

FAALİYET RAPORU

2008



**BORUSAN  
MANNESMANN**

*50.yıl*





**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.**  
**2008 Yılı Faaliyet Raporu**

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

**2008 YILI**  
**OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI**  
31 Mart 2009 Salı Saat: 14.00

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

## **Vizyonumuz**

Sektöründe Öncü, Dünya Çapında Tanınan bir Oyuncu Olmak.

## **Misyonumuz**

Operasyonel Mükemmelliğimizle Müşterilerimiz Tarafından Tercih Edilen bir Tedarikçi Olmak ve Paydaşlarımıza Değer Katarak Kârlılığımızı Artırarak Büyümek.



## **İÇİNDEKİLER**

Gündem	1
Giriş	2
Faaliyetlere ilişkin değerlendirme	4
Finansal yapıya ilişkin bilgiler	9
Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu	12
Vergi usul kanununa göre hazırlanan 2008 mali tabloları	21
31.12.2008 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş konsolide mali tablolar ve dipnotları	26

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 31 MART 2009 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. 2008 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporlarının okunması ve müzakeresi.
4. 2008 yılı Bilânço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
6. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
7. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, denetçilerin seçimi.
8. 2008 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
9. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
10. Dilekler ve kapanış.

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

## I. GİRİŞ

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları (bundan sonra "Grup" olarak anılacaktır), 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;

Meclisi Mebusan Caddesi No: 35  
Fındıklı - İstanbul

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla konsolide edilen Bağlı Ortaklıklar'ın listesi ve Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bu şirketlerde kontrol ettiği hisse oranları aşağıdaki gibidir;

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

## 1. RAPORUN DÖNEMİ

01.01.2008 - 31.12.2008

## 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 2008 - Şubat 2009
Başkan Yardımcısı	A. Agah Uğur	Mart 2008 - Şubat 2009
Başkan Yardımcısı	Kadri Aydınli	Mart 2008 - Şubat 2009
Üye	Dr. Gerhard Schöler	Mart 2008 - Şubat 2009
Üye	Dr. Kunibert Albert Martin	Mart 2008 - Şubat 2009
Üye	Halil Yurdakul Yiğitgüden	Mart 2008 - Şubat 2009

### 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 2008 - Şubat 2009
Üye	Mehmet Şuhubi	Mart 2008 - Şubat 2009
Üye	H. Sedat Eratalar	Mart 2008 - Şubat 2009

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

### 5. YÖNETİM KADROSU

GÖREVİ	ADI SOYADI	ŞİRKETTE BULUNDUĞU SÜRE (YIL)	İŞ TECRÜBESİ (YIL)	MESLEĞİ
İcra Komitesi Başkanı	C. Bülent Demircioğlu	35 yıl	37 yıl	Elektrik Mühendisi
İcra Komitesi Başkan Yardımcısı, Satış	Tayfun İşeri	5 yıl	31 yıl	Endüstri Mühendisi
İcra Komitesi Üyesi, Satınalma ve Tedarik Zinciri	Can Kıbnslı	31 yıl	31 yıl	Makina Mühendisi
İcra Komitesi Üyesi, Üretim	Semih Özmen	19 yıl	25 yıl	Makina Mühendisi
İcra Komitesi Üyesi, Teknoloji	Erol Akgüllü	33 yıl	33 yıl	Makina Mühendisi
İcra Komitesi Üyesi, Mali İşler ve Bilgi Sistemleri	Elif Ayhan	5 yıl	20 yıl	İktisatçı
Direktör, Standart ve Özel Boru Satış	Zafer Atabey	18 yıl	18 yıl	İşletmeci
Direktör, Proje Satış	Özgür Fidanoğlu	7 yıl	19 yıl	Makina Mühendisi
Direktör, Satınalma	Hakan Semizoğlu	11 yıl	21 yıl	İşletmeci

### 6. ÇALIŞANLAR

31.12.2008 itibarıyla	Sendikali	Sendikasız	Toplam
Düz işçi	494	-	494
Kalifiye işçi	476	22	498
Alt kademe yönetici	-	35	35
Orta kademe yönetici	-	34	34
Üst kademe yönetici	-	9	9
Memur sayısı	-	178	178
Taşeron firma işçi sayısı	-	244	244

Şirketimizin üyesi olduğu MESS (Türkiye Metal Sanayicileri Sendikası) ile Türk Metal Sendikası arasında 01.09.2008 - 31.08.2010 dönemini kapsayan Toplu İş Sözleşmesi 05.12.2008 tarihinde karşılıklı olarak imzalanmıştır.

### 7. DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN SERMAYE ARTIŞLARI

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

### 8. DÖNEM İÇİNDE ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER

Yıl içinde hiçbir menkul kıymet çıkarılmamıştır.

### 9. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Şirket Ana Sözleşmesi'nde dönem içinde 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 TL	73.48



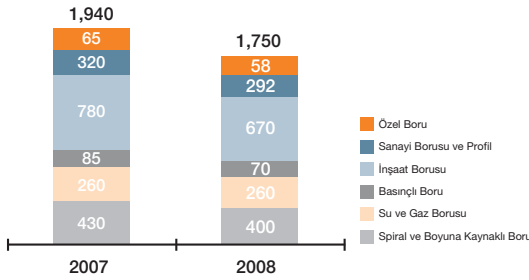
# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

## II. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

### 1. 2008 YILINDA ÇELİK BORU SEKTÖRÜ

2008 yılı, çelik sektöründe yer alan şirketlerin pazar talebi ve fiyat seviyelerinde önemli değişiklikler ile karşılaştığı sıra dışı ve kendine özgü bir yıl olmuştur. Yılın ilk yarısında, yurt içi çelik boru pazarı özellikle inşaat ve otomotiv sektörlerinde gözlenen olumlu pazar koşullarının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7 oranında artış göstermiştir. Güçlü pazar koşulları ve artan hammadde maliyetlerinin satış fiyatlarına yansımaları ile birlikte çelik fiyatları tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bununla birlikte 2008 yılına damgasını vuran global ekonomik krizin etkilerinin tüm sektörler üzerinde hissedilmeye başlanması ile birlikte, yurt içi çelik boru talebinde yılın ikinci yarısında ciddi düşüşler ile karşılaşmıştır. Satış fiyatları da talepte karşılaşılan düşüşe paralel olarak hızlı bir düşüş seyrine geçmiştir. Çelik boru talebinde ve fiyat seviyelerinde yıl boyunca yaşanan artış ve düşüşler karşısında sektörde faaliyet gösteren üreticiler iş hedeflerine ulaşmak adına zorlayıcı pazar koşulları ile baş etmek durumunda kalmışlardır.

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



#### Yurt İçi Çelik Boru Talebi

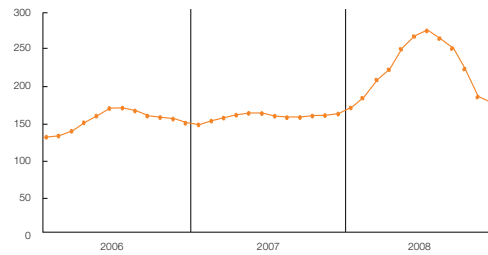
2008 yılında, yurt içi çelik boru talebi bir önceki senenin aynı dönemine göre %10 oranında azalarak 1,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Talep düşüşü hemen hemen tüm ürün segmentlerinde yaşanmıştır. Bununla birlikte, büyük çaplı hat borusuna yönelik talebin yaklaşık olarak bir önceki sene ile aynı seviyede gerçekleşmiş olması dikkate değer bir gelişmedir. Türkiye'nin gerek ulusal gerekse uluslararası su, petrol ve doğal gaz dağıtım projelerinde kritik bir öneme sahip olması büyük çaplı hat borusu pazarının sürdürülebilir bir büyüme potansiyeline sahip olduğunun göstergesidir.

#### Dünya Çelik Fiyatları

Çelik boru sektöründe toplam satılan malın maliyetinin yaklaşık %90'ını oluşturan ana girdi maddesi çelik rulo banttır. Dolayısıyla hammadde fiyatlarındaki değişim aynı zamanda çelik boru fiyatlarının gelişimine de ışık tutmaktadır.

Sektörün referans olarak kullandığı bilgi kaynaklarından derlenen verilere göre, dünya yassı çelik fiyat endeksi 2008 Temmuz ayında endeksin ölçülmeye başlandığı Nisan 1994 yılından bu yana ki en yüksek değerine ulaşmıştır.

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



Hammadde fiyatları ile ilgili sektörde giderek yaygınlaşan beklenti ise 2009 yılında yassı çelik fiyatlarının 2007 yılı ortalama seviyelerine ineceği ve daha durağan bir seyir izleyeceği yönündedir.

Bununla birlikte değişen global ekonomik koşullara bağlı olarak hammadde fiyatlarının göstereceği trende ilişkin kesin bir yargıya varmak bugün itibarıyla doğru olmayacaktır.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

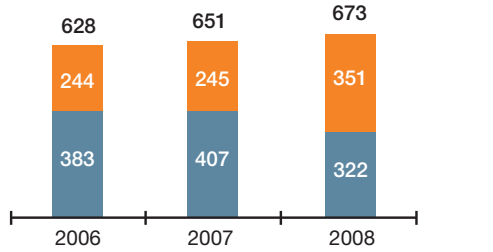
### 2. 2008 YILINDA BORUSAN MANNESMANN BORU

1958 yılında kurulan ve sektörün en köklü şirketi sayılan Borusan Mannesmann Boru (BMB), 2008 yılında 50. kuruluş yıldönümünü kutlamıştır. 700,000 ton boyuna kaynaklı ve 200,000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere toplam 900,000 ton üretim kapasitesi ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. Türkiye’de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28,000 ton seviyesindedir. Şirketimiz gerek satış hacmi gerekse üretim kapasitesi açısından Avrupa’nın önde gelen üreticilerinden biridir.

#### SATIŞLAR

2008 yılında karşılaşılan zorlayıcı pazar koşullarına karşılık BMB, konsolide cirosunu %33 ve çelik boru satış hacmini ise %3 oranında arttırma başarısını elde etmiştir. Basıncılı, özel ve spiral borular başta olmak üzere yüksek katma değerli ürünlerin toplam satışlar içindeki payı bir önceki seneye göre artış kaydederek %47 seviyesinden %50 seviyesine ulaşmıştır. BMB aynı zamanda ülke çapına yayılmış etkin dağıtım kanalını kullanarak alt pazar segmentlerinde yer alan fırsatlara da odaklanabilmektedir. BMB 2008 yılında yurt içi dağıtım kanalında yer alan münhasır ve yetkili satıcıların sayısını da bir önceki seneye göre arttırma başarısını elde etmiştir.

**Borusan Mannesmann Boru  
Birinci Kalite Ürün Satışları  
(Bin Ton)**

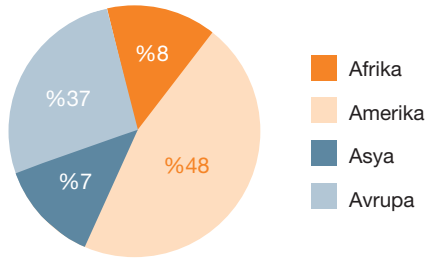


BMB, önceki yıllarda da olduğu üzere 2008 yılında da zorlu pazar şartlarına rağmen boyuna kaynaklı çelik boru pazarında %25’lik pazar payı ile lider konumunu devam ettirmektedir.

Birinci kalite çelik boru satışlarımız 2008 yılında bir önceki seneye göre miktarsal olarak %3 oranında artarak 673.000 ton seviyesine ulaşmıştır. İhracatın toplam satışlar içindeki payı ise bir önceki yıla kıyasla miktarsal olarak artış göstererek %38 seviyesinden %52 seviyesine yükselmiştir.

Satış performansımızı daha uzun vadeli bir perspektifte incelediğimizde, 2006-2008 arası dönemde satışlarımız ortalama yıllık %4 seviyesinde bir artış göstermiştir.

**Bölgeler Bazında BMB’nin  
2008 Yılı İhracat Dağılımı (%)**



2008 yılında BMB’nin satış hacminde yakaladığı başarı temel olarak ihracatın toplam satışlar içerisinde %52’lik bir paya ulaşması ile sağlanmıştır. Daralan yurt içi talep koşulları altında BMB’nin ihracat potansiyeli her zaman bir rekabet avantajı oluşturmaktadır. 2008 yılında BMB, hedef pazar olarak belirlediği Kuzey Amerika, Kuzey Afrika, Avrupa ve Orta Doğu bölgesinde 40’ın üzerinde ülkeye ihracat gerçekleştirme başarısını yakalamıştır.

2008 yılı içinde BMB gerek ihracat gerekse iç piyasaya dönük satışlarına olumlu katkı sağlayan birçok başarıya imza atmıştır.

- **ABD hat borusu pazarı:** BMB’nin stratejik büyüme hedefleri içinde önemli bir yere sahip olan büyük çaplı spiral kaynaklı çelik borular temel olarak doğal gaz, petrol ve su ana iletim hatlarında kullanılan katma değeri yüksek bir ürün grubudur. 2008 yılına kadar temel olarak Kuzey Afrika, Avrupa ve Orta Doğu pazarlarına ihracat yapan BMB, bu iş kolunda Kuzey Amerika pazarını da hedef ihracat pazarları içine almıştır. Bu doğrultuda 2007 senesi sonunda BMB, Elba Express projesi için 100.000 ton spiral kaynaklı çelik borunun tedarikini tek başına üstlenmiştir. Söz konusu proje BMB tarihinin en büyük boru tedarik projesi olup aynı zamanda bir Türk çelik boru üreticisinin ABD pazarına yaptığı ilk spiral kaynaklı çelik boru

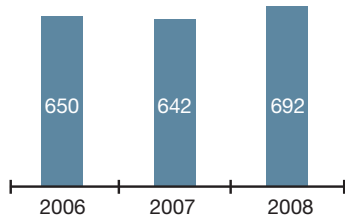
## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

ihracatıdır. Ayrıca, Türkiye’de gaz borusu pazarına yönelik olarak ilk defa bu büyüklükteki bir projede spiral kaynaklı çelik borular Fusion Bonded Epoxy (FBE) dış kaplaması ile kaplanmış ve 12 metre olarak üretilen boruların %85’i ABD’deki stok sahalarında gerçekleşen double joint (DJ) operasyonu ile 24 metre haline getirilerek müşteriye teslim edilmiştir. Böylece bu proje ile Türk çelik boru sektöründe ilk kez imza atılmış ve sektöre öncülük edilmiştir. 2008 senesi içinde bu proje kapsamındaki boruların üretim ve sevkiyatının %95’i tamamlanmıştır. Projenin tüm entegre lojistik hizmetleri ise Borusan Grup şirketimiz Borusan Lojistik tarafından başarı ile gerçekleştirilmiştir. Bu proje ile elde edilen başarının sonucu yaratılan müşteri memnuniyeti sayesinde aynı müşteri ile yeni bir boru tedarik siparişi üzerinde anlaşma sağlanmıştır.

