

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

**30 Eylül 2007 Tarihi İtibariyle  
Ara Hesap Dönemi  
Konsolide Mali Tablolar ve Dipnotları**

**BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ VE TİCARET  
ANONİM ŞİRKETİ VE BAğLI ORTAKLIKLARI**

**İÇİNDEKİLER**

Sayfa

Konsolide Bilanço	3-4	
Konsolide Gelir Tablosu	5	
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu		6
Konsolide Mali Tablo Dipnotları	7 – 42	
Ek Bilgiler	43 - 45	

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	30 Eylül 2007	31 Aralık 2006
		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>		<b>373.650.257</b>	275.028.418
Hazır Değerler	4	22.054.940	8.620.720
Menkul Kıymetler, net	5	-	-
Ticari Alacaklar, net	7	134.513.183	89.047.898
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	32.844.266	23.958.897
Diğer Alacaklar, net	10	1.409.107	3.313.076
Canlı Varlıklar, net	11	-	-
Stoklar, net	12	173.994.910	133.402.126
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar, net	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	8.833.851	16.685.701
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>		<b>226.114.442</b>	240.235.788
Ticari Alacaklar, net	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	-	-
Diğer Alacaklar, net	10	-	-
Finansal Varlıklar, net	16	19.035.326	22.208.293
Pozitif Şerefiye, net	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, net	18	-	-
Maddi Varlıklar, net	19	205.409.028	216.445.142
Maddi Olmayan Varlıklar, net	20	1.541.733	1.253.400
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	12.200	14.233

<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>599.764.699</b>	<b>515.264.206</b>
-------------------------	--------------------	--------------------

Sayfa 7 ile 42 arasında yer alan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>30 Eylül 2007 Bağımsız Denetimden Geçmemiş</b>	<b>31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>315.905.371</b>	<b>203.816.859</b>
Finansal Borçlar, net	6	19.967.407	27.136.919
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları, net	6	408.506	2.637.026
Finansal Kiralama Borçları,net	8	29.722	28.652
Diğer Finansal Yükümlülükler, net	10	-	30.995
Ticari Borçlar, net	7	270.776.265	151.741.733
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	7.352.068	8.672.193
Alınan Avanslar	21	3.953.412	3.741.648
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri, net	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	9.311.208	6.347.493
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler, net	10	4.106.783	3.480.200
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>56.135.362</b>	<b>51.663.606</b>
Finansal Borçlar, net	6	35.291.283	25.551.913
Finansal Kiralama Borçları, net	8	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler, net	10	-	-
Ticari Borçlar, net	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-

Borç Karşılıkları	23	<b>15.071.135</b>	14.102.722
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	<b>5.772.944</b>	12.008.971
Diğer Yükümlülükler, net	10	-	-
<b>Ana Ortaklık Dışı Paylar</b>	24	<b>121.495</b>	119.477

<b>ÖZSERMAYE</b>		<b>227.602.471</b>	259.664.264
------------------	--	--------------------	-------------

Sermaye	1, 25	<b>28.350.000</b>	28.350.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	<b>146.105.577</b>	149.830.779
Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu	19	<b>81.854.875</b>	85.580.077
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkları	26	<b>64.250.702</b>	64.250.702
Kar Yedekleri	27	<b>4.847.506</b>	31.473.956
Yasal Yedekler		<b>18.292.754</b>	15.365.623
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		<b>14.000.938</b>	5.759.932
Özel Yedekler		<b>2.778</b>	2.778
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		<b>(27.448.964)</b>	10.345.623
Nakit Akım Korunma Reservi		-	(30.995)
Net Dönem Karı/Zararı		<b>35.041.608</b>	33.533.591
Geçmiş Yıl Karı/Zararı	28	<b>13.257.780</b>	16.506.933
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>		<b>599.764.699</b>	515.264.206

Sayfa 7 ile 42 arasında yer alan muhasebe politikaları ve dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	1 Ocak 2007 – 30 Eylül 2007	1 Temmuz 2007 – 30 Eylül 2007	1 Ocak 2006 – 30 Eylül 2006	1 Ocak 2005 – 30 Eylül 2005
<b>Dipnot Referansları</b>	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş

#### Esas Faaliyet Gelirleri

Satış Gelirleri, net	36	<b>612.896.272</b>	<b>217.873.404</b>	545.419.787
Satışların Maliyeti (-)	36	<b>(536.770.290)</b>	<b>(193.575.279)</b>	(453.004.854)
Hizmet Gelirleri, net	36	-	-	-

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/faiz+temettü+kira, net 36 - - -

**Brüt Esas Faaliyet Karı** 76.125.982 24.298.125 92.414.933

Faaliyet Giderleri (-) 37 (41.389.879) (14.532.559) (38.735.791)

**Net Esas Faaliyet Karı** 34.736.103 9.765.566 53.679.142

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar 38 3.644.797 705.300 5.430.308

