, faiz oranı 15-16 % olan ticari olmayan borçlardır.

İlişkili taraflara borçların YTL hariç para birimi dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz Cinsi	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	25.961	30.238	132.719	186.550
EUR	389.150	665.525	-	-



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

c) İlişkili Taraflarla İşlemler

	1 Ocak -31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Ürün alımları		
Borçelik	6.211.890	3.016.141
Kerim Çelik Ticaret Mamülleri İmalat ve Ticaret A.Ş (Kerim Çelik)	-	1.163.300
	6.211.890	4.179.441
Hizmet alımları		
Borusan Lojistik	39.559.406	53.029.455
Borusan Holding	2.341.620	2.293.159
İstikbal	842.914	1.188.321
Borusan Birlik Danışmanlık	812.970	690.850
Borusan Güç Sistemleri	100.403	194.865
Diğer	984.464	415.027
	44.641.777	57.811.677
Faiz ve vade farkı gelirleri		
BMBYH	26.870	10.313
	26.870	10.313
Faiz ve vade farkı giderleri		
Borusan Holding	-	528.475
Diğer	-	19.212
	-	547.687
Ürün satışları		
İstikbal	145.494.489	166.729.813
Borçelik	8.708.257	3.984.374
Tasfiye Halinde İmpa Bursa İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş (İmpa)	-	6.182.199
Tasfiye Halinde Borusan Akdeniz İnşaat Malzemeleri Paz. A.Ş (Akdeniz)	-	2.135.563
Tasfiye Halinde Borusan Ankara İnşaat Malzemeleri Paz. A.Ş (Ankara)	-	1.700.255
Tasfiye Halinde Kerim Boru Ticaret ve Pazarlama A.Ş (Kerim Boru)	-	1.066.242
Tasfiye Halinde Samsun Çelik Ticaret A.Ş (Samsun Çelik)	-	469.912
Diğer	580.449	2.467.897
	154.783.195	184.736.255

Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosuna ödenen ücretler ve menfaatler toplamı 2.815.814 YTL (31 Aralık 2006 – 2.168.471 YTL)'dir.

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

10. DİĞER ALACAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER, net

a) Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vergi dairesinden alacaklar	3.741.956	3.033.752
Personelden alacaklar	228.670	279.323
	3.970.626	3.313.075

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla cari olmayan diğer alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

b) Diğer Yükümlülükler

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Maaş ve sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler	3.256.677	2.668.891
Personele borçlar	1.111.567	848.542
Ertelenmiş gelirler	1.290	2.100
Diğer	81.735	21.889
	4.451.269	3.541.422

c) Diğer Finansal Yükümlülükler

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla boru satışı ile ilgili alacaklardan kaynaklanan 47.800.000 Euro tutarında yurt dışından alacağı bulunmaktadır. Şirket bu işlem ile ilgili kur değişimlerinden (Eur/USD) korunmak için aşağıdaki vadeli döviz (forward) işlemini gerçekleştirmiş bulunmaktadır.

Dönem sonunda forward anlaşmalarının değerlemesinden kaynaklanan 429.195 YTL tutarındaki gider tahakkuku, ekli mali tablolarda nakit akım korunma rezervi olarak öz sermaye hesabına ilave edilmiştir.

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in taahhüt ettiği ödenmemiş vadeli döviz sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir;

	Ortalama kur		Alım Tutarı		Satış Tutarı		Makul Değeri	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
ABD Doları alım- Euro satım 3-6 ay arası	1,461	-	69.835.105	-	47.800.000	-	(429.195)	-
JPY alım- Euro satım 3-6 ay arası	-	149,44	-	68.000.000	-	455.022	-	(30.995)

11. CANLI VARLIKLAR, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

12. STOKLAR, net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hammadde ve malzeme stokları	61.194.690	52.603.282
Yarı mamul stokları	14.537.767	12.211.442
Mamul stokları	55.065.941	46.943.096
Ticari mal stokları	2.323.964	3.353.029
Verilen sipariş avansları	1.988.412	6.560.573
Yoldaki mallar	29.469.220	22.732.491
	164.579.994	144.403.913

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNDEN ALACAKLAR VE HAKEDİŞ BEDELLERİ, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle kullanılan ertelenmiş vergi oranı % 20' dir. Söz konusu dönemlerde ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi alacağı / (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır :

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş				
- sabit kıymet tutarları arasındaki fark	(44.311.084)	(66.727.474)	(11.085.708)	(16.285.571)
- stok tutarları arasındaki fark	12.620.155	3.483.915	2.524.031	696.783
Kıdem tazminatı karşılığı	15.038.559	14.102.722	3.007.712	2.820.544
Ticari alacakların zamanlama farkı	2.318.060	2.289.829	463.612	457.966
Ticari borçların zamanlama farkı	(1.516.489)	(633.447)	(303.298)	(126.689)
Diğer karşılıklar ve tahakkuklar	1.942.468	5.329.332	723.569	1.603.753
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(13.908.331)	(42.155.123)	(4.670.082)	(10.833.214)