• **Standart boru ihracat performansı:** 2008 yılının ikinci yarısında başlayan çelik fiyatlarındaki düşüş ve talep daralması neticesinde, özellikle standart boru olarak isimlendirilen boyuna kaynaklı inşaat, su, doğal gaz borusu ürün grupları ile ilgili olarak sektörde faaliyet gösteren birçok üretici firma ihracat müşterilerinin sipariş iptalleri ile karşılaşmıştır. Buna karşılık, müşteriler ile olan uzun vadeli ve güvene dayanan ilişkilerimiz neticesinde, BMB bu dönemde hiçbir sipariş iptali ile karşılaşmamış aksine bir önceki senenin aynı dönemine göre son çeyrek dönemde ihracat sevkiyat miktarı yaklaşık %60 oranında artmıştır.

• **Yeni ürün geliştirme:** 2008 yılı içinde özellikle standart boru iç piyasa satışlarına yönelik olarak yeni ürün geliştirme faaliyetlerine önem verilmiştir. Ürün ve alt pazar çeşitlendirmesi ile hem kısa vadede kriz ortamına karşı bir önlem hem de orta vadeli büyüme hedeflerine hizmet eden aksiyonlar alınmıştır. 2008 senesi içinde lansmanı yapılan konveyör rulo borusu, gemi borusu, damper-dorse borusu, baskül kutu profili gibi yeni ürünler bu kapsamda birer örnektir.

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



### ÜRETİM

2008 yılında BMB üretim miktarı bir önceki senenin aynı dönemine göre %8 artarak 692.000 ton seviyesine ulaşmıştır. Son 3 yıllık döneme ilişkin üretim rakamlarına bakıldığında ise yıllık ortalama %3 oranında üretim artış hızı yakalanmıştır.

2008 yılında gerek iç piyasa gerekse ihracat satışlarımıza olumlu katkı sağlayan aksiyonlara ek olarak üretim boyutunda da iyileştirme çalışmaları yapılmıştır. Bu kapsamda, ilk olarak Halkalı fabrikasında başlatılan yalın üretim dönüşüm çalışmaları BMB’nin tüm üretim tesislerinde uygulamaya konulma hedefiyle 2008 yılı son çeyreğinde başlamıştır.

• **Yalın üretim:** Yalın üretim dönüşüm sisteminin odaklandığı konular temel olarak operasyon, şirket kültürü ve yönetim başlıkları altında sınıflanmaktadır. Yalın üretim dönüşüm sürecinin hedefleri ise şu şekildedir; (i) hammaddenin hızla bitmiş ürüne dönüşmesini sağlamak, (ii) müşteriye nihai ürün teslim süresini kısaltmak, (iii) müşteri talebine yanıt verme esnekliğini arttırmak, (iv) stokları azaltarak işletme sermayesi ihtiyacını düşürmek, (v) üretimde verimlilik artışı sağlayarak maliyetleri düşürmek, (vi) iş güvenliği standartlarını geliştirmek ve (vii) ürün kalitesinde ve iş süreçlerinde verimlilik artışını sağlamaktır. Yalın üretim dönüşüm sürecinin iş neticeleri üzerindeki olumlu etkileri orta vadede somut olarak ortaya çıkacaktır.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

### 3. BORUSAN MANNESMANN VOBARNO

Borusan Mannesmann Vobarno, yıllık 28.000 ton üretim kapasitesi ile yüksek katma değerli soğuk çekilmiş özel boru üretimi konusunda uzmanlaşmıştır. İtalya, Almanya, İspanya ve Fransa gibi otomotiv sektörünün güçlü olduğu ülkelere yönelik yaptığı satışlar ile gerek ürün gerekse hizmet kalitesi açısından Avrupa'da sektöründe tanınan bir üretici konumundadır. Borusan Mannesmann Vobarno yaklaşık 22.000 m<sup>2</sup> kapalı alan üzerine kurulu olup yaklaşık 100 çalışanı ile faaliyet göstermektedir.

### 4. BORUSAN MÜHENDİSLİK

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

### 5. BAĞIŞ VE YARDIMLAR

BMB 2008 yılında, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşları ve vakıflara yaptığı yardımları devam ettirmiştir. Söz konusu dönemde yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır;

	TL
AKKEV	501.491
Kızılay	116.350
Çapa Tıp Fakültesi	72.275
İstanbul Üniversitesi	39.162
Bursa Spor Derneği	34.000
Okullar	28.750
Gemlik Kaymakamlığı	19.497
İstanbul Yelken Klubü	6.827
TEV	2.930
Kocaeli Üniversitesi	2.613
Gemlik Belediyesi	2.191
Diğer	23.053
<b>Toplam</b>	<b>849.138</b>

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

### 6. HİSSE SENEDİ FİYATLARININ GÖSTERDİĞİ GELİŞME

2008 yılı başında 9.31-TL ile işlem görmeye başlayan hisselerimiz dönem içinde en yüksek 12.00-TL değerine ulaşmış ve dönem sonunu 6.10-TL ile kapatmıştır. Aynı dönem içerisinde İMKB-100 endeksi %51 oranında değer kaybederken hisse senedimizdeki fiyat düşüşü %34 seviyesinde kalmıştır. 31.12.2008 tarihindeki kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 172.935.000-TL'dir.

BRSAN 2008 Hisse Fiyatı Gelişimi



### 7. YILLAR İTİBARIYLA TEMETTÜ ORANLARI

Yıllar itibariyle dağıtılan temettüler ve ödenmiş sermayeye oranları aşağıdaki gibidir:

Yıl	Temettü (TL)	Oran (%)
2002	8,127,000	45.10 (net 40.60)
2003	4,063,500	21.50 (net 19.35)
2004	25,515,000	90 (net 81)
2005	12,615,750	44.50 (net 40.05)
2006	26,649,000	94.00 (net 79.90)
2007	22,963,500	81.00 (net 68.85)

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

### III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

		2007	2008
Cari Oran (Katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	1,19	0,89
Likitide Oranı (Katsayı)	$\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$	0,62	0,56
Stok Devir Hızı (Katsayı)	$\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}} =$	4,66	6,18
Kârlılık Oranı (%)	$\frac{\text{Net Dönem Kârı} / (\text{Zararı})}{\text{Net Satışlar}} =$	%5,57	(%3,24)
Aktif Verimliliği (%)	$\frac{\text{Net Dönem Net Kârı} / (\text{Zararı})}{\text{Aktif Toplamı}} =$	%8,23	(%4,60)
VFAÖK (TL) <sup>(1)</sup>		67.669.177	(6.679.023)
VFAÖK (TL) <sup>(1)</sup>	Düzeltilmiş	67.669.177	51.391.533
VFAÖK Marj (%)	$\frac{\text{VFAÖK (Düzeltilmiş)}}{\text{Net Satışlar}} =$	%7,8	= %4,4

Not 1: Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL) Hesaplaması		2007 Dönem	2008 Dönem
Faaliyet Kârı / (Zararı)	a	52.063.472	(17.580.698)
Amortisman Giderleri			
Satışların Maliyeti İçinde	b	7.534.705	9.700.301
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri İçinde	c	354.672	223.435
Genel Yönetim Giderleri İçinde	d	2.687.144	2.680.328
Kidem Tazminatı Karşılığı Dönem Gideri / (Geliri)	e	5.029.184	(1.702.389)
<b>Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL)</b>	<b>f=a+b+c+d+e</b>	<b>67.669.177</b>	<b>(6.679.023)</b>
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı Dönem Gideri	g	-	58.070.556
<b>Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL)-Düzeltilmiş</b>	<b>=f+g</b>	<b>67.669.177</b>	<b>51.391.533</b>

Türkiye'de 1 Ocak 2005'ten itibaren paradan altı sıfır atılmasıyla birlikte Yeni Türk Lirası (YTL), Türkiye Cumhuriyeti'nin yeni para birimi olarak belirlenmişti. Bakanlar Kurulu 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren para birimindeki "Yeni" ibaresinin kaldırılmasına karar vermiştir. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 itibarıyla Şirket'in raporlama para birimi ve geçmiş yıl karşılaştırmalı tutarları 1 YTL = 1 TL oranı kullanılarak TL olarak sunulmuştur.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2008 YILI FAALİYET RAPORU

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

2008 yılı BMB için tarihi zirvesine ulaşan çelik fiyatlarının etkisiyle son derece olumlu ve kârlı bir şekilde başlamış, ancak yılın son üç aylık döneminde bütünüyle ters bir dinamikle karşılaşmıştır. Global finans piyasalarında başlayan krizin etkileri ile çelik talebi azalmış, talep daralmasına paralel olarak artan stokların etkisi ile çelik fiyatları ulaştığı rekor seviyelerden hızla düşmeye başlamıştır. 2008 yılının ilk yarısında hammadde fiyatları tarihinin en yüksek noktasına ulaşmış ancak daha sonra yılın geri kalan döneminde ulaştığı bu tepe noktadan hızla düşmüş ve 2007 yılındaki ortalama seviyelerine gerilemiştir.

Gerek iç piyasa gerekse ihracat pazarlarında satış yaptığımız ana sektörler olan inşaat, otomotiv ve çeşitli imalat sanayi kollarında talepte yaşanan daralma ile çelik boru talebi de düşmüştür. 2008 yılı yurt içi çelik boru talebi bir önceki seneye nazaran %10 oranında azalarak 1,8 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

Çelik boru sektöründeki ana girdi sıcak sactır; hammadde maliyeti toplam satılan malın maliyetinin yaklaşık %90'ına karşılık gelmektedir. Çelik fiyatlarındaki değişim özellikle stoktan yapılan satışların kârlılık sonuçlarını da doğrudan etkilemektedir.

Özet olarak, 2008 yılı çelik boru talebi ve çelik fiyatları açısından yılın ilk yarısında olumlu, ancak daha sonra global ekonomik krizin somut etkileriyle son derece olumsuz pazar dinamiklerinin yaşandığı bir yıl olmuştur. 2008 senesinin bu zor koşulları altında BMB'nin kısa vadeli finansal iş sonuçları da etkilenmiş, yıl sonundaki stoklar üzerinden ayrılan değer düşüklüğü karşılığı da dikkate alındığında nihai kârlılık dengesi korunamamıştır.

Artan satış fiyatları ile birlikte satış miktarının da %3 oranında büyüme göstermesinin bir neticesi olarak 2008 yılında net satış hâsılatımız bir önceki yıla kıyasla %33 oranında artmıştır. Bu dönem içinde ihracatın toplam ciro içindeki payı bir önceki yılın aynı döneminde %38 seviyesinde iken bu dönemde %52 seviyesine yükselmiştir. Aynı zamanda, basınçlı, özel ve spiral borular başta olmak üzere yüksek katma değerli ürünlerin toplam satışlar içindeki payı bir önceki seneye göre artış kaydederek %47 seviyesinden %50 seviyesine ulaşmıştır.

Net satış hâsılatımızdaki %33 oranında artışa karşılık, satılan malın maliyeti kalemindeki artış %45 seviyesinde olmuştur. Satılan malın maliyeti kaleminde %90 oranında paya sahip olan hammadde maliyetindeki artış da bir önceki seneye kıyasla %46 seviyesindedir. Hammadde fiyatlarında yılın son çeyreğinde gerçekleşen kayda değer düşüşler nedeniyle, yılsonu itibarıyla stoklarda bulunan hammadde ve mamule yönelik olarak yaklaşık 58 milyon TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı hesaplanarak, bu tutar dönem gideri yazılmıştır. Bunun sonucu olarak, brüt kâr marjımız bir önceki dönemki %13 seviyesinden %5 seviyesine gerilemiştir.

Pazarlama, satış ve genel yönetim giderlerimizin toplam ciroya oranı ise bir önceki dönemde %7 olarak gerçekleşirken bu dönemde %6 seviyesine inmiştir.

2008 yılında talep ve fiyat seviyelerinde yaşanan değişkenlik şirketlerin kısa vadeli tahmin imkânlarını sınırlandırmış ve bunun neticesinde satış, üretim ve satınalma dengelerinin optimize edilmesinde zorluklara neden olmuştur. Fiyat seviyelerinin düşme eğilimine girdiği kesitte stok seviyesinin yüksek olması ve izleyen dönemlerde de talep ve fiyat düşüşlerine bağlı kaçınılmaz şekilde zarar edilmesi sonucunda kârlılık rasyoları yine yıl genelinde Şirket'in çelik fiyatlarına bağlı olarak artan işletme sermayesi ihtiyacı ve bir önceki seneye göre gerileyen faaliyet kârı performansının bir uzantısı olarak borçluluk oranında artış gerçekleşmiş ve bu durum cari oran ve likidite oranlarında düşüş yaşanmasına neden olmuştur.

Kriz döneminde alınan önlemlerle, stok seviyesi son üç aylık dönemde %46 oranında düşürülmüş, etkin alacak yönetimiyle işletme sermayesi likidasyonu sağlanarak bilanço dengelerini iyileştirme yönündeki tüm temel aksiyonlar hayata geçirilmiştir. Öte yandan, ayrılan stok değer düşüklüğü karşılığının da etkisiyle piyasa fiyat dengelerine gelindiğinden, 2009 yılı faaliyetleri normalize olmuş kârlılık dengeleriyle sürdürülecek noktaya gelmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarında ve yasal kayıtlarında dönem zararı olduğundan kâr dağıtımı yapılmayacaktır.



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



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

## KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 1.1.2008-31.12.2008 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, dönem içerisinde şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamaları ilkelere uyum anlamında gözden geçirilerek uyumun tam olmadığı alanlar tespit edilmiş ve bu alanlara yönelik iyileştirme çalışmaları yapılmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara uyum şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

## BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

### 1) Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Borusan Grubu'nun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" bulunmaktadır. Borusan Mannesmann Boru'da da pay sahipleri ile ilişkilerden Strateji Yönetim Ofisi sorumludur. Borusan Holding ve Borusan Mannesmann Boru bünyesinde bulunan bu iki birim yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetlerde tam bir koordinasyon ile hareket etmektedir. Pay sahiplerimiz söz konusu iki birimden herhangi biri ile temas kurarak şirketimiz ile iletişim kurabilmektedirler.