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) 38 (2.384.645) (656.877) (3.443.524)

Finansman Giderleri,net (-) 39 (8.396.713) (3.336.878) (7.948.383)

**Faaliyet Karı** 27.599.542 6.477.111 47.717.543

Çevrim Karı/(Zararı) 40 13.055.062 8.297.261 175.618

Ana Ortaklık Dışı Kar 24 (34.796) (13.223) 1.006

**Vergi Öncesi Kar** 40.619.808 14.761.149 47.894.167

Vergiler 41 (5.578.200) (2.226.434) (14.749.008)

**Net Dönem Karı** 35.041.608 12.534.715 33.145.159

Nominal değeri 1 yeni kuruş (Ykr) hisse adedi 28.350.000.000 28.350.000.000 28.350.000.000

Hisse Başına Kazanç (Ykr) 42 0.00124 0.00044 0.00117

Sayfa 7 ile 42 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Sermaye	Yeniden Değerleme Fonu	Özsermaye Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Nakit Akım Korunma Rezervi	Geçmiş Yıl Karlarına Transfer
1 Ocak 2007 itibariyle bakiye	28.350.000	85.580.077	64.250.702	15.365.623	5.759.932	2.778	10.345.623	(30.995)	16.350.000
Yedeklere transfer	-	-	-	2.927.131	8.241.006	-	-	30.995	(11.100.000)
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.300.000)
Geçmiş yıl karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	33.000.000
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	(1.265.716)	-	-	-	-	-	-	1.265.716
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl karlarına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	(2.459.486)	-	-	-	-	-	-	2.459.486
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	-	(37.794.587)	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-

30 Eylül 2007 itibariyle bakiye	28.350.000	81.854.875	64.250.702	18.292.754	14.000.938	2.778	(27.448.964)	-	13.3
---------------------------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------	--------------	---	------

	Sermaye	Yeniden Değerleme Fonu	Özsermaye Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Özel Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıl Karları
1 Ocak 2006 itibariyle bakiye	28.350.000	87.422.603	64.250.702	13.398.319	5.380.907	2.778	(26.411)	9.3
Yedeklere transfer	-	-	-	1.967.304	379.025	-	-	(2.3)
Temettü ödemesi	-	-	-	-	-	-	-	(15.1)
Geçmiş yıl karlarına transfer	-	-	-	-	-	-	-	19.3
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	(125.140)	-	-	-	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl karlarına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	(3.376.776)	-	-	-	-	-	3.3
Ertelenmiş vergi oranındaki değişimden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonundaki değişim	-	5.604.429	-	-	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	-	28.679.274	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-

30 Eylül 2006 itibariyle bakiye	28.350.000	89.525.116	64.250.702	15.365.623	5.759.932	2.778	28.652.863	14.3
---------------------------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-------	------------	------

## 1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Mannesmann Boru) ve Bağlı Ortaklıkları (bundan sonra birlikte "Şirket" olarak anılacaklardır), boyuna kaynaklı ve spiral kaynaklı çelik boru ve plastik boru üretim ve satışında bulunan bir anonim şirkettir. 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 – Beyoğlu - İstanbul

Kategori itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

Dönem	İşçi	Memur	Müdür	Üst düzey	Toplam
30 Eylül 2007	1.145	263	35	6	1.449
31 Aralık 2006	1.047	254	36	6	1.343

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

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

Borusan Mannesmann Boru'nun 30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

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

Borusan Mannesmann Boru'nun Bağlı Ortaklıkları, Bağlı Ortaklıkları'nın ait oldukları faaliyet segmentleri ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Konusu	Bağlı Ortaklık	Yer
Çelik Boru*	Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.ř.	İstanbul - Türkiye
Mühendislik	Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.ř.	Gemlik - Türkiye

\* Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.ř.'nin ("Kartal Boru") tasfiyesi 23 Mart 2007 tarihinde tamamlanmıştır. Kartal Boru'nun 2007 yılı içinde faaliyeti yoktur. **2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİşKİN ESASLAR**

### Uygulanan Muhasebe Standartları

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

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

### Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

şirket cari dönemde, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını Yorumlama Komitesi ("UFRKY") tarafından 1 Ocak 2007 tarihinden geçerli olmak üzere yayımlanmış yeni ve revize edilmiş UFRS ve yorumlarından kendi faaliyet konusu ile ilgili olanlarını SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlarla çelişen hususlar haricinde, uygulamıştır.

Bu mali tabloların onaylandığı tarihte, aşağıda belirtilen standartlar ve yorumlar yayımlanmış olmasına rağmen yürürlükte değildi:

- UFRYK 11 Grup Hisse Senetleri ve Geri Alınan Hisse Senedi Sözleşmeleri 1 Mart 2007 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 12 Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları 1 Ocak 2008 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 13 Müşteri Bağlılığını Sağlama 1 Temmuz 2008 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 14 Tanımlanmış Fayda Planlarındaki Limit, Asgari Kaynak Gereksinimleri ve Bunların Karşılıklı Etkileşimi 1 Ocak 2008 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.
- UFRS 8 Faaliyet Bölümleri 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık dönemler için geçerlidir.