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle konsolide bilançoda yansıtılan ertelenmiş vergiler aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenmiş vergi alacağı	879.191	1.175.756
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(5.549.273)	(12.008.970)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(4.670.082)	(10.833.214)

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle sona eren hesap dönemlerinde ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi aşağıdadır:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak bakiyesi	(10.833.214)	(8.298.159)
Ertelenmiş vergi oranının değişiminden kaynaklanan sabit kıymet yeniden değerlendirme fonundaki değişim	-	5.604.428
Ertelenmiş vergi oranının değişiminden kaynaklanan ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen değişim	-	(2.946.986)
Arazilerin etkisi	-	(2.807.254)
Yabancı para çevrim farkları	819.421	1.319.930
Gelir tablosuna yansıtılan	5.343.711	(3.705.173)
	(4.670.082)	(10.833.214)

Konsolidasyona dahil olan her bir şirket ayrı bir tüzel kişilik olduğu için, ilgili ertelenmiş vergi alacağı/(yükümlülüğü) birbiriyle netleştirilmez. Konsolide edilen şirketlerin ertelenmiş vergi alacağı aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Ertelenmiş Vergi Alacağı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	Ertelenmiş Vergi Alacağı	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü
Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	155.622	-	14.233	-
Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA	723.569	-	1.161.523	-
	879.191	-	1.175.756	-

15. DİĞER CARİ/DÖNEN VARLIKLAR VE CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR

a) Diğer Cari/Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İndirilebilir KDV	3.634.030	12.250.821
Peşin ödenen giderler	3.384.568	3.296.071
Verilen avanslar	753.934	956.042
Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	2.714
Diğer	-	437.675
	7.772.532	16.943.323

b) Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 182.655 YTL (31 Aralık 2006 - 354.018 YTL) tutarında diğer cari olmayan/duran varlıkları bulunmaktadır.



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

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)

(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

16. FİNANSAL VARLIKLAR, net

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	Pay Oranı(%)	Tutar	Pay Oranı (%)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar				
Borçelik	18.241.378	10,7	22.014.322	10,2
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık A.Ş. (Kültür)	460.132	16,7	184.152	16,7
Lojistik	2.658	3,1	3.208	3,1
Diğer	13.722		6.611	
	18.717.890		22.208.293	

17. POZİTİF ŞEREFİYE, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

19. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tabloları aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2007	Yabancı para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2007
Maliyet						
Arazi	77.127.688	(13.219.517)	-	(2.631.267)	-	61.276.904
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	3.503.500	(600.450)	678.842	-	141.870	3.723.762
Binalar	59.169.802	(8.780.477)	628.530	(27.942)	7.307.197	58.297.110
Makina ve teçhizat	89.381.580	(24.723.294)	2.021.309	(206.514)	31.772.256	98.245.337
Taşıt araçları	4.101.146	(678.972)	163.368	(261.653)	359.397	3.683.286
Demirbaşlar	11.254.209	(1.904.793)	66.355	(5.349)	1.537.973	10.948.395
Yapılmakta olan yatırımlar	23.188.505	(3.974.183)	36.440.065	(922.423)	(41.118.693)	13.613.271
	267.726.430	(53.881.686)	39.998.469	(4.055.148)	-	249.788.065
Eksi : Birikmiş Amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	2.125.037	(364.202)	108.506	-	-	1.869.341
Binalar	5.264.720	(744.675)	1.314.312	-	-	5.834.357
Makina ve teçhizat	11.215.317	(11.925.765)	7.269.899	(1.859)	-	6.557.592
Taşıt araçları	3.424.943	(570.847)	274.385	(180.998)	-	2.947.483
Demirbaşlar	9.495.673	(1.627.424)	578.627	(267)	-	8.446.609
	31.525.690	(15.232.913)	9.545.729	(183.124)	-	25.655.382
Net defter değeri	236.200.740	(38.648.773)	30.542.740	(3.872.024)	-	224.132.683