#### Borusan Holding - Yatırımcı İlişkileri Birimi

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

#### Borusan Mannesmann Boru - Strateji Yönetim Ofisi Birimi

Strateji Yönetim Ofisi Müdürü	Kağan Arı	0 212 393 57 11
Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi	bmb.investor@borusan.com	

Dönem içerisinde mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetler ana hatları ile aşağıdaki gibidir;

- 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 ve Şirket Yatırımcı İlişkileri Birimine e-mail ve telefon aracılığıyla ulaşılan bilgi talepleri aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- Şirketin yatırım planları ve stratejik hedefleri
- Çelik fiyatlarının gelişimine yönelik beklentiler ve şirket performansına olası etkileri
- Yurt içi ve yurt dışında rol aldığımız boru hattı projeleri
- İnşaat sektörüne ilişkin beklentiler

Bu başlıklar altında Yatırımcı İlişkileri birimine yaklaşık 25 adet bilgi talebi yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No: 39, "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilmektedir. Holding ve Şirket Yatırımcı İlişkileri 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

Dönem içinde elektronik ortam 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)
- Yatırımcı ilişkileri 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](http://www.borusanmannesmann.com) internet sitesinde, bilgilerin tamamı ise Borusan Grubu'nun [www.borusan.com](http://www.borusan.com) adresinde halka açık şirketleri için hazırlanmış olan Yatırımcı başlığı altında hissedarların bilgisine sunulmuştur.

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 2007 yılı Olağan Genel Kurul'u 31.03.2008 tarihinde %73,47'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, 2007 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 31 Mart 2008 tarihinden 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.'nın 387. maddesi hükmü saklı olmak kaydıyla 5'er oy hakkı vardır. Şirketin karşılıklı iştirak ilişkisi bulunmamaktadır. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birlikli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

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

### 5) Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâr dağıtım konusunda intifa senedi sahiplerine tanınan haklar dışında herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Şirketin hisse senetleri arasında 100 adet hamiline muharrer intifa senedi bulunmaktadır. İntifa senedi sahiplerinin esas sözleşmenin 7. maddesi uyarınca 1. tertip yasal yedek akçe ve SPK tarafından belirlenen oran dahilinde birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %10 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

Şirketimizin Kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. Buna göre; Şirketimizin geçmiş dönem kâr ve temettü performansı incelendiğinde; ekonominin en sıkıntılı dönemlerinde dahi Şirketimizin kârlı olduğu ve halka açtığımız 1994 yılından bu yana net kârımızın %50'sini veya daha üstünü ortaklarımıza temettü olarak dağıttığımız görülmektedir. Bu anlayışın gelecek dönemlerde de devam ettirilmesi hedeflenmektedir. Şirketimizin 2009 ve ileriki yıllar için kâr dağıtım politikası, dağıtılabilir kârdan %50 oranında kâr payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilecektir.

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

2008 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 Stratejik Yönetim Ofisi ve Kurumsal İletişim 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 2008 yılında 7 adet özel durum açıklamasında bulunmuştur. Şirket özel durum açıklamalarını İMKB yoluyla pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.

## 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](http://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](http://www.borusan.com) adresinde Yatırımcı İlişkileri başlığı altında Borusan Grubu'nun halka açık şirketleri ile ilgili bilgi verilmektedir. Bu adreste Borusan Mannesmann 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 yararlanmasını amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak yönetilmektedir.

### 10) Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

Gerçek Kişi	Oran	Pay Miktarı
Asım Kocabıyık	%16,49	4.675.085
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	İcra Komitesi Başkan Yardımcısı, Satış
Elif Ayhan	İcra Komitesi Üyesi, Mali İşler ve Bilgi Sistemleri
Harun Aycibin	Muhasebe Müdürü
Kağan Arı	Stratejik Yönetim Ofisi Müdürü
Suna Boz	Mali Planlama ve Kontrol Müdürü
Sinan Tarakçı	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 etmek zorundadır.

“Borusan Grubu, faaliyet gösterdiği her yerde ve ortamda kişilerin hak ve özgürlüklerine sonuna kadar inanır ve onları destekler. Bu doğrultuda, Grubumuzda hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, milliyetine, ekonomik durumuna, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapılamaz. Bu durum, işe almada ve terfide, sağlanan çalışma koşullarında, müşterilerle, tedarikçilerle ve ortaklarımızla olan tüm ilişkilerimizde de geçerlidir.”

Buna ek olarak, Grup şirketlerinin İnsan Kaynakları Uygulamaları ana hatları ile “Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika ve Uygulamaları” dokümanında yer verilen iki amaç doğrultusunda hayata geçirilmektedir. Bu amaçlardan ilki, bireylerin inisiyatif kullanıp işlerine ve yaptıklarının sonuçlarına sahip çıkmalarını yüreklendirmek, ikincisi ise ekip çalışmasını teşvik ederek 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 Firat Akkemik Sakaryalı ve İcra Komitesi Başkanı C. Bülent Demircioğlu 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 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 “Müşteri sesi yönetim” 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. Ürettiğimiz ürünlerin ve iş süreçlerimizin kalitesi ulusal ve uluslararası standartlar ile garanti altına alınmıştır. Şirketimizde mevcut yönetim sistemlerinin kalitesi ISO 9001 belgesi çerçevesinde onaylanmıştır.

Tüm kurumsal paydaşlarla olduğu gibi tedarikçilerle çalışmada da 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 kulüplerine 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 Derneği kapsamında gönüllü faaliyetlere katılması desteklenmektedir.

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

- Atıkları ve ürünlerin çevre üzerindeki olumsuz etkilerini en az düzeye indirecek, doğal kaynak kullanımını azaltacak, mümkün olan en uygun yöntemlerin kullanılması,
- Ürünlerin üretimi, ulaşımı ve pazarlamasında sağlık, emniyet ve çevre mevzuatına uyulması ve bu mevzuatın da ötesinde yüksek standartların benimsenmesi,
- Üretim tesislerindeki operasyonların emniyetli, çevreye uyumlu ve bulunduğu ortamdaki sosyal koşullara ve çalışanların gereksinimlerine uygun bir şekilde yürütülmesi,
- Çalışanların, müşterilerin, tedarikçilerin ve genel kamuoyunun çevre konusunda bilinçlendirilmesi

için maksimum çabanın sarf edilmesi esastır.

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

Borusan Mannesmann Boru internet sitesi aracılığı ile de kamuya duyurmuş olduğu "İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre 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 Aydınli	Başkan Yardımcısı		
Dr. Gerhard Schöler	Üye		
Dr. Kunibert Albert Martin	Üye	Bağımsız	
Halil Yurdakul Yiğitgüden	Üye	Bağımsız	

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

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

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

### 18) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

### 19) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu şirketin vizyon ve misyonunu belirlemiştir. Şirketin vizyonu "çelik boru işinde uluslararası bir oyuncu olmak", misyonu ise "operasyonel mükemmelliğimizle müşterilerimiz tarafından tercih edilen tedarikçi olmak ve paydaşlarımıza değer katarak kârlılığımızı arttırarak 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 Mali İşler-Finansman birimi görev tanımına risk yönetim süreci ile ilgili çalışmalarını 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.

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

### 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 icra komitesi üyelerinin görüşleri doğrultusunda belirlenir. Her toplantıdan 15 gün önce kesin davet ve gündem her bir yönetim kurulu üyesinin talebi doğrultusunda uygun mecraya ile kendisine ulaştırılır. Toplantıda alınan kararların yanı sıra açıklanan farklı görüşler, öneriler ve sorular da toplantı 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 yasağın söz konusu olmamasıyla 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

2008 yılında 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 bileşkeden 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 kullanmamıştır.





**2008 Yılı Mali Tabloları**

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

	CARİ DÖNEM 01.01.2008/31.12.2008	ÖNCEKİ DÖNEM 01.01.2007/31.12.2007
A- BRÜT SATIŞLAR	1,466,249,896	1,131,275,058
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	(294,244,440)	(299,372,372)
C- NET SATIŞLAR	1,172,005,456	831,902,686
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	(966,538,900)	(730,903,153)
BRÜT SATIŞ KÂRI/(ZARARI)	205,466,556	100,999,533
E- FAALİYET GİDERLERİ(-)	(70,676,298)	(59,266,022)
ESAS FAALİYET KÂRI/(ZARARI)	134,790,258	41,733,511
F- DİĞER FAAL. DOĞAN GELİR, KÂRLAR	13,749,219	45,190,517
G- DİĞER FAAL.DOĞAN GİDER, ZARARLAR(-)	(15,279,812)	(7,152,180)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ(-)	(162,915,057)	(25,052,246)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	(29,655,391)	54,719,603
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	2,553,706	25,220
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR(-)	(2,514,951)	(4,551,752)
DÖNEM KÂRI/ZARARI (VÖ)	(29,616,637)	50,193,071
K- ÖDEN. VERGİ, DİĞ. YASAL YÜKÜM.(-)	-	(10,684,990)
DÖNEM NET KÂRI/(ZARARI)	(29,616,637)	39,508,081

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

AKTİF (VARLIKLAR)	CARİ DÖNEM 31.ARALIK.2008	ÖNCEKİ DÖNEM 31.ARALIK.2007
I- DÖNEN VARLIKLAR	490,207,195	328,552,738
A- HAZIR DEĞERLER	49,825,520	40,732,169
B- MENKUL KIYMETLER	-	-
C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	228,749,380	117,191,895
D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR	1,537,135	3,970,372
E- STOKLAR	196,409,876	160,995,093
1- Stoklar	194,038,899	150,193,401
2- Verilen Sipariş Avansları	2,370,976	10,801,692
F- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	13,685,284	5,663,210
II- DURAN VARLIKLAR	240,872,620	218,827,424
A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	36,791	41,971
B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR	5,198,331	-
C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR	64,581,097	62,902,663
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR	170,059,939	154,455,172
1- Binalar, Arazi ve Arsalar	210,092,052	208,233,590
2- Makina Tesis ve Cihazlar	1,188,316,320	1,180,397,013
3- Diğer Maddi Duran Varlıklar	20,924,164	20,627,738
4- Birikmiş Amortismanlar(-)	(1,279,568,873)	(1,271,122,390)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	19,028,710	7,806,928
6- Verilen Sipariş Avansları	11,267,565	8,512,292
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR(Net)	872,684	1,339,172
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	872,684	1,339,172
2- Verilen Avanslar	-	-
3- Araştırma Geliştirme Giderleri	-	-
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	123,778	88,445
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	<u>731,079,815</u>	<u>547,380,162</u>

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

PASİF (KAYNAKLAR)	CARİ DÖNEM 31.ARALIK.2008	ÖNCEKİ DÖNEM 31.ARALIK.2007
I- KISA VADELİ BORÇLAR	505,506,027	261,409,103
A- FİNANSAL BORÇLAR	132,266,909	73,949,484
B- TİCARİ BORÇLAR	352,885,692	178,172,365
C- DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR	5,331,307	3,741,823
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	3,154,078	161,491
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	11,868,041	5,383,940
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	51,506,581	54,185,766
A- FİNANSAL BORÇLAR	26,879,310	29,040,479
B- TİCARİ BORÇLAR	-	-
C- DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR	-	-
D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI	-	-
E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	24,627,271	25,145,287
III- ÖZSERMAYE	174,067,208	231,785,294
A- SERMAYE	28,350,000	28,350,000
B- SERMAYE TAAHHÜTLERİ (-)	-	-
C- EMİSYON PRİMİ	38	38
D- SERMAYE ENFLASYON DÜZELTMESİ	129,695,032	129,695,032
E- YEDEKLER	45,638,775	34,232,143
1- Yasal Yedekler	20,960,303	18,291,908
2- Özel Yedekler	2,130	2,130
3- Olağanüstü Yedekler	22,767,186	14,028,949
4- Diğer Yedekler	611	611
5- İştirak Değer Artış Fonu	1,908,545	1,908,545
F- DÖNEM NET KÂRI	(29,616,637)	39,508,081
H- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	<u>731,079,815</u>	<u>547,380,162</u>

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

### DENETÇİLER RAPORU

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

Ortaklığın

Ünvanı : Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
 Merkezi : Meclisi Mebusan Cad. No: 37  
 80040 Salıpazarı/İstanbul  
 Sermayesi : 28.350.000 YTL. (Yirmisekiz milyon üçyüz elli bin TL)  
 Faaliyet Konusu : Her nevi boru ve madeni eşya imalatı  
 Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları : Tezcan Yaramancı Mart/2008-Şubat/2009  
 Mehmet ŞUHUBİ Mart/2008-Şubat/2009  
 Sedat ERATALAR Mart/2008-Şubat/2009

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

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

Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları : Şirket veznesi dönem içinde 2 kere sayılmış, sayım neticesinde 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 01/01/2008 - 31/12/2008 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 31/12/2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2008 - 31/12/2008 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 YARAMANCI



Denetçi  
Hamit Sedat ERATALAR





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

**31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle  
Konsolide Finansal Tablolar**

## 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ 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 2008 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 Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

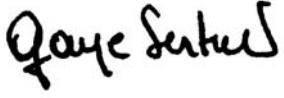
**Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 16 Mart 2009

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

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Gaye Şentürk  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Bağımsız Denetimden**  
**Geçmiş Konsolide Bilanço**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Not</b>	<b>Cari Dönem 31 Aralık 2008</b>	<b>Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007</b>
<b>Dönem Varlıklar</b>		<b>472.287.368</b>	<b>342.228.294</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	53,970,398	44,700,827
Ticari Alacaklar	10	222,375,399	121,204,315
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	12,375,783	16,014,149
- Diğer Ticari Alacaklar	10	209,999,616	105,190,166
Diğer Alacaklar	11	1,544,008	3,970,626
Stoklar	13	178,253,945	162,591,582
Diğer Dönen Varlıklar	26	16,143,618	9,760,944
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>		<b>344,890,181</b>	<b>248,200,940</b>
Diğer Alacaklar	37	5,198,331	3,396,343
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	37	5,198,331	3,396,343
Finansal Yatırımlar	7	24,723,029	18,717,890
Maddi Duran Varlıklar	18	300,197,439	217,619,749
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	1,087,256	892,177
Ertelenen Vergi Varlıkları	35	581,740	879,191
Diğer Duran Varlıklar	26	13,102,386	6,695,590
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>817,177,549</b>	<b>590,429,234</b>