şirket yönetimi, gelecek dönemler için bu standartların ve yorumların uyarlanması Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını tahmin etmektedirler.

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

### İşlevsel ve Sunum Para Birimi

ABD Doları (ABD\$), Şirket operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Şirket operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD\$ ayrıca, Şirket için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Şirket, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, değerlemede kullanılacak para birimini UMS 21 - Yabancı Para Kurlarındaki Değişim Etkileri uyarınca ABD\$ olarak belirlemiştir. Bu yüzden Şirket, mali tablo kalemlerinin değerlemesinde ABD\$'ı kullanmakla birlikte mali tablolar ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak YTL'yi belirlemiştir.

Konsolide YTL mali tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkisi) uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal YTL mali tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim karı/zararı, gelir tablosunda çevrim karı/zararı hesabında yansıtılmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17 Mart 2005 tarihli kararı neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, YTL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,2048 YTL), gelir tablosu kalemleri ise altı aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,3396 YTL) YTL'ye dönüştürülerek sunulmuştur. Özsermaye 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. 2006 yılına ait karşılaştırmalı konsolide mali tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak YTL'ye dönüştürülmüştür (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, 1 ABD\$ = 1,4056 YTL; 2006 yılı ortalama döviz kuru 1 ABD\$ = 1,4296 YTL ).

### Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali 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 kar marjları elimine edilmiştir.
- (ii) Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçları, söz konusu şirket kontrollerinin Borusan Mannesmann Boru'ya geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.
- (iii) Net varlıklardaki ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki azınlık payları konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda azınlık payları olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir (bakınız Not 24).

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

Faaliyet Segmentleri	Bağlı Ortaklık	Nihai Oran %
Çelik Boru*	Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-
Mühendislik	Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	96,9

\* Tasfiye Halinde Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Kartal Boru") tasfiyesi 23 Mart 2007 tarihinde tamamlanmıştır. Kartal Boru'nun 2007 yılı içinde faaliyeti yoktur. **2. MALİ 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 mali tabloların düzeltilmesi:

Mali tablolarda yer alan bütün tutarlar için karşılaştırmalı bilgiler, önceki döneme ilişkin dipnotlarda açıklanmıştır. Mali tabloların sunumu veya hesapların sınıflamaları değiştiği takdirde, önceki dönem cari dönem esas alınarak düzeltilir.



## **Tahminlerin Kullanılması**

Mali tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle 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 yansıtılmaktadırlar.

## **3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI**

### **Hazır Değerler**

Hazır değerler, kasa ve bankalardaki nakit para, 3 aydan kısa vadeli menkul kıymetleri ve 30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 vadeli tahsildeki çekleri içermektedir. Hazır değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır.

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

### **Ticari Alacaklar**

Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. İndirgeme oranı olarak YTL bazlı ticari alacaklar için %21 (2006 - %21), döviz bazlı ticari alacaklar içinse Libor oranı kullanılmaktadır. Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 65 gündür (2006 - 58 gün).

### **İlişkili Taraflar**

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

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleşebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, aylık ağırlıklı ortalama metot kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve yarı mamullerin maliyetine, ilk madde ve malzeme, direkt işçilik ve değişken ve sabit genel üretim giderleri belli oranlarda (normal faaliyet kapasitesi göz önünde tutularak) dahil edilmiştir. Net gerçekleşebilir değer, satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılan tamamlama, pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir. Net gerçekleşebilir değer azalışları oluştuğu dönemde satılan mal maliyetine yansıtılmaktadır. Kullanılamaz durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.

#### Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

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

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

#### Maddi Varlıklar

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

Maddi varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştuğu 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 metotları aşağıdaki gibidir:

	Süre (Yıl)	Metod
Yerüstü ve yeraltı düzenlemeleri	10–50	Normal
Binalar	25–50	Normal
Makine ve teçhizat	12–20–40	Normal
Demirbaşlar	5	Normal
Taşıt araçları	5	Normal

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

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

#### Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar başlıca yazılım lisansı ve haklardan oluşan varlıklar olup ilk maliyeti alış fiyatından belirlenmektedir. Maddi olmayan varlıklar gelecekte ekonomik faydalar elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan varlıklar, maliyetten birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşülerek değerlendirilmekte ve normal

amortisman metoduna göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir (5 yıl). Cari yıl itfa tutarları satış pazarlama ve genel yönetim giderlerine yansıtılmaktadır.