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

	1 Ocak 2006	Yabancı para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2006
Maliyet						
Arazi	66.212.329	3.148.268	-	-	7.767.091	77.127.688
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	2.762.545	131.354	-	(17.328)	626.929	3.503.500
Binalar	52.047.941	3.940.967	40.101	-	3.140.793	59.169.802
Makina ve teçhizat	77.481.387	4.489.306	1.411.944	(957.819)	6.956.762	89.381.580
Taşıt araçları	3.888.497	221.044	-	(58.205)	49.810	4.101.146
Demirbaşlar	9.872.852	490.052	59.270	(23.538)	855.573	11.254.209
Yapılmakta olan yatırımlar	3.003.394	165.339	39.722.393	-	(19.702.621)	23.188.505
	215.268.945	12.586.330	41.233.708	(1.056.890)	(305.663)	267.726.430
Eksi : Birikmiş Amortisman						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	1.982.702	94.273	65.390	(17.328)	-	2.125.037
Binalar	2.804.117	270.514	2.190.089	-	-	5.264.720
Makina ve teçhizat	3.016.466	317.830	8.103.943	(222.922)	-	11.215.317
Taşıt araçları	2.982.533	152.600	344.730	(57.579)	2.659	3.424.943
Demirbaşlar	8.543.504	414.051	559.355	(21.237)	-	9.495.673
	19.329.322	1.249.268	11.263.507	(319.066)	2.659	31.525.690
Net defter değeri	195.939.623	11.337.062	29.970.201	(737.824)	(308.322)	236.200.740

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yeniden değerlendirme fonu hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak	85.580.077	87.422.603
Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerleri ile ilk günlük değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden hesaplanan yeniden değerlendirme yedeklerinin dağıtılmamış karlara aktarılan dönem amortismanları arasındaki fark (ertelenmiş vergi netlenmiş olarak)	(3.249.386)	(4.534.981)
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	(1.265.716)	(104.720)
Arazilerin ertelenmiş vergi etkisi	-	(2.807.254)
Ertelenmiş vergi oranındaki değişimden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonundaki değişim	-	5.604.429
	81.064.975	85.580.077



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR, net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Maliyet:		
1 Ocak'taki maliyetler	3.749.569	3.205.343
Yabancı para çevrim farkları	(820.646)	230.718
Girışler	363.772	116.798
Transfer (yapılmakta olan yatırımlardan)	95.933	198.423
Çıkışlar	-	(1.173)
31 Aralık'taki maliyetler	3.388.628	3.749.569
Eksi: Birikmiş İtfa Payları:		
1 Ocak'taki birikmiş itfa payları	2.369.476	1.691.401
Yabancı para çevrim farkları	(500.225)	150.070
Cari dönem itfa payı	627.200	529.718
Çıkışlar	-	(1.712)
31 Aralık'taki birikmiş itfa payları	2.496.451	2.369.477
Net defter değeri	892.177	1.380.092

21. ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un sonraki dönemlerde yapacağı satışlar için müşterilerden almış olduğu 161.492 YTL (31 Aralık 2006 - 3.741.702 YTL) tutarında avans bulunmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla uzun vadeli alınan avans yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

23. BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Cari vergi karşılığı	2.266.825	1.526.635
İhracat gider karşılığı	3.911.434	3.170.591
Prim tahakkukları	1.599.130	1.380.000
Maliyet gider karşılığı	320.157	249.935
Diğer	1.291.162	1.213.923
	9.388.708	7.541.085

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ödenecek cari dönem yasal gelir vergisi aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Konsolide gelir tablosuna göre ayrılmış vergi karşılığı		
- cari yıla ait yasal vergi	11.467.225	13.025.140
- peşin ödenen vergiler	(8.877.341)	(11.280.108)
- yabancı para çevrim farkı	(323.059)	(218.397)
	2.266.825	1.526.635

b) Uzun vadeli borç karşılıkları (Kıdem tazminatı karşılığı)

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 tutan kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle, 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006 – 1.857 YTL) ile sınırlanmıştır.

IAS 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 mali tablolara yansıtmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Buna bağlı olarak, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İskonto oranı	%5,71	%5.71
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran	%98,00	%98,00

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin kıdem tazminatı karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak bakiyesi	16.962.458	16.139.169
Yabancı para çevrim farkı	(2.907.123)	118.714
Cari dönem karşılığı	5.029.184	3.882.208
Dönem içinde ödenen	(1.715.400)	(3.177.633)
Dönem sonu	17.369.119	16.962.458

24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle sona eren hesap dönemlerinde ana ortaklık dışı payların hareketi aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak bakiyesi	129.841	116.835
Yabancı para çevrim farkları	(11.597)	10.472
Ana ortaklık dışı kar	68.918	2.534
	187.162	129.841



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

25. SERMAYE

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla her biri 0,1 YKr nominal değerinde 28.350.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A (toplam hisselerin %10'u) ve B grubu (toplam hisselerin %90'i) hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa senedi bulunmaktadır.

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

- Yönetim kurulu üyelerinin yansından 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.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi - Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler

Şirket, 5 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA hisselerinin % 99'una sahip olan Borusan Mannesmann Holding BV' nin hisselerinin tamamını satın almıştır.

Satın alınan ortak yönetim altındaki bu bağlı ortaklıklar, menfaatlerin birleştirilmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Dolayısıyla, bu şirketlerin mali tabloları konsolide mali tablolara geçmişte de kapsayacak şekilde, bu şirketler raporda sunulan en erken dönemde alınmışlar gibi gösterilmiştir. Böylece Borusan Mannesmann Holding BV ve Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA, geçmiş yıllarda sırasıyla %100 ve %99 oranında konsolide edilmiş gibi mali tablolara yansıtılmıştır. Yasal bir ana ortaklık olmadığından 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla geçerli olan sermaye tutarı Grup'un birleştirilmiş sermayesini ifade etmektedir.