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Bağımsız Denetimden**  
**Geçmiş Konsolide Bilanço**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

KAYNAKLAR	Not	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>528,205,235</b>	<b>288,236,067</b>
Finansal Borçlar	8	67,486,913	29,367,618
Diğer Finansal Yükümlülükler	26	-	429,195
Ticari Borçlar	10	418,894,239	237,120,654
- İlişkili Taraflara Borçlar	37	6,826,350	5,540,155
- Diğer Ticari Borçlar	10	412,067,889	231,580,499
Diğer Borçlar	11	22,561,010	7,478,625
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	35	44,501	2,266,825
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	19,218,572	11,573,150
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>64,168,696</b>	<b>71,447,044</b>
Finansal Borçlar	8	46,285,247	48,528,652
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	16,075,041	17,369,119
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	35	1,808,408	5,549,273
<b>ÖZ SERMAYE</b>		<b>224,803,618</b>	<b>230,746,123</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>224,560,967</b>	<b>230,558,961</b>
Ödenmiş Sermaye	27	28,350,000	28,350,000
Değer Artış Fonları	9,27	77,650,401	81,064,975
Nakit Akım Korunma Rezervi	27	594,315	(429,195)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	20,963,081	18,295,532
Yabancı Para Çevrim Farkları	27	85,908,993	28,609,806
Geçmiş Yıl Kârları/Zararları	27	48,755,420	26,118,486
Net Dönem Zararı/Kârı	27	(37,661,243)	48,549,357
<b>Azınlık Payları</b>	27	<b>242,651</b>	<b>187,162</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>		<b>817,177,549</b>	<b>590,429,234</b>

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Gelir Tablosu**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

	Not	Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2007
Satış Gelirleri	28	<b>1,159,654,728</b>	873,057,118
Satışların Maliyeti (-)	28	<b>(1,102,296,586)</b>	(758,370,517)
<b>BRÜT KÂR</b>		<b>57,358,142</b>	<b>114,686,601</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29,30	<b>(20,540,990)</b>	(17,784,041)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29,30	<b>(54,190,198)</b>	(45,644,244)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	<b>3,126,023</b>	3,945,783
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	<b>(3,333,674)</b>	(3,140,626)
<b>FAALİYET (ZARARI) / KÂRI</b>		<b>(17,580,697)</b>	<b>52,063,473</b>
Finansal Gelirler	32	<b>8,739,073</b>	22,270,477
Finansal Giderler (-)	33	<b>(32,093,553)</b>	(18,251,184)
<b>VERGİ ÖNCESİ (ZARAR) / KÂR</b>		<b>(40,935,177)</b>	<b>56,082,766</b>
<b>Vergi Gelir / Gideri (-)</b>			
Dönem Vergi Gideri (-)	35	<b>(881,127)</b>	(12,808,202)
Ertelenmiş Vergi Geliri	35	<b>4,191,139</b>	5,343,711
<b>DÖNEM (ZARARI) / KÂRI</b>		<b>(37,625,165)</b>	<b>48,618,275</b>
Dönem Kâr / (Zarar)'ının Dağılımı			
Azınlık Payları	27	<b>36,078</b>	68,918
Ana Ortaklık Payları		<b>(37,661,243)</b>	48,549,357
Hisse Başına Kazanç / (Zarar)	36	<b>(0.0013)</b>	0.0017

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

	Not	Değer Artış Fonları					Geçmiş Yıl Kârları/ (Zararları)	Net Dönem Kân	Ana Ortaklara Ait Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özsermaye
		Ödenmiş Sermaye	Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Fonu	Nakit Akım Korunma Rezervi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler					
<b>1 Ocak 2008</b>											
İtibariyle bakiye		28,350,000	81,064,975	(429,195)	28,609,806	18,295,532	26,118,486	48,549,357	230,558,961	187,162	230,746,123
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim		-	-	-	57,299,187	-	-	57,299,187	19,411	57,318,598	
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	27	-	(367,288)	-	-	-	367,288	-	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl kârları/(zararlarına) yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	27	-	(3,047,286)	-	-	-	3,047,286	-	-	-	-
Nakit akım korunma rezervi		-	-	1,023,510	-	-	-	1,023,510	-	1,023,510	
Doğrudan Özkaynaklarda Tahakkuk Ettirilen Net Kâr		-	(3,414,574)	1,023,510	57,299,187	-	3,414,574	-	58,322,697	19,411	58,342,108
Net Dönem Kân		-	-	-	-	-	(37,661,243)	(37,661,243)	36,078	(37,625,165)	
Dönemin Toplam Tahakkuk Eden Net Kân		-	(3,414,574)	1,023,510	57,299,187	-	3,414,574	(37,661,243)	20,661,454	55,489	20,716,943
Yedeklere transfer		-	-	-	-	2,667,549	(2,667,549)	-	-	-	-
Geçmiş yıl kârları/(zararlarına) transfer		-	-	-	-	-	48,549,357	(48,549,357)	-	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(26,659,448)	-	(26,659,448)	-	(26,659,448)
<b>31 Aralık 2008 itibariyle bakiye</b>		<b>28,350,000</b>	<b>77,650,401</b>	<b>594,315</b>	<b>85,908,993</b>	<b>20,963,081</b>	<b>48,755,420</b>	<b>(37,661,243)</b>	<b>224,560,967</b>	<b>242,651</b>	<b>224,803,618</b>
<b>1 Ocak 2007</b>											
İtibariyle bakiye		36,881,945	85,580,077	(30,995)	75,137,269	15,368,401	14,276,584	33,477,055	260,690,336	129,841	260,820,177
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim		-	-	-	(44,275,318)	-	-	(44,275,318)	(11,597)	(44,286,915)	
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	27	-	(1,265,716)	-	-	-	1,265,716	-	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl kârları/(zararlarına) yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)		-	(3,249,386)	-	-	-	3,249,386	-	-	-	-
Nakit akım korunma rezervi	27	-	-	(398,200)	-	-	-	(398,200)	-	(398,200)	
Doğrudan Özkaynaklarda Tahakkuk Ettirilen Net Kâr		-	(4,515,102)	(398,200)	(44,275,318)	-	4,515,102	-	(44,673,518)	(11,597)	(44,685,115)
Net Dönem Kân		-	-	-	-	-	48,549,357	48,549,357	68,918	48,618,275	
Dönemin Toplam Tahakkuk Eden Net Kân		-	(4,515,102)	(398,200)	(44,275,318)	-	4,515,102	48,549,357	3,875,839	57,321	3,933,160
Ortak yönetim altındaki hisselerin satın alınması		(8,531,945)	-	-	(2,252,145)	-	6,085,690	-	(4,698,400)	-	(4,698,400)
Yedeklere transfer		-	-	-	-	2,927,131	(2,927,131)	-	-	-	-
Geçmiş yıl kârları/(zararlarına) transfer		-	-	-	-	-	33,477,055	(33,477,055)	-	-	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(29,308,814)	-	(29,308,814)	-	(29,308,814)
<b>31 Aralık 2007 itibariyle bakiye</b>		<b>28,350,000</b>	<b>81,064,975</b>	<b>(429,195)</b>	<b>28,609,806</b>	<b>18,295,532</b>	<b>26,118,486</b>	<b>48,549,357</b>	<b>230,558,961</b>	<b>187,162</b>	<b>230,746,123</b>

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetiminden Geçmiş Konsolide Nakit Akım Tablosu**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

	Not	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2007
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr		(40,935,177)	56,082,766
Vergi ve azınlık payları öncesi kâr ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Amortisman ve itfa payları	18-19	15,489,355	10,172,927
Faiz ve benzeri gelirler	32	(7,340,159)	(5,912,448)
Faiz ve benzeri giderler	33	29,531,412	18,251,182
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	24	(2,319,387)	5,029,184
Maddi varlık satış kâr/(zararı)	31	(182,596)	(1,153,088)
Şüpheli ticari alacak karşılığı, net	10	4,986,546	614,502
İlişkili kuruluşlardan konusu kalmayan karşılıklar	37	(99,146)	(74,390)
Ticari alacaklar kazanılmamış faiz geliri karşılığı		(857,101)	(15,828)
İlişkili kuruluşlardan alacaklar kazanılmamış faiz geliri karşılığı ters çevirimi		(274,059)	(287,561)
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	7	1,599,297	-
Stok değer düşüklüğü karşılığı	13	58,070,556	-
Yabancı para çevrim farkları		5,497,154	(5,845,196)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet kârı		63,166,695	76,862,050
İşletme sermayesindeki net değişim			
Ticari alacaklar	10	(111,205,515)	(700,561)
İlişkili taraflardan alacaklar	37	2,001,759	(863,415)
Stoklar	13	(83,341,266)	(20,176,081)
Diğer dönen varlıklar	26	5,512,223	(9,170,791)
Diğer alacaklar	11	2,426,618	(6,192,639)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	7,645,423	(929,475)
Ticari borçlar	10	180,503,662	72,146,979
İlişkili taraflara borçlar	37	206,756	3,178,755
Diğer borçlar	11	16,145,552	(2,505,978)
Diğer cari olmayan/duran varlık	26	(37,142)	(225,505)
Ödenen vergiler	35	(14,838,167)	740,191
Ödenen kıdem tazminatı	24	(4,158,434)	(1,715,400)
Ödenen faizler		(28,498,269)	(17,433,417)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi		35,529,895	93,014,713
Yatırım faaliyetleri			
Maddi ve maddi olmayan varlık alımları	18-19	(34,435,648)	(40,362,240)
Maddi varlık satış hasılatı		456,347	4,179,285
Verilen sabit kıymet avansları	26	(6,369,658)	845,829
Finansal duran varlıklardaki değişim	7	(2,029,141)	-
Alınan faiz	32	7,340,159	5,912,448
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(35,037,941)	(29,424,678)
Finansman faaliyetleri			
Alınan kredilerden sağlanan nakit		891,136,685	376,156,574
Kredi ödemeleri		(855,699,620)	(374,757,011)
Ödenen temettüleri		(26,659,448)	(29,308,814)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit		8,777,617	(27,909,251)
Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(azalış)	6	9,269,571	35,680,784
Nakit ve nakit benzerleri, dönem başı	6	44,700,827	9,020,043
Nakit ve nakit benzerleri, dönem sonu		53,970,398	44,700,827

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları (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 itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
31 Aralık 2008	1.233	313	34	9	1.589
31 Aralık 2007	1.202	320	38	6	1.566

1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 16 Mart 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır.

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla konsolide edilen Bağlı Ortaklıkları, Bağlı Ortaklıkları'nın ait oldukları şirketin bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

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

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket ve Türkiye’de kurulu Bağlı Ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türk Lirası (TL) cinsinden Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı ortaklıkların finansal tabloları ise ilgili ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklere uygun olarak hazırlanmaktadır.

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

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

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farklı TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

### İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

5083 sayılı “Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun” (5083 sayılı Kanun) ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası (TL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır.

Diğer taraftan Bakanlar Kurulu’nun Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı’nın eki Karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para birimi olan YTL ve YKR’de yer alan “Yeni” ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükme bağlanmıştır. Bu sebeple ekli finansal tablolar TL cinsinden hazırlanmıştır.

Konsolide TL finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 uyarınca, ilk etapta Şirket’in yasal TL finansal 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 kâr/zararı, gelir tablosunda finansman giderleri altında, çevrim kâr/zararı hesabında yansıtılmıştır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların finansal varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak 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.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,5123 TL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,2976 TL) TL'ye dönüştürülerek sunulmuştur. Öz sermaye hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevirim farkları öz sermaye içerisinde sermaye yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. 2007 yılına ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür.

Konsolide edilen BM Holding BV Hollanda ve BM Vobarno, İtalya menşeli firmalar olmaları nedeniyle yasal Euro finansal tablolarındaki parasal kalemler 31 Aralık 2008 tarihindeki Euro alış kuru ile; (1 Euro = 2,1408 TL), parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise on iki aylık ortalama döviz kuruyla (1 Euro= 1,8969 TL'ye çevrilmiştir). (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, 1 ABD\$ = 1,1647 TL, 1 Euro= 1,7102 TL; 2007 yılı ortalama döviz kuru 1 ABD\$ = 1,3009 TL, 1 Euro = 1,8515 TL).

### Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Borusan Mannesmann Boru ve Bağlı Ortaklıkları'nı 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 Ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili olarak bilançolarda kalan kâr 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.

### Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRSYK 11, "UFRS 2 – Şirket ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"
- UFRSYK 12, "Hisse İmtiyaz Anlaşmaları",
- UFRSYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri"
- UMS 39, UFRS 7 "Finansal Varlıkların Sınıflandırılmasına İlişkin Değişiklikler"

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



## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" 1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" 1 Kasım 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRYK 17, "Gayri-nakdi Varlıkların Ortaklara Dağıtımını" 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRYK 18, "Varlıkların Müşterilerden Devir Alınması" 1 Temmuz 2009 tarihinden sonra gerçekleşen işlemler için geçerlidir.
- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri" 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 27, "Konsolide ve Solo Finansal tablolar" UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" Doğrudan Öz kaynağa Kaydedilen Net Gelir Tablosu Gerekliliğine İlişkin Kapsamlı Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" a yapılan değişiklik

Değişiklik, UFRS'yi ilk defa uygulayan şirketlerin açılış bilançolarında bağlı ortaklıklardaki, müştereken kontrol edilen işletmelerdeki veya iştiraklerdeki yatırımların maliyetini UMS 27'ye uygun olarak veya tahmini maliyet değerleriyle belirlenmelerine olanak tanımaktadır. UMS 27'ye yapılan değişiklik bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler veya iştiraklerden elde edilen temettünün konsolide olmayan finansal tablolarda gelir tablosunda yansıtılmasını gerektirmektedir. Bu standartların Şirket'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler"

Değişen standartla, hakediş koşulu'nun tanımlanması ve performans ve hizmet koşulları haricindeki koşullar için 'hakediş koşulu' kavramına açıklık getirilmektedir. Standart aynı zamanda, gerek işletme gerekse karşı taraf (çalışan veya hizmet sağlayan) tarafından iptal edilen ödüllerin aynı şekilde muhasebeleştirileceğini ifade etmektedir. UFRS 2'nin Şirket'in finansal tablolara etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri", UMS 14 'Bölümlere Göre Raporlama'nın yerine geçmektedir. Bu standart, bölümlere göre raporlamanın yönetimin bakış açısına göre hazırlanan ve iç raporlamada kullanılan bölümlerle kriterleri baz alınarak yapılmasını getirmektedir. UFRS 8'in Şirket'in finansal tablolara etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UMS 32 ve UMS 1 "Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler"

UMS 32'ye getirilen değişiklik tasfiyeden kaynaklanan satılabilir finansal araçlar ile yükümlülüklerin, belirli kriterler yerine getirildiği takdirde, sermaye aracı olarak sınıflandırılmasını gerektirmektedir. UMS 1'e getirilen değişiklik ise, sermaye aracı olarak sınıflandırılan satılabilir finansal araçların tanımlanması ve açıklanmasını gerektirmektedir. Bu standartların Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"

Değişiklik, işletmelerce, bir özellikli varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini gerektirmektedir. Borçlanma maliyetlerinin olduğu anda giderleştirilmesi seçeneği bu değişiklik ile sona erecektir. Grup, UMS23 (Revize) standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulayacaktır.

UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"

Değişiklikler, işletme birleşmelerindeki satın alımlar ile ilgili maliyetlerin olduğu anda gider yazılmasını ve satın alım sırasında muhasebeleştirilen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen değişikliklerin şerefiyeden düzeltilmesi yerine gelir tablosunda dikkate alınmasını gerektirmektedir.

UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları"

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRYK 13'e göre, müşteri sadakat programları satış işlemlerinin farklı bir bileşeni şeklinde muhasebeleşmelidir. Tahsil edilen bedelin rayiç değerinin bir kısmı müşteriye sağlanan menfaatlere dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. UFRYK 13'ün, Şirket'in bu tarz bir uygulaması olmaması sebebiyle, Şirket'in finansal tablolarına etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar "

UFRYK 15, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" standardı veya UMS 18 "Hasılat" standardı kapsamına girip girmediğinin ve buna bağlı olarak da böyle bir gayrimenkul inşaaından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım ile İlgili Riskten Korunma"

UFRYK 16, üç ana konuya açıklık getirmektedir: Finansal tablolarda kullanılan sunum para birimi bir işletmenin finansal korunma muhasebesi uygulayabilmesine gerekçe oluşturmaz. Dolayısıyla, bir ana kuruluş yalnızca kendi finansal tablolarında kullanılan para birimi ile yabancı operasyonlarında kullanılan para birimi farkından doğan kur farklarını finansal riskten korunma riski olarak adlandırabilir. Finansal riskten korunma aracı grup içindeki işletme ya da işletmelerce elde tutulabilir. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 17 "Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı"

UFRYK 17, hissedarların teslim alacağı parasal veya parasal olmayan varlıkların seçme hakkına sahip olmaları durumu da dahil olmak üzere, karşılıklı olan tüm parasal olmayan varlıkların dağıtımı için uygulanacaktır. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferi"

Yorum, müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdin veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorumun Şirket'in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 1, "Finansal Tabloların Sunuluşu" (Değişiklik)

Finansal tablolarda sunulan bilgilerin yararını artırmak amacıyla UMS 1 değişikliğe tabi tutulmuştur. Özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan işlemleri içermesi, Kâr Zarar Tablosuna ek olarak, "Diğer Kapsamlı Kâr Zarar Tablosu" adında, tüm gelir ve harcama kalemlerini kâr zarar olarak sınıflandıracak yeni bir finansal tablonun yayımlanmaya başlaması ve yeni dönemlerde bir önceki döneme ait finansal tabloların yeniden yorumlanması veya yeni muhasebe politikalarının geriye dönük olarak üçüncü bir kolonda geçmiş dönemlere ait etkilerinin yayımlanması standartta yapılan ana değişikliklerdir. Şirket, finansal tabloların sunuluşuna ilişkin ilgili değişiklikleri 2009'da yapacaktır.

UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlerle İlgili Değişiklikler

Bu değişiklik, enflasyona karşı riskten korunma muhasebesinin ancak ilgili finansal aracın nakit çıkışlarının sözleşmeden kaynaklanacak şekilde enflasyona bağlı olması halinde yapılabileceğine açıklık getirmektedir.

Grup yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların erken uygulanmamasının Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### Netleştirme/Mahsup

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

### Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırmalılığı sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolar da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Grup ayrıca Seri XI No 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, finansal tabloların kalemlerinin gösterimi ve sınıflandırılması değiştiğinden dolayı karşılaştırmalılığı sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır.

Yapılan sınıflandırmaların geçmiş dönem özkaynaklarına ve dönem kârına bir etkisi bulunmamaktadır. Yapılan önemli sınıflandırmalar not 41'de açıklanmıştır.

### Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Finansal 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 gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

### Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### Nakit ve Nakit Benzerleri

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

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

#### Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. İndirgeme oranı olarak TL bazlı ticari alacaklar için %21 (2007 - %21), döviz bazlı ticari alacaklar için Libor oranı kullanılmaktadır. Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 65 gündür (2007 - 65 gün).

#### İlişkili Taraflar

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

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

### Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleştirilebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, aylık ağırlıklı ortalama metod kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve 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 gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini maliyeti ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Net gerçekleştirilebilir değer azalışları oluşturulan dönemde satılan mal maliyetine yansıtılmaktadır. Kullanılmayan durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.

### Maddi Varlıklar

Bütün maddi varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmektedir. Şirket'in arazi, bina, makine ve teçhizatları ilk olarak Temmuz 1999 daha sonra da Aralık 2004'de bağımsız profesyonel bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş ve söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışları veya azalışları öz sermaye hesabı içerisinde yer alan "yeniden değerlendirme fonu" hesabına yansıtılmıştır (bakınız Not 27). 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 kârlara 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 kârlara 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 oluşturulan 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 aktifleştirilir. 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.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

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 tablosuna yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için tahmin edilir. Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük 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 finansal tablolarda ilgili maddi varlık kalemlerine dahil edilmiştir). Minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işleminde geçerli olan oran pratik olarak tespit edilebiliyorsa o değer, aksi takdirde, borçlanma faiz oranı iskonto faktörü olarak kullanılmaktadır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Faiz giderleri, sabit faiz oranı üzerinden hesaplanarak ilgili dönemin hesaplarına dahil edilmiştir.

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

Ticari Borçlar

Ticari borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların rayiç değerlerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır. Hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklananlar dışında kalan ticari borçların ortalama ödeme süresi 33 gündür (2007: 33 gündür). İndirgeme oranı olarak TL bazlı borçlar için %21 (2007: %21), 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 %2,25-%8,90 aralığındadır. (2007: 180-360 gün ve faiz oranları %4,30-%6,28)

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 karşılıktaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

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

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

### *Cari vergi*

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

### *Ertelenmiş vergi*

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

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

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

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

### *Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları*

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

### *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, azınlığı bağlayıcı bir yükümlülüğün olduğu ve azınlığın bu yükümlülüğün içerdiği zarar 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 "kâr" raporları ise söz konusu kârlardan, daha önce ortaklığa yansıtılan zararlar karşılanana kadar azınlık payları hesaplanmamaktadır.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılat

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

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

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

*Faiz ve temettü geliri:*

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

Borçlanma Giderleri

Borçlanma giderleri oluştuğu tarihte giderleştirilir.

Finansal Araçlar

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

*Finansal Varlıklar*

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

Finansal varlıklar:

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

Grup'un, alacaklar dışında, vade sonuna kadar tutmak niyeti beslediği, sabit veya değişken 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 kâr marjındaki kısa vadeli hareketlerden, oluşacak kâr amacı ile elde edilmiş varlık veya yükümlülüktür.

Eğer bir finansal varlık kısa vadeli kâr yaratma amacı ile yaratılmış bir portföy içerisinde yer alıyorsa, ne amaçla elde edildiğinden bağımsız olarak, alım-satım amacı ile tutulan bir finansal varlık olarak sınıflandırılır. Finansal varlık ve yükümlülüklerin



# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

türevleri efektif "hedging (riskten korunma)" amaçlı olmadığı sürece alım-satım amaçlı tutulan finansal varlık veya finansal yükümlülük olarak sınıflandırılmaktadır.

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

Bir finansal varlık veya finansal yükümlülük ilk olarak, verilen (finansal varlık için) ve ele geçen (finansal yükümlülük için) rayiç değer olan işlem maliyetleri üzerine varsa işlem masrafları da eklenerek hesaplanır.

İlk 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
- 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:

### *Etkin faiz yöntemi*

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

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

### *Finansal Yükümlülükler*

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

Sözleşmeye dayalı finansal yükümlülükler:

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

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

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

*Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma muhasebesi*

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

Şirket'in bağlayıcı taahhüt ile ilgili döviz kuru riskinden korunma politikası, söz konusu riski nakit akımı riskinden korunma olarak sınıflandırmaktır.

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

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

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

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

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 Kâr / Zararı" olarak yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kâr

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

Bilanço Tarihi Sonraki Olaylar

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

# BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit Akım Tablosu

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

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

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

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

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

Sermaye ve Temettümler

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

### Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımlar

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

Şirket maddi duran varlıkları için Not 18 de belirtilen faydalı ömürler üzerinden amortisman ayırmaktadır.

Şüpheli hale gelen ticari alacaklar için Grup elde bulundurulmuş söz konusu alacağa ilişkin alınan teminatlarda değerlendirilerek vadesi geçmiş ve tahsilat imkanı azaldığı öngörülen alacaklar için karşılık ayırmaktadır.

Grup, 2008 yılının son çeyreğinde ortaya çıkan demir –çelik ve plastik ürün talebine ve fiyatlarındaki sert ve hızlı düşüslere ve yakın dönemdeki düşük talep ve satış fiyatı beklentisine bağlı olarak mamul, yarı mamul ve hammadde stoklarında net gerçekleşebilir değerinin maliyetten düşük kaldığı durumlar için stok değer düşüş karşılığı ayırmıştır.

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket, 5 Aralık 2007 tarihinde, hisselerinin tamamına Borusan Mannesman Boru Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu BM Holding BV hisselerinin tamamını 4.698.400 TL 'ye (3.500.000 ABD\$) satın almıştır. BM BV Holding, BM Vobarno hisselerinin % 99'una sahiptir.

Söz konusu iktisap öncesi ve sonrası Şirket'in, BM Holding BV ve BM Vobarno'nun 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 yansıtaacağı kanaatiyle ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde "hakların birleştirilmesi" yöntemine paralel bir muhasebe politikasının uygulanmasına karar vermiştir.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (devamı)

Bu yöntem uyarınca, ortak kontrol altındaki işletme birleşmesine konu olan tüm varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınmıştır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilmiştir. Bu işlemler sonucu herhangi bir şerefiye hesaplanmamış ve iştirak tutarı ile satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarların netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özsermaye içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak muhasebeleştirilmiştir.

### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	2.981	4.932
Banka		
- vadesiz mevduat	4.693.910	6.786.945
- vadeli mevduat	49.273.507	37.908.950
	<b>53.970.398</b>	44.700.827

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	Faiz Oranı	Vade (gün)	31 Aralık 2008	
			Orjinal Para Tutarı	TL Karşılığı
TL	15%	2	70.000	70.000
ABD \$	2,5 - 5,25%	2 - 5	31.331.019	47.381.900
Euro	1,5%	2	850.900	1.821.607
				42.273.507
Para Birimi	Faiz Oranı	Vade (gün)	31 Aralık 2007	
			Orjinal Para Tutarı	TL Karşılığı
TL	18,50%	3	1.088.000	1.088.000
ABD \$	5,40 - 5,75%	3	29.718.628	34.613.286
Euro	3,58 - 3,80%	3	1.290.881	2.207.664
				37.908.950

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Kısa vadeli finansal borçlar  
Yoktur (31 Aralık 2007 - Yoktur).

b) Uzun vadeli finansal yatırımlar  
31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle uzun vadeli yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)
Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	23,685,443	10.7	18,241,378	10.7
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık A.Ş.	597,457	18.9	460,132	16.7
Borusan Mannesmann Cooperatie U.A. (*)	2,029,141	99.0	-	-
Diğer	10,285		16,380	
İştirak değer düşüklüğü	(1,599,297)		-	
	<b>24,723,029</b>		<b>18,717,890</b>	

(\*) Şirket kurulum aşamasında olduğu ve faaliyeti olmadığından konsolidasyona dahil edilmemiştir.

Şirket'in finansal yatırımları organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem görmediği için bir piyasa fiyatı olmadığından veya rayiç değeri alternatif değerlendirme yöntemleriyle güvenilir bir şekilde belirlenemediğinden maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir.

### 8. FİNANSAL BORÇLAR

a) Kısa vadeli finansal borçlar

Döviz Cinsi	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
Kısa vadeli finansal borçlar:						
ABD \$	15,012,188	22,702,931	4.78%	1,880,844	2,190,619	6.01%
Euro	8,562,395	18,330,375	6.58 - 6.59%	5,806,604	9,930,455	4.69%
TL	-	11,915,427	15.5 - 17.50%	-	10,397,519	16.00%
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları:						
ABD \$	4,141,268	6,262,839	4.33 - 5.10%	1,640,351	1,910,517	6.51%
Euro	3,508,561	7,511,127	4.51 - 6.59%	2,144,931	3,668,261	4.58 - 5.47%
Kısa vadeli finansal kiralama borçları:						
Euro	357,059	764,214		593,490	1,270,247	
	<b>67,486,913</b>			<b>29,367,618</b>		

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Grup'un kısa vadeli borçlarının tamamı teminatsız finansal borçtur.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

b) Uzun vadeli finansal borçlar

Döviz Cinsi	31 Aralık 2008			31 Aralık 2007		
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Faiz Oranları (%)
Uzun vadeli finansal borçlar:						
ABD \$	13,428,571	20,308,028	4.33 - 5.10%	17,285,714	20,132,671	6.51%
Euro	11,879,707	25,432,076	4.51 - 6.59%	16,293,336	27,864,863	4.58 - 5.47%
Finansal kiralama borçları:						
Euro		545,143			531,114	
		<b>46,285,247</b>			<b>48,528,648</b>	

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Grup'un 10.852.882 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatl ve geriye kalan 35.432.365 TL tutarındaki kısmi teminatsız finansal borçtur (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un 9.147.448 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatl ve geriye kalan 39.381.200 TL tutarındaki kısmi teminatsız finansal borçtur).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2009	-	12,589,096
2010	16,165,717	11,918,868
2011	12,953,873	10,431,770
2012	7,532,057	5,893,014
2013	3,211,200	2,565,300
2014	3,211,200	2,565,300
2015	3,211,200	2,565,300
	<b>46,285,247</b>	<b>48,528,648</b>

### 9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla kur değişimlerinden korunmak için gerçekleştirilmiş vadeli döviz (forward) işlemleri nedeniyle oluşan finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Vadeli döviz anlaşmalarının değerlemesinden kaynaklanan gider tahakkuku 429.195 TL, ekli finansal tablolarda nakit akım korunma rezervi olarak öz sermaye hesabına ilave edilmiştir).