### **Varlıkların Değer Düşüklüğü**

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

### **Finansal Kiralama İşlemleri**

Şirket, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, konsolide bilançoda kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır (konsolide mali tablolarda ilgili maddi varlık kalemlerine dahil edilmiştir). Minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işleminde geçerli olan oran pratik olarak tespit edilebiliyorsa o değer, aksi takdirde, borçlanma faiz oranı iskonto faktörü olarak kullanılmaktadır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında 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.

Şirket, 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 (2006 – 33 gündür). İndirgeme oranı olarak YTL bazlı borçlar için %29 (2006 - %29), döviz bazlı borçlar için Libor oranı kullanılmıştır.

Ticari borçların önemli bir kısmı hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklanmakta olup; hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklanan ve faiz içeren ticari borçların ortalama ödeme süresi 180-360 gün ve bu borçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları %4,57-6,15 aralığındadır.

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

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

##### i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan provizyondaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

##### ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

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

#### Kurum Kazancı üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

#### Kıdem Tazminatı Karşılığı

##### (a) Tanımlanan Fayda Planı :

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

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

##### (b) Tanımlanan Katkı Planı :

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

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### 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 zararı ödeyebileceği durumlar dışında, söz konusu zararlardan öz kaynaklar içerisindeki azınlığa ilişkin paylar konsolide edilen ortaklığa ait olmakta ve azınlıklardan alacaklar olarak yansıtılmaktadır. İlgili bağlı ortaklık daha sonraki dönemde “kar” raporlar ise söz konusu karlardan, daha önce ortaklığa yansıtılan zararlar karşılanana kadar azınlık payları hesaplanmamaktadır.

#### Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

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

#### Borçlanma Giderleri

Borçlanma giderleri olduğu tarihte giderleştirilir.

#### Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

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

#### Finansal Araçlar

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

Finansal varlıklar:

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

Sözleşmeye dayalı finansal yükümlülükler:

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

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

Şirket’in, 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.

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### Finansal Araçlar (devamı)

Alım-satım amaçlı tutulan bir finansal varlık veya finansal yükümlülük, fiyattaki veya aracının kar marjındaki kısa vadeli hareketlerden, oluşacak kar amacı ile elde edilmiş varlık veya yükümlülüktür. Eğer bir finansal varlık kısa vadeli kar yaratma amacı ile yaratılmış bir portföy içerisinde yer alıyor ise, ne amaçla elde edildiğinden bağımsız olarak, alım-satım amacı ile tutulan bir finansal varlık olarak sınıflandırılır. Finansal varlık ve yükümlülüklerin türevleri efektif “hedging (riskten korunma)” amaçlı olmadığı sürece alım-satım amaçlı tutulan finansal varlık veya finansal yükümlülük olarak sınıflandırılmalıdır.

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:

- Şirket’in 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:

#### ***Finansal Varlıklar***

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

#### ***Finansal Yükümlülükler***

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

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

#### Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Şirket 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 “Çevrim Kar / Zararı” olarak yansıtılmaktadır.

#### Hisse Başına Kar

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

#### Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket’in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (tashih gerektiren olaylar) konsolide mali tablolarda yansıtılmaktadır. Tashih gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### Nakit Akım Tablosu

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket’in boru üretim ve satış faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket’in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket’in 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.

### 4. HAZIR DEĞERLER

	30 Eylül 2007	31 Aralık 2006
Kasa	54.072	6.246
Banka		
- vadesiz mevduat	3.173.466	1.537.384
- vadeli mevduat	18.827.402	5.934.487
- repo sözleşmeleri	-	420.000
Diğer hazır değerler	-	722.603

---

**22.054.940**8.620.720

---

30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla 3.125.000 YTL vadeli mevduat bulunmaktadır. Vadeli YTL mevduatın efektif ortalama faiz oranı yıllık % 17,40 ve vadesi 3 gündür (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla toplam 320.000 YTL vadeli mevduatların faiz oranı % 17 ve % 20 ve vadeleri 6 gündür). 30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla toplam 12.917.000 ABD \$ vadeli döviz mevduatlarının efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık % 5,45 ve vadesi 3 gündür (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla toplam 3.992.650 ABD \$ vadeli döviz mevduatlarının faiz oranı % 4,00 ve % 5,20 ve vadesi 6 gündür).

Diğer hazır değerler vadesi 30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 ve öncesi tahsildeki çekleri içermektedir.

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

---

Döviz cinsi	30 Eylül 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	12.917.553	15.563.068	4.352.520	6.117.902
EUR	-	-	18.254	33.797

---

## 5. MENKUL KIYMETLER, net

Yoktur (31 Aralık 2006 – Yoktur).