26. SERMAYE YEDEKLERİ

a) Yeniden Değerleme Fonu

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 81.064.975 YTL (31 Aralık 2006 - 85.580.077 YTL) tutarındaki yeniden değerlendirme fonu maddi varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

b) Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkları

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla 64.250.702 YTL tutarındaki sermaye yabancı para çevrim farkları sermayenin nominal değeri ile not 2' de açıklanan UMS 21 uyarınca hesaplanması sonucu bulunan tutar arasındaki farklardan oluşmaktadır.

27-28. KAR YEDEKLERİ - GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

Yasal Yedekler

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

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı öz sermaye hesapları aşağıda sunulmuştur :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kanuni yedek akçe	18.292.754	15.365.623
Olağanüstü yedekler	14.000.938	5.759.932
Özel yedekler	2.778	2.778
	32.296.470	21.128.333

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Temettü

2006 yılı dağıtılabilir kardan 2007 yılı içerisinde ve 2006 yılı dağıtılabilir kardan 2007 yılı içerisinde dağıtılan temettüler aşağıdaki gibidir :

	2007	2006
Adi hisse senedi sahiplerine	26.794.507	13.201.595
Temettü : Hisse başına kar YKr	0,009	0,005
İntifa senedi sahiplerine	2.514.307	985.626

29. YABANCI PARA POZİSYONU

Grup 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 14.162.817 YTL açık pozisyonundadır (31 Aralık 2006 – 20.927.403 YTL açık pozisyon) ve detayları aşağıdaki gibidir;

	EUR (YTL Karşılığı)	GBP (YTL Karşılığı)	YTL	Toplam YTL
31 Aralık 2007				
Hazır değerler	5.536.013	-	4.875.487	10.411.500
Ticari alacaklar	43.234.488	5.264.097	60.221.071	108.719.656
Ticari borçlar	(20.104.372)	-	(61.167.013)	(81.271.385)
Alınan avanslar	-	-	(161.491)	(161.491)
Finansal borçlar	(41.463.579)	-	(10.397.518)	(51.861.097)
	(12.797.450)	5.264.097	(6.629.464)	(14.162.817)

31 Aralık 2006

Hazır değerler	433.121	-	2.469.020	2.902.141
Ticari alacaklar	29.689.022	5.793.223	53.101.442	88.583.687
Ticari borçlar	(21.346.705)	-	(22.796.903)	(44.143.608)
Alınan avanslar	-	-	(3.741.702)	(3.741.702)
Finansal borçlar	(51.715.452)	-	(12.812.469)	(64.527.921)
	(42.940.014)	5.793.223	16.219.388	(20.927.403)

30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Teminat Mektupları

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Grup alacaklarına karşılık olarak 2.335.000 YTL tutarında teminat mektubu (31 Aralık 2006 – 3.010.600 YTL) ve 10.273.600 YTL tutarında ipotek (31 Aralık 2006 – 8.722.275 YTL) alınmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle gümrük ve çeşitli devlet makamlarına verilmiş 5.388.008 YTL (31 Aralık 2006 – 1.476.864 YTL), yurtiçi müşterilerine 1.030.788 YTL ve 7.913.580 ABD \$ (31 Aralık 2006 – 351.706 YTL ve 16.329.719 ABD \$), yurtdışı müşterilerine 47.075.755 ABD \$, 2.434.473 EUR ve 28.386.601 Cezayir Dinarı (31 Aralık 2006 – 15.026.126 ABD \$, 2.328.169 EUR ve 38.256.631 Cezayir Dinarı) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

İpotekler

Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA şirketinin kullandığı uzun vadeli krediye teminat olarak Vobarno tesisleri üzerinde 4.544.821 EUR ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2006 – Yoktur).

İhracat Taahhütleri

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ihracat teşvikleriyle ilgili toplam 1.100.530 ABD\$ tutarında ihracat taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

Akreditifler

31 Aralık 2007 itibariyle satıcılar lehine açılmış bulunan akreditif tutarları 43.292.815 USD, 1.009.601 Euro ve 12.750.000 JPY'dir (2006 yılı: 7.785.555 USD, 3.027.262 ve 68.000.000 JPY'dir.).