### 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari alacaklar	209,038,781	89,545,790
Vadeli çekler ve alacak senetleri	12,406,921	20,529,112
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not: 37)	13,126,871	16,759,046
Şüpheli alacak karşılığı (-) (*)	(12,197,174)	(5,629,633)
	<b>222,375,399</b>	<b>121,204,315</b>

(\*) Şüpheli ticari alacakların 751.088 TL (31 Aralık 2007: 744.897) tutarındaki kısmi ilişkili taraflara aittir.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla karşılık tutarı 12.197.174 TL (31 Aralık 2007: 5.629.633 TL)'dir. Şüpheli alacakların önemli bir kısmı distribütörlere aittir. Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmişte tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	5,629,633	6,244,136
Yabancı para çevrim farkları	1,680,141	(1,070,157)
Dönem içinde ayrılan karşılık	4,970,833	530,044
Tahsilatlar	(83,433)	(74,390)
Kapanış bakiyesi	12,197,174	5,629,633

Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2007: Yoktur).

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38. notta verilmiştir.

#### b) Ticari borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ticari borçlar	412,067,889	192,223,908
İlişkili taraflara borçlar (Not:37)	6,826,350	5,540,155
Borç senetleri	-	39,356,591
	418,894,239	237,120,654

Ticari borçların 69.311.038 TL tutarındaki kısmı (45.831.540 ABD \$ ) faiz içermekte olup ağırlıklı ortalama faiz oranı ABD\$ için % 3,93 ve ortalama vadesi 270 - 360 gündür (31 Aralık 2007: 33.164.655 ABD \$ ve 5.550.317 Euro, USD faiz oranı %6, Euro faiz oranı %5, ortalama vadesi 360 gün). Ticari borçların 312.113.957 TL (206.383.626 ABD \$ ) tutarındaki kısmına uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı ise % 3,55 olup ortalama vadesi 180 - 360 gündür (31 Aralık 2007: 101.549.080 ABD \$ ve faiz oranı %5, ortalama vadesi 180 - 360 gün).

Ticari borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar 38. notta verilmiştir.

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI  
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

a) Diğer alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Vergi dairesinden alacaklar	1,480,934	3,741,956
Personelden alacaklar	63,074	228,670
	<b>1,544,008</b>	3.970.626

b) Diğer borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not:37)	18,618,612	7,317,133
Alınan avanslar	3,942,398	161,492
	<b>22,561,010</b>	7,478,625

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR**

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

**13. STOKLAR**

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Hammadde ve malzeme stokları	110,862,202	61,194,690
Yarı mamul stokları	19,482,875	14,537,767
Mamul stokları	103,039,082	55,065,941
Ticari mal stokları	2,387,461	2,323,964
Yoldaki mallar	10,161,228	29,469,220
Stok değer düşüklüğü	(67,678,903)	-
	<b>178,253,945</b>	162,591,582

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Açılış bakiyesi	-	-
Dönem gideri	58,070,556	-
Çevrim kâr/zararı	9,608,347	-
Kapanış bakiyesi	<b>67,678,903</b>	-

Stok değer düşüklüğü hammadde, yarı mamul ve mamul stoklar için hesaplanmış ve gelir tablosunda satılan mal maliyetine yansıtılmıştır.



**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI  
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

**14. CANLI VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	1 Ocak 2008	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2008
<b>Maliyet</b>						
Arazi	61,276,904	18,287,844	-	-	23,300	79,588,048
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	3,723,762	966,449	-	-	64,636	4,754,847
Binalar	58,297,110	16,574,719	349,261	-	2,194,797	77,415,887
Makina ve teçhizat	98,245,337	46,724,169	3,983,721	(519,561)	12,978,684	161,412,349
Taşıt araçları	3,683,286	1,081,738	1,219	(350,581)	50,472	4,466,134
Demirbaşlar	10,948,395	3,253,966	274,499	-	601,117	15,077,977
Yapılmakta olan yatırımlar	7,100,337	2,119,067	29,358,086	-	(15,913,006)	22,664,486
	<b>243,275,131</b>	<b>89,007,951</b>	<b>33,966,786</b>	<b>(870,142)</b>	<b>-</b>	<b>365,379,729</b>
<b>Eksi : Birikmiş Amortisman</b>						
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler	(1,869,341)	(557,859)	(311,769)	-	-	(2,738,969)
Binalar	(5,834,357)	(1,660,728)	(2,038,278)	-	-	(9,533,363)
Makina ve teçhizat	(6,557,592)	(19,595,938)	(11,379,792)	441,751	-	(37,091,571)
Taşıt araçları	(2,947,483)	(869,475)	(273,964)	154,640	-	(3,936,282)
Demirbaşlar	(8,446,609)	(2,523,871)	(911,625)	-	-	(11,882,105)
	<b>(25,655,382)</b>	<b>(25,207,871)</b>	<b>(14,915,428)</b>	<b>596,391</b>	<b>-</b>	<b>(65,182,290)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>217,619,749</b>	<b>63,800,080</b>	<b>19,051,358</b>	<b>(273,751)</b>	<b>-</b>	<b>300,197,439</b>

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)**

	1 Ocak 2007	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2007
<b>Maliyet</b>						
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	13,960,689	(2,392,666)	37,573,430	(922,423)	(41,118,693)	7,100,337
	<b>258,498,614</b>	<b>(52,300,169)</b>	<b>41,131,834</b>	<b>(4,055,148)</b>	<b>-</b>	<b>243,275,131</b>
<b>Eksi : Birikmiş Amortisman</b>						
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)
	<b>(31,525,690)</b>	<b>15,232,913</b>	<b>(9,545,729)</b>	<b>183,124</b>	<b>-</b>	<b>(25,655,382)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>226,972,924</b>	<b>(37,067,256)</b>	<b>31,586,105</b>	<b>(3,872,024)</b>	<b>-</b>	<b>217,619,749</b>

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Maliyet:</b>		
1 Ocak'taki maliyetler	<b>3,388,628</b>	3,749,569
Yabancı para çevrim farkları	<b>1,217,981</b>	(820,646)
Girişler	<b>468,860</b>	459,705
	<b>5,075,469</b>	3,388,628
<b>Eksi: Birikmiş İtfa Payları:</b>		
1 Ocak'taki birikmiş itfa payları	<b>2,496,451</b>	2,369,476
Yabancı para çevrim farkları	<b>917,835</b>	(500,225)
Cari dönem itfa payı	<b>573,927</b>	627,200
	<b>3,988,213</b>	2,496,451
<b>Net defter değeri</b>	<b>1,087,256</b>	892,177

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 20. ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

### 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

### 23. TAAHHÜTLER

Teminat Mektupları

Grup'un 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla gümrük ve çeşitli devlet makamlarına verilmiş 11.820.332 TL (31 Aralık 2007: 5.388.008 TL), yurtiçi müşterilerine 822.480 TL ve 6.659.876 ABD \$ (31 Aralık 2007: 1.030.788 TL ve 7.913.580 ABD \$), yurtdışı müşterilerine 62.528.074 ABD \$, 5.241.571 Euro ve 22.090.082 Cezayir Dinarı (31 Aralık 2007: 47.075.755 ABD \$, 2.434.473 Euro ve 28.386.601 Cezayir Dinarı) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

İpotekler

BM Vobarno şirketinin kullandığı uzun vadeli krediye teminat olarak Vobarno tesisleri üzerinde 5.000.000 Euro ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 4.544.821 Euro).

İhracat Taahhütleri

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ihracat teşvikleriyle ilgili toplam 13.931.148 ABD \$ tutarında ihracat taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2007: 1.100.530 ABD \$).

Akreditifler

31 Aralık 2008 itibarıyla satıcılar lehine açılmış bulunan akreditif tutarları 187.200 GBP ve 18.293.430 ABD \$'dir. (31 Aralık 2007: 43.292.815 USD, 1.009.601 Euro ve 12.750.000 JPY'dir).

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. Prensipte üretim kaybı olmadan gerçekleştirilecek olan taşınma projesi ile ilgili çalışmalar devam etmekte olup rapor tarihi itibarıyla nihai aksiyon planıyla ilgili Şirket Yönetim Kurulunca alınmış bir karar bulunmamaktadır.

### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19 TL) ile sınırlanmıştır.

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

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı	%6,26	%5,71
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran	%98,00	%98,00

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin kıdem tazminatı karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 1 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	17,369,119	16,962,458
Yabancı para çevrim farkı	5,183,743	(2,907,123)
Hizmet maliyeti	(2,792,038)	4,473,046
Faiz maliyeti	1,089,649	556,138
Aktüeryal kayıp kazanç	(616,998)	-
Dönem içinde ödenen	(4,158,434)	(1,715,400)
31 Aralık	16,075,041	17,369,119

### 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

### 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Peşin ödenen vergi	11,894,817	-
Verilen stok siparişi avansları	1,218,082	1,988,412
Peşin ödenen giderler	1,179,197	3,384,568
Personele verilen avanslar	688,564	753,934
Türev finansal araçlar gelir tahakkukları	594,315	-
İndirilebilir katma değer vergisi (KDV)	568,643	3,634,030
	16,143,618	9.760.944

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla boru satışı ile ilgili alacaklardan kaynaklanan 8.476.000 Euro tutarında yurt dışından alacağı bulunmaktadır. Şirket bu işlem ile ilgili kur değişimlerinden (Euro/) korunmak için aşağıdaki vadeli döviz (forward) işlemini gerçekleştirmiş bulunmaktadır.

Dönem sonunda forward anlaşmalarının değerlendirilmesinden kaynaklanan 594.315 TL tutarındaki gelir tahakkuku, ekli finansal tablolarda nakit akım korunma rezervi olarak öz sermaye hesabına ilave edilmiştir. (31 Aralık 2007: Vadeli döviz anlaşmalarının değerlendirilmesinden kaynaklanan gider tahakkuku 429.195 TL, ekli finansal tablolarda nakit akım korunma rezervi olarak öz sermaye hesabına ilave edilmiştir).

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

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

	Ortalama kur		Alım tutan		Satış tutan		Makul değeri	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007

ABD Dolan alım-Euro satım								
8-9 ay arası	1.442	1,461	12,222,981	69,835,105	8,476,000	47,800,000	594,315	(429,195)

#### b) Diğer Duran Varlıklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Verilen sabit kıymet sipariş avansları	12,882,592	6,512,934
Peşin denen giderler	123,778	88,445
Verilen depozito ve teminatlar	96,016	94,211
	<b>13,102,386</b>	<b>6,965,590</b>

#### c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İhracat gider karşılığı	11,470,363	3,911,434
Sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler	4,684,985	3,256,677
Maliyet gider karşılığı	1,789,803	320,157
Prim tahakkukları	53,498	1,599,130
Diğer	1,219,923	2,485,752
	<b>19,218,572</b>	<b>11,573,150</b>

### 27. ÖZKAYNAKLAR

#### a) Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	TL	Pay (%)	TL	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
	<b>28.350.000</b>	<b>100,00</b>	<b>28.350.000</b>	<b>100,00</b>

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla her biri 0,1 Kr nominal değerinde 28.350.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2008 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.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### a) Ödenmiş Sermaye (devamı)

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

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

#### Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi - Ortak Yönetim Altındaki İşletmeler

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

Satın alınan ortak yönetim altındaki bu bağlı ortaklıklar, menfaatlerin birleştirilmesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Dolayısıyla, bu şirketlerin finansal tabloları konsolide finansal tablolara geçmiş de kapsayacak şekilde, bu şirketler raporda sunulan en erken dönemde alınmışlar gibi gösterilmiştir. Böylece BM Holding BV ve BM Vobarno, geçmiş yıllarda sırasıyla %100 ve %99 oranında konsolide edilmiş gibi finansal tablolara yansıtılmıştır. Yasal bir ana ortaklık olmadığından 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla geçerli olan sermaye tutarı Grup'un birleştirilmiş sermayesini ifade etmektedir.

#### b) Değer Artış Fonları

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla değer artış fonları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Değer Artış Fonları	77,650,401	81,064,975
Nakit Akım Korunma Rezervi	594,315	(429,195)
	<b>78,244,716</b>	<b>80,635,780</b>

#### Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu:

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

#### Finansal Riskten Korunma Fonu:

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

#### c) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal Yedekler	20,960,303	18,292,754
Özel yedekler	2,778	2,778
	<b>20,963,081</b>	<b>18,295,532</b>

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

#### d) Geçmiş Yıl Kâr/ (Zararları)

Şirket'in 22.739.175 TL tutarındaki olağanüstü yedekleri, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilançoda geçmiş yıl kârlarına sınıflandırılmıştır. (2007:14.000.938)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli Kararı gereğince 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kâr dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın halka açık şirketlerin kâr dağıtım esaslarını düzenlediği Seri:IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettüün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem kârından temettü dağıtacaklarını, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerde dağıtılabilir kârın hesaplanmasında konsolide finansal tablolarda yer alan kâr içinde görünen; bağlı ortaklık, iş ortaklıkları ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolara intikal eden, ancak genel kurullarınca kâr dağıtım kararı alınmamış olanların kâr tutarlarının dikkate alınmaması ve bu tutarlar hakkında finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılarak, bağımsız denetim raporunda ayrı bir açıklama paragrafında bilgi verilmesi yönündeki uygulamanın iptal edilmesine; şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kâr tutarını Seri: XI No: 29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarda yer alan net dönem kârlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarında ve yasal kayıtlarında dönem zararı olduğundan kâr dağıtımı yapılmayacaktır.