## 6. FİNANSAL BORÇLAR, net

### a) Kısa vadeli finansal borçlar

---

Döviz Cinsi	30 Eylül 2007			31 Aralık 2006		
	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)
ABD \$	5.933.063	7.148.155	6,01 - 6,04	4.000.000	5.622.400	6,04
EUR	1.221.270	2.086.663	4,69	4.700.000	8.702.050	4,74-5,70
YTL	-	10.732.589	16,00	-	12.812.469	16,00
		19.967.407			27.136.919	

---



YTL bazlı kısa vadeli finansal borçların 30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla 17.418 YTL ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 62.257 YTL tutarındaki kısmı Şirket'in kredi kartları borçlarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli borçlarının tamamı teminatsız finansal borçtur.

**b) Uzun vadeli finansal borçlar**

Döviz Cinsi	30 Eylül 2007			31 Aralık 2006		
	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)	Döviz Tutarı	YTL Karşılığı	Faiz Oranı (%)
ABD \$	18.990.283	22.879.493	5,31-6,51	10.186.615	14.318.306	6,77-7,43
EUR	7.503.392	12.820.296	4,58-5,47	7.491.565	13.870.633	4,58-5,47
Eksi : Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları		(408.506)			(2.637.026)	
		<b>35.291.283</b>			<b>25.551.913</b>	

30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in 712.948 YTL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlı ve geriye kalan 34.986.841 YTL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur. (31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Şirket'in 901.337 YTL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlı ve geriye kalan 27.287.602 YTL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur.)

30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2007	31 Aralık 2006
2008	5.565.981	5.667.326
2009	8.301.936	7.374.126
2010	9.904.254	7.245.363
2011	8.076.827	5.265.098
2012	3.442.285	-
	<b>35.291.283</b>	<b>25.551.913</b>

## 7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR, net

### a) Ticari Alacaklar

	30 Eylül 2007	31 Aralık 2006
Ticari alacaklar	110.461.822	44.962.397
Vadeli çekler ve alacak senetleri	24.051.361	44.085.501
Şüpheli alacaklar	4.733.197	5.255.392
	<b>139.246.380</b>	94.303.290
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(4.733.197)	(5.255.392)
	<b>134.513.183</b>	89.047.898

Ticari alacakların YTL hariç para biriminin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz Cinsi	30 Eylül 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	10.184.000	12.269.683	21.134.453	29.706.587
EUR	7.259.682	12.403.893	2.197.405	4.068.495

Şirket'in 30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

### b) Ticari Borçlar

Ticari borçlar  
Borç senetleri

Ticari borçların YTL hariç para birimine göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

Döviz Cinsi	30 Eylül 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	169.774.462	204.544.272	87.807.524	123.422.256
EUR	10.477.510	17.901.873	4.073.410	7.541.919

## 7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR, net (devamı)

### b) Ticari Borçlar (devamı)

Ticari borçların 96.997.411 YTL tutarındaki kısmı (65.650.347 ABD \$ ve 10.477.510 Euro) faiz içermekte olup ağırlıklı ortalama faiz oranı ABD\$ için % 5,95, Euro için % 4,83 ve ortalama vadesi 360 gündür. (31 Aralık 2006: 24.134.088 ABD \$, faiz oranı %5, ortalama vade 360 gün). Ticari borçların 108.497.256 YTL tutarındaki kısmı (90.054.163 ABD \$)'na uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı ise %5,38 olup ortalama vadesi 270 - 360 gündür. (31 Aralık 2006: 66.543.059 ABD \$ ve faiz oranı %5,9 ortalama vade 180 gün).

Şirket'in 30 Eylül 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

## 8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

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

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle finansal kiralama sözleşmelerine ilişkin 29.722 YTL (31 Aralık 2006 – 28.652 YTL) tutarında kısa vadeli yükümlülüğü bulunmaktadır.

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle finansal kiralama sözleşmelerine ilişkin uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüğü bulunmamaktadır. (31 Aralık 2006 – Yoktur)

## 9. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

### a) İlişkili Taraflardan Alacaklar, net

Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. (İstikbal)

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. \*

Diğer

Eksi: Şüpheli alacak karşılığı

Eksi: Kazanılmamış faiz geliri karşılığı

\* 30.09.2007 tarihi itibariyle Borusan Mannesmann Holding BV'nin hisselerinin alımı için verilmiş olan avans tutarını içermektedir.

İlişkili taraflardan alacakların YTL hariç para birimi dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz Cinsi	30 Eylül 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	7.070.015	8.517.954	3.592.628	5.049.798
EUR	10.284.553	17.572.186	7.177.165	13.288.521
GBP	898.071	2.194.797	2.101.354	5.793.223

## 9. İLİŞKİLİ TARAF LARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER (devamı)

### b) İlişkili Kuruluşlara Borçlar

#### Ticari borçlar

Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.  
(Borusan Lojistik)

Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş (Borçelik)

Borgüm Gümrükleme Hizmetleri Limited Şirketi

Borusan Holding A.Ş. (Borusan Holding)

İstikbal

Borusan Birlik Danışmanlık A.Ş. (Borusan Birlik Danışmanlık)