Yasal Yükümlülükler

1 Temmuz 2004 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri Ticaret Bakanlığı, 1 Mayıs 2003 ve 30 Nisan 2004 tarihleri arasında ülkeye giren çelik boruların antidamping kurallarına uygunluk açısından incelemeye başlamıştır. Bu konu ile ilgili olarak Şirket, Amerika Birleşik Devletleri Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermiş, bunun sonucunda 5 Aralık 2005 tarihinde Amerikan Ticaret Bakanlığı Şirket'e uygulanacak antidamping oranını %0,86 olarak açıklamıştır. Ancak Şirket tarafından yapılan itirazlar neticesinde söz konusu oran %0,74 olarak değiştirilmiş ve 24 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Diğer Yükümlülükler

Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'nin yürütmekte olduğu Kentsel Dönüşüm Projeleri kapsamında, Şirket ile Kocaeli Büyükşehir Belediyesi arasında 21 Kasım 2007 tarihinde imzalanan protokol uyarınca, Şirket'in İzmit Fabrikasının kurulu olduğu Şirket mülkiyetinde bulunan 91 dönüm arazinin 23 dönümü bila bedel Kocaeli Büyükşehir Belediyesi'ne 31 Aralık 2010 tarihine kadar devredilecektir. Prensip olarak üretim kaybı olmadan gerçekleştirilecek olan taşınma projesi ile ilgili çalışmalar devam etmekte olup rapor tarihi itibariyle nihai aksiyon planıyla ilgili Şirket Yönetim Kurulunca alınmış bir karar bulunmamaktadır.

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket, 5 Aralık 2007 tarihinde, hisselerinin tamamına Borusan Mannesman Yatırım Holding'in sahip olduğu BM Holding BV hisselerinin tamamını 4.698.400 YTL (3.500.000 USD) karşılığında satın almıştır. Borusan Mannesmann Holding BV, Borusan Mannesmann Vobarno Tubi Spa hisselerinin 99 %'una sahiptir.

Söz konusu iktisap öncesi ve sonrası Şirket'in, Borusan Mannesmann Holding BV ve Borusan Mannesmann Vobarno Tubi Spa'nın nihai kontrol hakkına sahip ortaklarının değişmemiş olması sebebiyle, bu satın alma işlemi ortak kontrol altındaki işlemler olarak tanımlanmıştır. Ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesi hususunda UFRS 3 ya da UFRS içerisindeki başkaca bir standardın rehberlik etmemesi sebebiyle, Şirket, dünya çapında genel kabul görmüş diğer muhasebe standartlarında yer alan prensipleri inceleyerek ilgili işlemin ekonomik özünü güvenilir ve en doğru şekilde yansıtacağı kanaatiyle ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde "hakların birleştirilmesi" yöntemine paralel bir muhasebe politikasının uygulanmasına karar vermiştir. Bu yöntem uyarınca, konsolide mali tablolar, ortak kontrol altındaki işletme birleşmesine konu olan tüm varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide mali tablolara alınmıştır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilmiştir. Önceki dönem mali tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla en son Grup yapısı dikkate alınarak aynı şekilde yeniden düzenlenmiştir. Bu işlemler sonucu herhangi bir şerefiye hesaplanmamış ve iştirak tutarı ile satın alınan şirket'in sermayesindeki payı nispetindeki tutarların netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özsermaye içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak muhasebeleştirilmiştir.

Dolayısıyla, Borusan Mannesmann Holding BV ve Borusan Mannesmann Vobarno Tubi Spa'nın mali tabloları konsolide mali tablolara geçmiş de kapsayacak şekilde sanki ekli konsolide mali tablolarda sunulan en erken dönemde (2006 yılı başı) konsolide edilmiş gibi gösterilmiştir. Bu nedenle ekteki 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle konsolide bilanço ve 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren döneme ait konsolide gelir tablosu, geçmiş dönemlerde raporlanandan farklıdır. Aşağıda bu farklılıklar özetlenmektedir:

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle konsolide bilanço:	Daha önce raporlanan	Yeniden Düzenlenmiş
Cari / dönen varlıklar	275.028.418	297.020.425
Cari olmayan / duran varlıklar	240.235.788	261.318.899
Kısa vadeli yükümlükler	203.816.859	240.269.890
Uzun vadeli yükümlükler	51.663.606	57.249.257
Ana ortaklık dışı paylar	119.477	129.841
Özsermaye	259.664.264	260.690.336
31 Aralık 2006 tarihinde sona eren döneme ait net kar	33.533.591	33.477.055

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.087,92 YTL' ye yükseltilmiştir.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle durdurulan faaliyet yoktur. 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle durdurulan faaliyetler detayı aşağıda verilmiştir.