#### e) Azınlık Payları

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde azınlık paylarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	187,162	129,841
Yabancı para çevrim farkları	19,412	(11,597)
Ana ortaklık dışı kâr	36,077	68,918
	242,651	187,162

### 28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

#### a) Satış Gelirleri, net

	1 Ocak - 31 Aralık 2008			1 Ocak - 31 Aralık 2007		
	Yurtiçi satışlar	İhracat	Toplam	Yurtiçi satışlar	İhracat	Toplam
Çelik ve Plastik Boru	557,057,301	588,264,943	1,145,322,244	504,613,080	355,700,445	860,313,525
Mühendislik	13,588,484	744,000	14,332,484	11,847,147	896,446	12,743,593
	570,645,785	589,008,943	1,159,654,728	516,460,227	356,596,891	873,057,118

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)**

**b) Satışların Maliyeti**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
İlk madde ve malzeme	953,708,931	673,327,842
Direkt işçilik	59,632,370	60,439,667
Tükenme payları ve amortisman giderleri	9,700,301	7,534,705
Tamir bakım ve diğer üretim giderleri	34,552,688	28,643,273
Yarı mamul stoklarındaki net değişim	(635,012)	(18,058,941)
Mamul stoklarındaki net değişim	(26,865,663)	(4,935,974)
Satılan ticari emtia maliyeti	12,477,285	10,218,098
Stok değer düşüklüğü gideri	58,070,556	-
Diğer satılan mal maliyetleri	1,655,130	1,201,847
	<b>1,102,296,586</b>	<b>758,370,517</b>

**29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ,  
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	20,540,990	17,784,041
Genel Yönetim Giderleri	54,190,198	45,644,244
	<b>74,731,188</b>	<b>63,428,285</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

**a) Satış, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Satış giderleri	6,996,112	3,837,291
Personel giderleri	4,597,863	5,048,132
Taşıeron giderleri	2,393,466	2,300,546
Nakliye ve seyahat giderleri	1,535,514	1,248,213
Dışarıdan sağlanan hizmetler	1,332,292	2,515,304
Kira giderleri	1,194,604	1,106,742
Danışmanlık ve denetim giderleri	530,932	241,542
Sigorta giderleri	266,445	222,229
Amortisman giderleri	223,435	354,672
Diğer	1,470,327	909,370
	<b>20,540,990</b>	<b>17,784,041</b>



**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)**

**b) Genel Yönetim Giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Personel giderleri	22,519,338	23,493,978
Danışmanlık ve denetim giderleri	8,194,015	6,050,555
Şüpheli Alacak Gideri	4,724,777	416
Dışarıdan sağlanan hizmetler	4,310,830	3,328,659
Enerji giderleri	3,129,790	1,671,162
Amortisman giderleri	2,680,328	2,687,143
Bağış ve yardımlar	1,050,377	1,655,179
Kira giderleri	912,995	928,855
Sigorta giderleri	820,382	888,649
Vergi giderleri	695,381	552,007
Diğer	5,151,985	4,387,641
	<b>54,190,198</b>	<b>45,644,244</b>

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER / GİDERLER**

**a) Diğer Faaliyet Gelirleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Hurda satış geliri	735,595	771,688
Konusu kalmayan karşılık geliri	625,506	246,832
Sabit kıymet satış kârı	182,596	1,153,088
Diğer	1,582,326	1,774,175
	<b>3,126,023</b>	<b>3,945,783</b>

**b) Diğer Faaliyet Giderleri**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Tazminat ve cezalar	-	917,050
Finansal duran varlık değer düşüklüğü	1,372,248	-
Diğer	1,961,426	2,223,576
	<b>3,333,674</b>	<b>3,140,626</b>

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI  
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

**32. FİNANSAL GELİRLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Temettü gelirleri	1,398,914	4,858
Vade farkı ve faiz gelirleri	7,340,159	5,912,448
Çevrim Kâr	-	16,353,170
	<b>8,739,073</b>	<b>22,270,477</b>

**33. FİNANSAL GİDERLER**

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Faiz gideri	18,160,615	14,327,523
Hedging gideri	3,491,966	-
Faktoring giderleri	3,272,130	1,831,335
Çevrim Zaran	2,562,141	-
Vade farkı gideri	1,410,545	1,930,164
Diğer	3,196,156	162,162
	<b>32,093,553</b>	<b>18,251,184</b>

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

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

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

31 Aralık 2008 tarihinde uygulanan efektif vergi oranı %20 (2007: %20)'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2007: %20).

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

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

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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

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

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.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini 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 indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri 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 kâr 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 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolarını VUK'un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltilmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu finansal tablolar üzerinden hesaplamıştır.

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Yasal tarihsel finansal tablolara göre vergi öncesi kâr (*)	2,567,000	52,575,071
Kanunen kabul edilmeyen giderler	20,384	8,645,651
Vergiye tabi olmayan gelirler	(85,920)	(5,678,929)
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	2,501,464	55,541,793
%20 oranında kurumlar vergisi	500,293	11,108,359
İtalya kanunlarına göre vergi gideri	451,861	400,832
Yabancı para çevrim farkı	(71,027)	1,299,011
Toplam cari yıl kurumlar vergisi karşılığı-yasal	881,127	12,808,202

(\*)Türkiye'deki vergi kanunları ana şirket ve iştiraklerinin konsolide vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren yıla ait dönemde zarar eden şirketler yasal tarihsel finansal tablolara vergi öncesi kâr rakamına dahil edilmemiştir.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr	(40,935,177)	56,082,768
Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %20	(8,187,036)	11,216,553
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	677,574	1,104,233
Vergiden muaf gelirler	(1,138,911)	(799,488)
Vergiye tabi olmayan çevrim düzeltmesi	5,338,361	(4,056,807)
	(3,310,012)	7,464,491

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ödenecek cari dönem yasal gelir vergisi aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
- Türkiye kanunlarına göre vergi gideri	429,267	12,407,370
- İtalya kanunlarına göre vergi gideri	451,861	400,832
Cari yıla ait toplam yasal vergi gideri	881,127	12,808,202
Peşin ödenen vergiler	(982,417)	(9,200,399)
Yabancı para çevrim farkları	145,791	(1,340,978)
Ödenecek vergi karşılığı	44,501	2,266,825

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 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 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş Sabit kıymet tutarları arasındaki fark	(76,420,940)	(43,262,727)	(15,284,188)	(8,652,544)
Arsa tutarları arasındaki fark	(63,219,990)	(48,663,265)	(3,161,000)	(2,433,164)
Stok tutarları arasındaki fark	36,735,476	12,620,155	7,347,095	2,524,031
Kıdem tazminatı karşılığı	13,432,767	15,038,560	2,686,554	3,007,712
Ticari alacakların zamanlama farkı	2,375,527	2,318,060	475,106	463,612
Ticari borçların zamanlama farkı	(292,566)	(1,516,489)	(58,514)	(303,298)
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	20,092,439	-	4,018,488	-
Diğer karşılıklar ve tahakkuklar	12,401,972	1,942,468	2,749,791	723,570
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(54,895,315)	(61,523,238)	(1,226,668)	(4,670,081)

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
2013 yılında sona erecek	(20,092,439)	-
	(20,092,439)	-

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle konsolide bilançoda yansıtılan ertelenmiş vergiler aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Ertelenmiş vergi alacağı	581,740	879,191
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(1,808,408)	(5,549,273)
Ertelenmiş vergi alacağı, net	(1,226,668)	(4,670,082)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle sona eren yıla ait ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi aşağıdadır:

	Ertelenmiş Vergi Alacağı	Ertelenmiş Vergi Alacağı
1 Ocak bakiyesi	(4,670,082)	(10,833,214)
Yabancı para çevrim farkları	(747,725)	819,421
Gelir tablosuna yansıtılan	4,191,139	5,343,711
	(1,226,668)	(4,670,082)

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

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Ertelenmiş Vergi Alacağı	Ertelenmiş Yükümlülüğü	Ertelenmiş Vergi Alacağı	Ertelenmiş Yükümlülüğü
Borusan Mühendislik	-	117,309	155,622	-
BM Vobarno	581,740	-	723,569	-
	581,740	117,309	879,191	-

### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kâr cari dönem net kârın dönem içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

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

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ (devamı)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Grup'un hisse başına kâr hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Net dönem (zararı) / kâr	(37,661,243)	48,549,357
Nominal değeri 1 yeni kuruş (kr) hisse adedi	28.350.000.000	28.350.000.000
Hisse Başına (Zarar)/Kazanç (kr)	(0,0013)	0,0017

### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraplardan Alacaklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. (İstikbal)	12,366,482	16,110,782
Borçelik	650,306	609,518
Diğer	281,917	382,151
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(751,088)	(744,897)
Eksi: Kazanılmamış faiz geliri karşılığı	(171,834)	(343,405)
	12,375,783	16,014,149

İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak 5.198.331 TL'dir. Bu alacak Borusan Mannesmann Espana S.A. alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 3.396.343 TL).

b) İlişkili Taraplara Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
<b>Ticari borçlar</b>		
Borusan Lojistik	5,912,499	1,973,047
İstikbal	612,132	3,299,211
Borusan Holding A.Ş. (Borusan Holding)	105,123	141,081
Diğer	294,047	269,957
Eksi: Gerçekleşmemiş faiz gideri karşılığı	(97,451)	(143,141)
	6,826,350	5,540,155
<b>Diğer Borçlar</b>		
Ortaklara borçlar	54,041	16,272
İstikbal (*)	14,408,008	6,237,694
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH)	4,156,563	1,063,167
	18,618,612	7,317,133

(\*) 31 Aralık 2008 itibarıyla İstikbal'e olan borçlar, ABD \$ faiz oranı % 4,05 ve TL faiz oranı % 17,5 olan ve vadesi 6 aydan kısa olan ticari olmayan borçlardır.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

c) İlişkili Taraflarla İşlemler

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Ürün alımları		
Borçelik	2,277,274	6,211,890
	2,277,274	6,211,890
<b>Hizmet alımları</b>		
Borusan Lojistik	117,994,440	39,559,406
Borusan Holding	2,723,230	2,341,620
Borusan Birlik Danışmanlık	1,262,056	812,970
İstikbal	949,767	842,914
Diğer	836,029	1,084,867
	123,765,522	44,641,777
Faiz ve vade farkı gelirleri		
BMBYH	-	26,870
	-	26,870
<b>Ürün satışları</b>		
İstikbal	156,662,990	145,494,489
Borçelik	12,930,131	8,708,257
Diğer	1,155,815	580,449
	170,748,936	154,783,195

Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler

	1 Ocak - 31 Aralık 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	2,573,879	2,265,814
Yönetim Kurulu temettü ödemeleri	567,060	550,000
	3,140,939	2,815,814

### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

Grup'un sermaye yapısı 8. notta açıklanan finansal borçları da içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve 27. notta açıklanan ödenmiş sermaye, sermaye yedekleri, kâr yedekleri ve geçmiş yıl kârlarını 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.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

#### (b) Finansal risk faktörleri

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

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

#### b.1) Kredi riski yönetimi

31 Aralık 2008	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	17,574,114	209,999,616	-	1,544,008	53,970,398	594,315
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	63,862,355	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	17,574,114	206,242,239	-	1,544,008	53,970,398	594,315
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	2,870,069	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	2,050,362	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	887,308	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	887,308	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	751,088	11,446,086	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(751,088)	(11,446,086)	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar						



## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

31 Aralık 2007	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	19,410,492	105,190,166	-	3,970,626	44,700,827	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	12,608,600	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	19,410,492	99,768,326	-	3,970,626	44,700,827	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	1,595,230	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	4,888,878	-	-	-	-
- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1,062,268)	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	744,897	4,884,736	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	(744,897)	(4,884,736)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar

- 1) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
- 2) Teminatlar müşterilerden alınan ipotekler, teminat mektupları ve Direk Borçlanma Sisteminden oluşmaktadır.

#### Finansal varlıkların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup'un kredi riskini esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup müşterilerinden doğabilecek bu riski, alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Riski yönetmek amacıyla, grup Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS), teminat mektubu ve ipotek gibi araçları kullanmaktadır. Müşteri riskleri, Grup

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

#### b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi değerlendirilmektedir.

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

İç derecelendirme bilgilerine göre;

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Grup 1	3,661,130	972,564
Grup 2	216,397,846	111,722,146
Grup 3	3,757,377	6,484,108
<b>Toplam ticari alacaklar</b>	<b>223,816,353</b>	<b>119,178,818</b>

Grup 1 - 6 aydan az zamandır çalışılan yeni müşteriler.

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

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

Yeniden yapılandırılmamış olması halinde vadesi geçmiş veya şüpheli hale gelmiş olabilecek, yeniden yapılandırılan ticari alacakların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla defter değeri 2,870,069 TL'dir (2007: 1,595,230 TL'dir).

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ticari alacakların 887,308 TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır (31 Aralık 2007: 4,888,878 TL). Bahse konu ticari alacakların yaşlandırılması aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
		Ticari Alacaklar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	3,826,610
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	887,308	1,062,268
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>887,308</b>	<b>4,888,878</b>
<b>Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</b>	<b>887,308</b>	<b>1,062,268</b>

Bu alacaklara dair 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 887,308 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. (31 Aralık 2007: 1,062,268 TL) Vadesi geçmiş ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış alacaklara dair herhangi bir teminat bulunmamaktadır.