Diğer

Eksi: Gerçekleşmemiş faiz gideri karşılığı

#### Ortaklara borçlar

Halka Açık

#### Diğer

İstikbal

İlişkili taraflara borçların YTL hariç para birimi dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz Cinsi	30 Eylül 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL Tutarı	Döviz Tutarı	YTL Tutarı
ABD \$	79.459	95.732	132.719	186.550
EUR	37.363	63.838	-	-

## 9. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER (devamı)

### c) İlişkili Taraflarla İşlemler

---

---

#### Ürün alımları

Borçelik

Kerim Çelik Ticaret Mamülleri İmalat ve Ticaret A.Ş (Kerim Çelik)

---

---

#### Hizmet alımları

Borusan Lojistik

Borusan Holding

İstikbal

Borusan Birlik Danışmanlık

Borusan Güç Sistemleri

Diğer

---

---

#### Faiz ve vade farkı gelirleri

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.

---

---

#### Faiz ve vade farkı giderleri

Borusan Holding

Diğer

---

---

#### Ürün satışları

İstikbal

Borçelik

Tasfiye Halinde İmpa Bursa İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş (İmpa)

Tasfiye Halinde Borusan Akdeniz İnşaat Malzemeleri Paz. A.Ş (Akdeniz)

Tasfiye Halinde Borusan Ankara İnşaat Malzemeleri Paz. A.Ş (Ankara)

Birlik Galvaniz Sac Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Tasfiye Halinde Kerim Boru Ticaret ve Pazarlama A.Ş (Kerim Boru)

Tasfiye Halinde Samsun Çelik Ticaret A.Ş (Samsun Çelik)

Diğer

---

### **Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler**

30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla üst yönetim kadrosuna ödenen ücretler ve menfaatler toplamı 2.125.136 YTL (30 Eylül 2006 – 1.764.603 YTL)'dir.

**10. DİĞER ALACAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER, net**

**a) Diğer Alacaklar**

Vergi dairesinden alacaklar

Personelden alacaklar

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle cari olmayan diğer alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

**b) Diğer Yükümlülükler**

Maaş ve sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler

Personele borçlar

Ertelenmiş gelirler

Diğer

**c) Diğer Finansal Yükümlülükler**

Vadeli döviz işlemleri tahakkuku

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli diğer yükümlülükler bulunmamaktadır (31 Aralık 2006 - Yoktur).

**11. CANLI VARLIKLAR, net**

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

**12. STOKLAR, net**

Hammadde ve malzeme stokları

Yarı mamul stokları

Mamul stokları

Ticari mal stokları

Verilen sipariş avansları

Yoldaki mallar

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

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

### 14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

	Kümülatif Geçici Fark
	30 Eylül 2007
Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş	
- sabit kıymet tutarları arasındaki fark	(45.344.020)
- stok tutarları arasındaki fark	14.315.082
Kıdem tazminatı karşılığı	14.684.188
Ticari alacakların zamanlama farkı	1.586.358
Ticari borçların zamanlama farkı	(1.814.825)
Diğer karşılıklar ve tahakkuklar	83.061
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, Net</b>	<b>(16.490.156)</b>

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

Ertelenmiş vergi alacağı  
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net

30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihleri itibariyle sona eren ara hesap dönemlerinde ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi aşağıdadır:

1 Ocak bakiyesi

Ertelenmiş vergi oranının değişiminden kaynaklanan sabit kıymet yeniden değerlendirilme fonundaki değişim

Ertelenmiş vergi oranının değişiminden kaynaklanan ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen değişim

Yabancı para çevrim farkları

Gelir tablosuna yansıtılan





#### 14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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

	30 Eylül 2007	Ertelenmiş Vergi Alacağı	Ertelenmiş Vergi Alacağı
Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.		12.200	
		12.200	

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

##### a) Diğer Cari/Dönen Varlıklar

İndirilebilir KDV  
Peşin ödenen giderler  
Verilen avanslar  
Peşin ödenen vergi ve fonlar  
Diğer

##### b) Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar

Şirket'in 30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla 116.155 YTL (31 Aralık 2006 – 314.720 YTL) tutarında diğer cari olmayan/duran varlıkları bulunmaktadır.