	1 Ocak -31 Aralık 2007	1 Ocak -31 Aralık 2006
Net Satışlar	-	875.674
Brüt Esas Faaliyet Kar	-	12.322
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	-	(150.274)
Net (Zarar)	-	(150.274)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Aktif Toplamı	-	60.303
Özkaynak Toplamı	-	60.303

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

a) Satış Gelirleri, net

	1 Ocak-31 Aralık 2007			1 Ocak-31 Aralık 2006		
	Yurtiçi satışlar	İhracat	Toplam	Yurtiçi satışlar	İhracat	Toplam
Çelik ve Plastik Boru	504.613.080	355.700.445	860.313.525	468.712.223	303.146.745	771.858.968
Mühendislik	11.847.147	896.446	12.743.593	6.286.196		6.286.196
	516.460.227	356.596.891	873.057.118	474.998.419	303.146.745	778.145.164



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

b) Satışların Maliyeti

	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Hammadde	673.327.842	586.065.680
İşçilik	60.439.667	49.197.474
Tükenme payları ve amortisman giderleri	7.534.735	6.961.836
Tamir bakım ve diğer üretim giderleri	28.643.273	26.096.352
Mamul stoklarındaki net değişim	(18.058.941)	(13.910.246)
Yarı mamul stoklarındaki net değişim	(4.935.974)	(4.817.277)
Satılan ticari emtia maliyeti	10.218.098	7.908.209
Diğer satılan mal maliyetleri (*)	1.201.847	1.858.956
	758.370.517	659.360.984

(*) : Ağırlıklı olarak hammadde satışlarından oluşmaktadır.

c) Hizmet Gelirleri. net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

d) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

37. FAALİYET GİDERLERİ

a) Faaliyet Giderleri

	1 Ocak 2007-31 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
Personel giderleri	27.677.336	25.820.910
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	6.062.882	4.030.237
Taşeron giderleri	3.732.613	2.511.972
Amortisman giderleri	2.434.347	4.181.636
Satış giderleri	1.554.842	2.372.491
Kira giderleri	544.859	1.044.566
Dışardan sağlanan hizmetler	7.072.585	1.910.646
Sigorta giderleri	458.648	870.246
Enerji giderleri	411.444	942.566
Şüpheli alacak karşılığı	-	5.432.566
Diğer	13.478.729	14.093.687
	63.428.285	63.216.503

b) Personel Giderleri

	1 Ocak 2007-31 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	73.979.623	64.331.969
SSK işveren payı	8.520.084	7.328.603
Kidem tazminatları	5.617.296	3.642.579
	88.117.003	75.303.151

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

c) Amortisman ve İtfa Giderleri

	1 Ocak 2007-31 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
Üretim maliyeti	7.534.705	6.961.836
Satış ve genel yönetim giderleri	2.434.347	4.181.636
Yabancı para çevrim farkları	203.877	649.753
	10.172.929	11.793.225

38. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ, net

a) Diğer Faaliyet Gelirleri

	1 Ocak 2007-31 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
Sabit kıymet satış karı	1.153.088	87.558
Hurda satış geliri	771.688	605.370
Kıra geliri	788.852	678.956
Konusu kalmayan karşılık geliri	246.832	993.953
Sigorta tazminat geliri	109.655	238.415
Temettü gelirleri	4.858	1.903.935
Komisyon gelirleri	-	814.974
Diğer	875.668	1.484.862
	3.950.641	6.808.023

b) Diğer Faaliyet Giderleri

	1 Ocak 2007-31 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
Tazminat ve cezalar	(917.050)	(1.110.324)
İştirak tasfiye zararları	(211.493)	-
Diğer	(2.012.083)	(2.337.235)
	(3.140.626)	(3.447.559)

39. FİNANSMAN GİDERLERİ, net

	1 Ocak 2007-31 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
Finansman gelirleri		
Vade farkı geliri	5.425.174	5.029.683
Faiz gelirleri	1.468	4.587
Menkul kıymet satış geliri	485.806	190.175
Çevrim Karı	16.353.170	4.434.650
Toplam finansman gelirleri	22.265.618	9.659.095



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Finansman giderleri

Vade farkı gideri	(1.930.164)	(509.131)
Faiz gideri	(14.327.523)	(11.484.805)
Faktoring giderleri	(1.831.335)	(1.131.479)
Diğer	(162.160)	(1.904.373)
Toplam finansman giderleri	(18.251.182)	(15.029.788)
Finansman giderleri. net	4.014.436	(5.370.693)

40. NET PARASAL POZİSYON KAR / (ZARARI)

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

41. VERGİ KARŞILIKLARI

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali 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.

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20 (2006: %20)'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2006: %20).