#### b.2) Likidite risk yönetimi

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

#### Likidite riski tabloları

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

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI  
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

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

b.2) Likidite risk yönetimi (devamı)

31 Aralık 2008 Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	112,462,803	116,702,138	3,252,069	65,277,133	41,086,502	7,086,434
Finansal kiralama yükümlülükleri	545,143	1,414,070	868,927	-	545,143	-
Ticari Borçlar	418,894,239	430,876,115	162,187,170	268,688,945	-	-
Diğer Borçlar	22,561,010	22,945,523	16,423,440	6,522,083	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>554,463,195</b>	<b>571,937,847</b>	<b>182,731,606</b>	<b>340,488,161</b>	<b>41,631,645</b>	<b>7,086,434</b>

31 Aralık 2007 Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	76,094,905	81,938,226	18,222,475	4,837,500	51,182,351	7,695,900
Finansal kiralama yükümlülükleri	531,114	1,882,011	1,350,893	-	531,118	-
Ticari Borçlar	237,120,654	243,644,859	126,721,586	116,923,273	-	-
Diğer Borçlar	7,478,625	6,415,458	6,415,458	-	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>321,225,298</b>	<b>333,880,554</b>	<b>152,710,412</b>	<b>121,760,773</b>	<b>51,713,469</b>	<b>7,695,900</b>

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olan finansal yükümlülükler						
Türev nakit girişleri	18,484,814	18,484,814	-	18,484,814	-	-
Türev nakit çıkışları	(17,890,499)	(17,741,920)	-	(17,741,920)	-	-
31.12.2007						
Türev finansal yükümlülükler						
Türev nakit girişleri	81,336,947	81,336,947	-	81,336,947	-	-
Türev nakit çıkışları	(81,766,142)	(81,747,560)	-	(81,747,560)	-	-

(e) Piyasa riski

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

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

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

(e) Piyasa riski (devamı)

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

(f) Kur riski yönetimi

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

Kur riskine duyarlılık

Grup başlıca Euro ve TL cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

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

	31 Aralık 2008		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kâr / Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Euro'nun ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- Euro net varlık / yükümlülük	(2,070,297)	2,070,297	-	-
2- Euro riskinden korunan kısım (-)		-	-	-
<b>3- Euro net etki (1+2)</b>	<b>(2,070,297)</b>	<b>2,070,297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
TL'nin ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- TL net varlık / yükümlülük	(2,101,859)	2,101,859	-	-
5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-)		-	-	-
<b>6- TL döviz varlıklar net etki (3+4)</b>	<b>(2,101,859)</b>	<b>2,101,859</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam (3+6)</b>	<b>(4,172,156)</b>	<b>4,172,156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	31 Aralık 2007		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Kâr / Zarar Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Euro'nun ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- Euro net varlık / yükümlülük	(1,023,796)	1,023,796	-	-
2- Euro riskinden korunan kısım (-)		-	-	-
<b>3- Euro net etki (1+2)</b>	<b>(1,023,796)</b>	<b>1,023,796</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
TL'nin ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- TL net varlık / yükümlülük	530,357	(530,357)	-	-
5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- GBP döviz varlıklar net etki (3+4)</b>	<b>530,357</b>	<b>(530,357)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(493,439)</b>	<b>493,439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal para birimi cinsinden tutarları ve toplam TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2008	TL	Euro	GBP	TL Karşılığı
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>35,074,696</b>	<b>22,273,952</b>	<b>1,072,054</b>	<b>85,109,144</b>
Ticari Alacak	32,970,904	19,850,643	1,072,054	77,817,532
Parasal Finansal Varlıklar	2,103,792	2,423,309	-	7,291,612
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>2,428,219</b>	<b>-</b>	<b>5,198,331</b>
Ticari Alacaklar	-	2,428,219	-	5,198,331
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>35,074,696</b>	<b>24,702,171</b>	<b>1,072,054</b>	<b>90,307,475</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>48,973,131</b>	<b>11,443,905</b>	<b>160,800</b>	<b>73,824,781</b>
Ticari Borçlar	24,413,535	2,840,606	-	30,494,704
Finansal Yükümlülükler	11,915,431	8,562,395	-	30,245,806
Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	12,644,165	40,904	160,800	13,084,271
<b>Uzun vadeli Yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>15,388,267</b>	<b>-</b>	<b>32,943,199</b>
Finansal Yükümlülükler	-	15,388,267	-	32,943,199
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>48,973,131</b>	<b>26,832,172</b>	<b>160,800</b>	<b>106,767,980</b>
<b>Net Bilanço Pozisyonu</b>	<b>(13,898,435)</b>	<b>(2,130,001)</b>	<b>911,254</b>	<b>(16,460,505)</b>
Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu	-	8,476,000	-	18,145,421
Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	8,476,000	-	18,145,421
Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(13,898,435)</b>	<b>6,345,999</b>	<b>911,254</b>	<b>1,684,916</b>
<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(13,898,435)</b>	<b>(2,130,001)</b>	<b>911,254</b>	<b>(16,460,505)</b>
İhracat	-	122,152,529	5,497,714	273,557,324

Grup 2008 yılı içerisinde 517,477,723 TL tutarında ABD \$ cinsinden ithalat gerçekleştirmiştir.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal para birimi cinsinden tutarları ve toplam TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2007	TL	Euro	GBP	TL Karşılığı
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>70,360,655</b>	<b>28,517,425</b>	<b>2,237,280</b>	<b>119,131,155</b>
Ticari Alacak	65,485,168	25,280,369	2,237,280	108,719,655
Parasal Finansal Varlıklar	4,875,487	3,237,056	-	10,411,500
<b>Duran Varlıklar</b>	-	-	-	-
Ticari Alacaklar	-	-	-	-
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>70,360,655</b>	<b>28,517,425</b>	<b>2,237,280</b>	<b>119,131,155</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>71,726,022</b>	<b>17,562,171</b>	-	<b>101,760,848</b>
Ticari Borçlar	61,167,013	11,755,567	-	81,271,384
Finansal Yükümlülükler	10,397,518	5,806,604	-	20,327,973
Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	161,491	-	-	161,491
<b>Uzun vadeli Yükümlülükler</b>	-	<b>18,438,267</b>	-	<b>31,533,124</b>
Finansal Yükümlülükler	-	18,438,267	-	31,533,124
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>71,726,022</b>	<b>36,000,438</b>	-	<b>133,293,972</b>
<b>Net Bilanço Pozisyonu</b>	<b>(1,365,367)</b>	<b>(7,483,013)</b>	<b>2,237,280</b>	<b>(14,162,817)</b>
Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu	-	47,800,000	-	18,145,421
Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	47,800,000	-	18,145,421
Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(1,365,367)</b>	<b>40,316,987</b>	<b>2,237,280</b>	<b>3,982,604</b>
<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu</b>	<b>(1,365,367)</b>	<b>(7,483,013)</b>	<b>2,237,280</b>	<b>(14,162,817)</b>
İhracat	-	112,001,962	5,157,740	203,542,143

Grup 2007 yılı içerisinde 247,938,775 TL tutarında ABD \$ cinsinden ithalat gerçekleştirmiştir.

#### (g) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleriyle ilgili faiz oranları, 8 nolu dipnotta finansal borçlar bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

(g) Faiz oranı riski yönetimi (devamı)

*Faiz oranı duyarlılığı*

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, Şirket tarafından, faiz oranı takas sözleşmeleri ve vadeli faiz oranı sözleşmeleri yoluyla sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılmak suretiyle, yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır. Grup'un finansal borçlarının büyük bir kısmında Libor oranı kredi kullanım tarihi itibarıyla sabitlenmektedir. Finansal borçlar sabit faizli kredilerden oluştuğu için Şirket faiz oranındaki değişimlere duyarlı değildir.

(h) Fiyat riski

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

### 39. FİNANSAL ARAÇLAR

31 Aralık 2008	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not değeri
----------------	--	--------------------------	--	--	------------------	---------------

#### Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri	59,970,398	-	-	-	53,970,398	6
Ticari alacaklar	-	209,999,616	-	-	209,999,616	10
İlişkili taraflardan alacaklar	-	12,375,783	-	-	12,375,783	37
Diğer finansal varlıklar	-	-	24,723,029	-	24,723,029	7

#### Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar	-	-	-	113,772,160	113,772,160	8
Ticari borçlar	-	-	-	412,067,889	412,067,889	10
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	6,826,350	6,826,350	37

31 Aralık 2007	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not değeri
----------------	--	--------------------------	--	--	------------------	---------------

#### Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri	44,700,827	-	-	-	44,700,827	6
Ticari alacaklar	-	105,190,166	-	-	105,190,166	10
İlişkili taraflardan alacaklar	-	16,014,149	-	-	16,014,149	37
Diğer finansal varlıklar	-	-	18,717,890	-	18,717,890	7

#### Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar	-	-	-	78,325,465	78,325,465	8
Ticari borçlar	-	-	-	231,580,499	231,580,499	10
İlişkili taraflara borçlar	-	-	-	5,540,155	5,540,155	37

Grup finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

### 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 2.260,04 TL' ye yükseltilmiştir.

Mayıs 2008 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri Ticaret Bakanlığı 1 Mayıs 2007 ve 30 Nisan 2008 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 3 Şubat 2009 tarihinde Amerikan Ticaret Bakanlığı ön kararında Grup'a uygulanacak antidamping oranını %7,64 olarak belirlemiştir. Soruşturma ile ilgili nihai karar ön kararın açıklanmasından sonraki 120 gün içinde kesinleşecektir.

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

31 Aralık 2007	Daha önce raporlanan	Sınıflamalar	Yeniden düzenlenen
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>342,228,294</b>	-	<b>342,228,294</b>
Hazır Değerler	44,700,827	(44,700,827)	-
Nakit ve Benzerleri	-	44,700,827	44,700,827
Ticari Alacaklar, net	105,190,166	-	105,190,166
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	16,014,149	-	16,014,149
Diğer Alacaklar, net	3,970,626	-	3,970,626
Stoklar, net	164,579,994	(1,988,412)	162,591,582
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	7,772,532	1,988,412	9,760,944
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>	<b>248,200,939</b>	-	<b>248,200,939</b>
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	3,396,343	-	3,396,343
Finansal Varlıklar	18,717,890	-	18,717,890
Maddi Varlıklar, net	224,132,683	(6,512,934)	217,619,749
Maddi Olmayan Varlıklar, net	892,177	-	892,177
Ertelenen Vergi Varlıkları	879,191	-	879,191
Diğer Cari Olmayan /Duran Varlıklar	182,655	6,512,934	6,695,589
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>590,429,233</b>	-	<b>590,429,233</b>



**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ  
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI  
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız  
Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara  
İlişkin Dipnotlar**  
(Birim-Türk Lirası (TL))

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

31 Aralık 2007	Daha önce raporlanan	Sınıflamalar	Yeniden düzenlenen
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>288,236,070</b>	-	<b>288,236,070</b>
Finansal Borçlar, net	22,518,593	6,849,026	29,367,618
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları, net	5,578,778	(5,578,778)	-
Finansal Kiralama Borçları, net	1,270,248	(1,270,248)	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	429,195		
Ticari Borçlar, net	231,580,499		231,580,499
İlişkili Taraflara Borçlar, net	12,857,288	(7,317,133)	5,540,155
Diğer Borçlar	-	7,478,625	7,478,625
Dönem Kâr Vergi Yükümlülüğü	-	2,266,825	2,266,825
Alınan Avanslar	161,492	(161,492)	-
Borç Karşılıkları	9,388,708	(9,388,708)	-
Diğer Yükümlülükler, net	4,451,269	7,121,883	11,573,152
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>71,447,040</b>	-	<b>71,447,040</b>
Finansal Borçlar, net	47,997,534	531,114	48,528,648
Finansal Kiralama Borçları, net	531,114	(531,114)	-
Borç Karşılıkları	17,369,119	(17,369,119)	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	-	17,369,119	17,369,119
Diğer Yükümlülükler, net	5,549,273	(5,549,273)	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	-	5,549,273	5,549,273
<b>Özkaynaklar</b>	<b>230,746,123</b>	-	<b>230,746,123</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özsermaye</b>	<b>230,558,961</b>	-	<b>230,558,961</b>
Sermaye	28,350,000	-	28,350,000
Yeniden Değerleme Fonu	81,064,975	-	81,064,975
Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkı	64,250,702	(64,250,702)	-
Yasal Yedekler	18,292,754	2,778	18,295,532
Olağanüstü Yedekler	14,000,938	(14,000,938)	-
Özel Yedekler	2,778	(2,778)	-
Yabancı Para Çevrim Farkı	(35,640,896)	64,250,702	28,609,806
Nakit Akım Korunma Reservi	(429,195)	-	(429,195)
Net Dönem Kâr/Zararı	48,549,357	-	48,549,357
Geçmiş Yıl Kâr/Zararı	12,117,548	14,000,938	26,118,486
Azınlık Payları	187,162	-	187,162
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>590,429,233</b>	-	<b>590,429,233</b>

## BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Birim-Türk Lirası (TL))

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

- **Stoklar:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda Stoklar" içerisinde gösterilen 1.988.412 TL tutarındaki verilen sipariş avansları "Diğer Dönen Varlıkların" içerisinde gösterilmiştir.

- **Diğer Duran Varlıklar:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Maddi Duran Varlıklar" içerisinde gösterilen 6.512.934 TL tutarındaki maddi duran varlık alımları için verilen avanslar 31 Aralık 2008 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer Duran Varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

- **Finansal Borçlar (kısa vadeli):** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar" içerisinde gösterilen 1.270.247 TL ve 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları" içerisinde gösterilen 5.578.778 TL, 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Finansal Borçlar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

- **Diğer Borçlar:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Alınan Avanslar" içerisinde gösterilen 161.492 TL tutarındaki müşteri avansları ve "ilişkili taraflara borçlar" içerisinde gösterilen 7.317.133 TL tutarındaki ticari borç olmayan borçlar 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer Borçlar" içerisinde gösterilmiştir.

- **Dönem Kâr Vergi Yükümlülüğü:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Borç Karşılıkları" içerisinde gösterilen 2.266.825 TL tutarındaki "Vergi Karşılığı" 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Dönem Kâr Vergi Yükümlülüğü" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

- **Diğer Yükümlülükler:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Borç Karşılıkları" içerisinde gösterilen ihracat gider tahakkukları, (3.911.434 TL), maliyet gider tahakkukları ( 1.611.319 TL) ve prim tahakkukları (1.599.130 TL), toplamı 7.121.883 TL olan tutarlar 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer Yükümlülükler" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

- **Finansal Borçlar (uzun vadeli):** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar" içerisinde gösterilen 531.114 TL 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Finansal Borçlar" içerisinde gösterilmiştir.

- **Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Borç Karşılıkları" içerisinde gösterilen 17.369.119 TL tutarındaki kıdem tazminatı karşılığı 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar" içerisinde gösterilmiştir.

- **Ertelenen Vergi Yükümlülüğü:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Diğer Yükümlülükler" içerisinde gösterilen 5.549.273 TL 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Ertelenen Vergi Yükümlülüğü" içerisinde gösterilmiştir.

- **Yabancı Para Çevrim Farkı:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkı" içerisinde gösterilen 64.250.702 TL 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Yabancı Para Çevrim Farkı"na sınıflanmıştır.

- **Yasal Yedekler:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Özel Yedekler" içerisinde gösterilen 2.778 TL 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Yasal Yedekler"e sınıflanmıştır.

- **Geçmiş Yıl Kâr/Zararı:** 31 Aralık 2007 tarihli konsolide bilançoda "Olağanüstü Yedekler" içerisinde gösterilen 14.000.938 TL 31 Aralık 2008 tarihli konsolide bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Geçmiş Yıl Kâr/Zararı"na sınıflanmıştır.



 **BORUSAN  
MANNESMANN**

 0212 393 58 58

Borusan Mannesmann

Danışma Hattı

E-posta: [bmb@borusan.com](mailto:bmb@borusan.com)

[www.borusanmannesmann.com](http://www.borusanmannesmann.com)

 **BORUSAN  
HOLDING  
KURULUŞUDUR**