#### 16. FİNANSAL VARLIKLAR, net

	30 Eylül 2007		31 Aralık 2006	
	Tutar	Pay Oranı (%)	Tutar	Pay Oranı (%)
<b>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</b>				
Borçelik	18.869.419	10,2	22.014.322	10,2
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık A.Ş. (Kültür)	157.844	16,7	184.152	16,7
Lojistik	2.750	3,1	3.208	3,1
Diğer	5.313		6.611	
	19.035.326		22.208.293	



**17. POZİTİF ŞEREFİYE, net**

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

**18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER, net**

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

**19. MADDİ VARLIKLAR, net**

30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tabloları aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2007	Yabancı para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	30 Eylül 2007
<b>Maliyet</b>						
Arazi	77.127.688	(11,018,060)	0	(2,721,860)	0	63,387,768
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	3.503.500	(500,499)	0	0	0	3,003,001
Binalar	44.791.843	(6,398,833)	105,523	0	323,389	38,821,922
Makina ve teçhizat	80.624.791	(20,043,041)	275,005	(3,765)	15,960,068	76,813,058
Taşıt araçları	3.795.701	(542,243)	29,302	(79,798)	371,009	3,573,971
Demirbaşlar	11.013.300	(1,572,398)	34,519	0	1,233,986	10,709,407
Yapılmakta olan yatırımlar	22.841.497	(3,263,072)	28,477,405	0	(18,024,732)	30,031,098
	<b>243.698.320</b>	<b>(43,338,146)</b>	<b>28,921,754</b>	<b>(2,805,423)</b>	<b>(136,280)</b>	<b>226,340,225</b>

**Eksi : Birikmiş Amortisman**

Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	2.125.037	(303,577)	74,825	0	0	1,896,285
Binalar	3.620.908	(517,273)	880,161	0	0	3,983,796
Makina ve teçhizat	8.861.513	(9,790,999)	4,632,418	(1,923)	0	3,701,009
Taşıt araçları	3.255.174	(465,025)	183,242	(79,216)	0	2,894,175
Demirbaşlar	9.390.546	(1,341,506)	406,892	0	0	8,455,932
	<b>27.253.178</b>	<b>(12,418,380)</b>	<b>6,177,538</b>	<b>(81,139)</b>	<b>0</b>	<b>20,931,197</b>

<b>Net defter değeri</b>	<b>216.445.142</b>	<b>(30.919.766)</b>	<b>22.744.216</b>	<b>(2.724.284)</b>	<b>(136.280)</b>	<b>205.409.028</b>
--------------------------	--------------------	---------------------	-------------------	--------------------	------------------	--------------------

	1 Ocak 2006	Yabancı para Çevrim Farkları	Girişler	Çıkışlar	Transferler	30 Eylül 2006
<b>Maliyet</b>						
Arazi	66.212.329	7.663.418	-	-	8.272.704	82.148.451
Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	2.762.545	319.736	-	(18.456)	468.338	3.532.163
Binalar	39.760.514	4.601.883	-	-	2.456.880	46.819.279
Makina ve teçhizat	70.700.630	8.182.896	11.797	(314.125)	3.317.705	81.898.903
Taşıt araçları	3.630.831	420.233	-	(94.006)	84.996	4.042.054
Demirbaşlar	9.699.250	1.122.591	11.016	(25.070)	808.135	11.615.922
Yapılmakta olan yatırımlar	2.800.528	324.134	30.772.863	-	(15.594.544)	18.302.981
	<b>195.566.627</b>	<b>22.634.892</b>	<b>30.795.676</b>	<b>(451.657)</b>	<b>(185.785)*</b>	<b>248.359.753</b>

**Eksi : Birikmiş Amortisman**

Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetleri	1.982.702	229.478	39.070	(18.456)	-	2.232.793
Binalar	1.708.302	197.719	1.453.610	-	-	3.359.631
Makina ve teçhizat	1.547.814	179.144	5.873.684	(209.172)	-	7.391.470
Taşıt araçları	2.891.709	334.687	261.226	(61.327)	-	3.426.295
Demirbaşlar	8.477.617	981.200	411.258	(22.620)	-	9.847.455
	16.608.144	1.922.227	8.038.848	(311.575)		26.257.644
<b>Net defter değeri</b>	178.958.483	20.712.665	22.756.828	(140.082)	(185.785)*	222.102.109

## 19. MADDİ VARLIKLAR, net (devamı)

30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihleri itibariyle yeniden değerlendirme fonu hareketi aşağıdaki gibidir: :

1 Ocak

Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerleri ile ilk günlük değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden hesaplanan yeniden değerlendirme yedeklerinin dağıtılmamış karlara aktarılan dönem amortismanları arasındaki fark (ertelenmiş vergi netlenmiş olarak)

Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar

Ertelenmiş vergi oranındaki değişimden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonundaki değişim

## 20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR, net

### Maliyet:

1 Ocak'taki maliyetler

Yabancı para çevrim farkları

Girişler

Transfer (yapılmakta olan yatırımlardan)

Çıkışlar

### Eksi: Birikmiş İtfa Payları:

1 Ocak'taki birikmiş itfa payları

Yabancı para çevrim farkları

Cari dönem itfa payı

Çıkışlar

Net defter değeri

## 21. ALINAN AVANSLAR

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle Şirket'in sonraki dönemlerde yapacağı satışlar için müşterilerden almış olduğu 3.953.412 YTL (31 Aralık 2006 – 3.741.648 YTL) tutarında avans bulunmaktadır.