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

Türkiye'de vergi değerlendirilmesiyle 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.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar 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 kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimi sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimi vergilendirilebilir kazançlarından düşükleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

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 karı 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 2007 tarihli mali tablolarını VUK'un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu mali tablolar üzerinden hesaplamıştır.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vergi karşılığı öncesi yasal kar	54.369.401	54.832.696
Kanunen kabul edilmeyen giderler	8.645.651	14.859.524
Vergiye tabi olmayan gelirler	(5.678.929)	(5.658.500)
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergi matrahı	57.336.123	64.033.720
Hesaplanan vergi (%20)	11.467.225	12.806.744
Yabancı para çevrim farkı	1.340.977	218.396
Toplam kurumlar vergisi karşılığı - yasal	12.808.202	13.025.140

Gelir tablosunda yer alan vergi öncesi kara yasal vergi oranı uygulanarak bulunan vergi gideri ile dönem sonu itibariyle gelir tablosunda yer alan vergi karşılığı arasındaki mutabakat aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi net kar	56.082.767	53.557.448
Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %20 (2006 - %20)	11.216.553	10.711.490
Ertelenmiş vergi oranındaki değişimden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonundaki değişim	-	2.946.986
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	1.104.234	2.189.183
Vergiye tabi olmayan gelirler	(799.488)	(977.014)
Vergiye tabi olmayan çevrim düzeltmesi	(4.056.807)	5.207.214
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	7.464.492	20.077.859



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

42. HİSSE BAŞINA KAR

Hisse başına kar cari dönem net karının dönem içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye'de şirketler birikmiş karlarından veya yeniden değerlendirme fonlarından transfer yapmak yoluyla sermayelerini arttırabilir ve bu sermaye artışı sebebiyle ortaklara payları nispetinde bedelsiz hisse verebilirler. Hisse başına kar 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.

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Grup'un hisse başına kar hesaplaması aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Net Dönem Kar	48.549.357	33.477.055
Nominal değeri 1 yeni kuruş (Ykr) hisse adedi	28.350.000.000	28.350.000.000
Hisse Başına Kazanç (Ykr)	0,0017	0,0012

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

43. NAKİT AKIM TABLOSU

	1 Ocak 2007-1 Aralık 2007	1 Ocak 2006-31 Aralık 2006
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri		
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kar	56.082.767	53.557.448
Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat		
Amortisman ve itfa payları	10.172.929	11.793.225
Faiz ve benzeri gelirleri	(5.912.448)	(5.224.445)
Faiz ve benzeri giderleri	18.251.183	15.029.788
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	5.029.184	3.882.208
Maddi duran varlık satış karı	(1.153.088)	(87.558)
Yabancı para çevrim farkları	(8.054.023)	(1.003.113)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet zararı	74.416.504	77.947.553
Ödenen vergiler	(10.403.976)	(12.906.249)
İşletme sermayesindeki net değişim		
Ticari alacaklar	(684.734)	(63.388.434)
İlişkili taraflardan alacaklar	(575.853)	31.526.933
Stoklar	(20.176.081)	(60.647.571)
Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net	7.690.501	(10.012.461)
Ticari borçlar	72.146.982	46.229.267
İlişkili taraflara borçlar	4.185.096	5.232.109
Diğer cari olmayan / duran varlıklar	171.363	112.405
Ödenen kıdem tazminatı	(1.715.400)	(3.177.631)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi	125.054.402	10.915.921
Yatırım faaliyetleri		
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(39.475.408)	(41.080.500)
Maddi duran varlık satış hasılatı	5.025.112	825.382
Bağlı ortaklık alımı için ödenen nakit	(4.698.400)	-
Alınan faiz	5.912.448	5.224.445
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit	(33.236.248)	(35.030.673)
Finansman faaliyetleri		
Finansal duran varlıklardaki değişim	-	(43.863)
Alınan kredilerden sağlanan nakit	230.476.367	(125.032.063)
Kredi ödemeleri	(239.053.741)	151.090.768
Ödenen temettüleri	(29.308.814)	(14.187.221)
Ödenen faizler	(18.251.182)	(3.270.383)
Finansman faaliyetlerinden (kullanılan)/elde edilen nakit	(56.137.370)	8.557.238
Hazır değerlerdeki net artış/(azalış)	35.680.784	(15.557.514)
Hazır değerler, dönem başı	9.020.043	24.577.557
Dönem sonu	44.700.827	9.020.043



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

44. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler

(a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve öz kaynak dengelerini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı 6. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 25, 26, 27 ve 28 notlarda açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren öz kaynak 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.

Grup'un genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

(b) Önemli muhasebe politikaları

Grup'un finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları Not 3 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları, Finansal Araçlar paragrafında açıklanmaktadır.

(c) Finansal araçlar kategorileri

31 Aralık 2007 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır yatırımlar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
------------------------	--	--------------------------	-------------------------------	--	------------------	--------------	-----

Finansal varlıklar

Hazır değerler	44.700.827	-	-	-	44.700.827	44.700.827	4
Ticari alacaklar	- 105.190.166	-	-	-	105.190.166	105.190.166	7
İlişkili taraflardan alacaklar	- 19.410.492	-	-	-	19.410.492	19.410.492	9
Finansal varlıklar	-	-	18.717.890	-	18.717.890	18.717.890	16

Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar	-	-	-	76.094.905	76.094.905	76.094.905	6
Finansal kiralama borçları	-	-	-	1.801.362	1.801.362	1.801.362	8
Ticari borçlar	-	-	-	231.580.499	231.580.499	231.580.499	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	12.857.288	12.857.288	12.857.288	9

31 Aralık 2006 Bilanço	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır yatırımlar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Kayıtlı değer	Rayiç değeri	Not
------------------------	--	--------------------------	-------------------------------	--	------------------	--------------	-----

Finansal varlıklar

Hazır değerler	9.020.043	-	-	-	9.020.043	9.020.043	4
Ticari alacaklar	- 104.505.432	-	-	-	104.505.432	104.505.432	7
İlişkili taraflardan alacaklar	- 18.834.639	-	-	-	18.834.639	18.834.639	9
Finansal varlıklar	-	-	22.208.293	-	22.208.293	22.208.293	16

Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar	-	-	-	84.468.626	84.468.626	84.468.626	6
Finansal kiralama borçları	-	-	-	1.118.180	1.118.180	1.118.180	8
Ticari borçlar	-	-	-	159.433.517	159.433.517	159.433.517	7
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	8.672.192	8.672.192	8.672.192	9

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

(d) Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in mali işler departmanı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından şirket içi hazırlanan risk raporları aracılığıyla Şirket'in 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.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan vadeli döviz işlem sözleşmelerini ihtiyaç oldukça kullanmaktadır. Şirket'in spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

(e) Piyasa riski

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

(f) Kur riski yönetimi

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

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca EURO ve YTL cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un EURO ve YTL 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, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Negatif tutar EURO ve YTL'nin ABD Doları karşısında %10'luk değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

	EUR etkisi		YTL etkisi	
	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006	1 Ocak-31 Aralık 2007	1 Ocak-31 Aralık 2006
Gelir tablosu etkisi	(1.023.796)	(3.435.201) (i)	(530.357)	1.297.551 (ii)

(i) Dönemsonu itibari ile açık olan EUR cinsinden alacak ve borçlara ilişkindir.

(ii) Dönemsonu itibari ile açık olan YTL cinsinden alacak ve borçlara ilişkindir.

Eğer ABD Doları, EURO ve YTL karşısında %10 değer kazanırsa tutarlar yukarıdaki tablo ile aynı olmakla beraber, gelir tablosundaki artış etkisini ifade edecek idi.

(g) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, 6 nolu dipnotta finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Faiz oranı duyarlılığı

Aşağıdaki duyarlılık analizleri raporlama tarihinde öngörülen ek faiz oranı ile mali yılın başlangıcında geçerli faiz oranı arasındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı) (Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Grup'un finansal borçlarının büyük bir kısmında Libor oranı kredi kullanım tarihi itibariyle sabitlenmektedir. Dolayısıyla 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Libor oranında % 0,50'lik (50 baz puan) bir yükseliş/azalış olması diğer tüm değişkenlerin sabit kalması halinde, Grup'un değişken faizli kredilerinden kaynaklanan kar/zarar tutarının mali tablolara etkisi önemsiz olacaktır.

(h) Fiyat riski

Grup, hammadde stoklarının değeri ile piyasalardaki çelik fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. 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.

(i) Kredi riski yönetimi

Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitlerini alan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Grup müşterilerinden üç tip teminat almaktadır. Bunlar Doğrudan Borçlandırma Sistemi, teminat mektubu ve ipotek olarak sıralanmaktadır. Müşteri kredi limitleri, Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 7).

(j) Likidite risk yönetimi

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

İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle KONSOLİDE
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Devamı)**
(Birim-Yeni Türk Lirası (Not 2))

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

31 Aralık 2007	6 aya kadar	6-12 ay	1 yıl ve üzeri	Düzeltilmeler	Toplam
Finansal Borçlar	23.059.975	6.074.484	64.952.734	(17.992.288)	76.094.905
Finansal Kiralama	1.350.893	-	531.114	(80.645)	1.801.362
Ticari Borçlar	165.150.644	68.343.075	-	(1.913.220)	231.580.499
İlişkili Taraflara Borçlar	12.857.288	-	-	-	12.857.288
Toplam yükümlülükler	202.418.800	74.417.559	65.483.848	(19.986.153)	322.334.054

31 Aralık 2006	6 aya kadar	6-12 ay	1 yıl ve üzeri	Düzeltilmeler	Toplam
Finansal Borçlar	33.403.687	12.163.294	45.900.412	(6.998.767)	84.468.626
Finansal Kiralama	1.118.180	-	-	-	1.118.180
Ticari Borçlar	89.941.690	71.297.817	-	(1.805.990)	159.433.517
İlişkili Taraflara Borçlar	8.672.192	-	-	-	8.672.192
Toplam yükümlülükler	133.135.749	83.461.111	45.900.412	(8.804.757)	253.692.515



 **BORUSAN
MANNESMANN**

 0212 393 58 58

Borusan Mannesmann

Danışma Hattı

E-posta: bmb@borusan.com

www.borusanmannesmann.com