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle uzun vadeli alınan avans yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

## 22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

## 23. BORÇ KARŞILIKLARI

### a) Kısa vadeli borç karşılıkları

Cari vergi karşılığı  
İhracat gider karşılığı  
Prim tahakkukları  
Maliyet gider karşılığı  
Diğer

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

Konsolide gelir tablosuna göre ayrılmış vergi karşılığı

- cari yıla ait yasal vergi
- peşin ödenen vergiler
- yabancı para çevrim farkı

### b) Uzun vadeli borç karşılıkları (Kıdem tazminatı karşılığı)

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le 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 30 Eylül 2007 tarihi itibariyle, 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006 – 1.857 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

UMS 19'a göre Şirket'in yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Şirket, kıdem tazminatı karşılığını, "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak, Şirket'in geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve mali tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Buna bağlı olarak, 30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir :

İskonto oranı  
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran

30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin kıdem tazminatı karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur:

1 Ocak bakiyesi  
Yabancı para çevrim farkı  
Cari dönem karşılığı  
Dönem içinde ödenen





## 24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR

30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihleri itibariyle sona eren hesap dönemlerinde ana ortaklık dışı payların hareketi aşağıdaki gibidir :

---

1 Ocak bakiyesi  
Yabancı para çevrim farkları  
Bağılı ortaklık kar/(zarar)

---

---

## 25. SERMAYE

30 Eylül 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle her biri 0.1 YKr nominal değerde 28.350.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 30 Eylül 2007 tarihi itibariyle Şirket'in ödenmiş sermayesi A (toplam hisselerin %10'u) ve B grubu (toplam hisselerin %90'ı) hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca Şirket' in oy hakkı olmayan 100 adet intifa senedi bulunmaktadır.

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

- Yönetim kurulu üyelerinin 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.

## 26. SERMAYE YEDEKLERİ

### a) Yeniden Değerleme Fonu

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle 81.854.875 YTL (31 Aralık 2006 - 85.580.077 YTL) tutarındaki yeniden değerleme fonu maddi varlıklarının değerlenmesiyle oluşan fonun muhasebeleŐtirilmesinden kaynaklanmaktadır.

### b) Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkları

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

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

### Yasal Yedekler

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

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

---

Kanuni yedek akçe  
Olağanüstü yedekler  
Özel yedekler

---

### Temettü

2006 yılı dağıtılabılır kardan 2007 yılı içerisinde ve 2005 yılı dağıtılabılır kardan 2006 yılı içerisinde dağıtılan temettüler aşağıdaki gibidir :

---

Adi hisse senedi sahiplerine  
Temettü : Hisse başına kar YTL  
İntifa senedi sahiplerine

## 29. YABANCI PARA POZİSYONU

Şirket 30 Eylül 2007 tarihi itibariyle 8.780.702 YTL açık pozisyonundadır. (31 Aralık 2006 - 15.267.213 YTL açık pozisyon)

## 30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

## 31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### Teminat Mektupları

30 Eylül 2007 tarihi itibariyle Şirket alacaklarına karşılık olarak 2.935.000 YTL tutarında teminat mektubu (31 Aralık 2006 – 3.010.600 YTL) ve 8.273.600 YTL tutarında ipotek (31 Aralık 2006 – 8.722.275 YTL) alınmıştır.

Şirket'in 30 Eylül 2007 tarihi itibariyle gümrük ve çeşitli devlet makamlarına verilmiş 10.053.501 YTL (31 Aralık 2006 – 1.476.864 YTL), yurt içi müşterilerine 967.352 YTL ve 6.945.235 ABD \$ (31 Aralık 2006 – 351.706 YTL ve 16.329.719 ABD \$), yurt dışı müşterilerine 47.511.337 ABD \$ , 2.478.473 EUR ve 28.386.601 Cezayir Dinarı (31 Aralık 2006 – 15.026.126 ABD \$, 2.328.169 EUR ve 38.256.631 Cezayir Dinarı) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

### 31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

#### İpotekler

Borusan Mannesmann Vobarno Tubi S.p.a şirketinin kullandığı uzun vadeli krediye teminat olarak Şirket'in Gemlik tesisleri üzerinde 12 milyon EUR ipotek bulunmaktadır.

#### İhracat Taahhütleri

30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla ihracat teşvikleriyle ilgili toplam 4.649.218 ABD\$ tutarında ihracat taahhüdü bulunmaktadır. (31 Aralık 2006 - Yoktur)

#### Yasal Yükümlülükler

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

### 32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2006 – Not 1'e bakınız).

### 33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

### 34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

### 35. DURDURULAN FAALİYETLER

30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla durdurulan faaliyet yoktur. 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla durdurulan faaliyetler detayı aşağıda verilmiştir.

---

Net Satışlar

Brüt Esas Faaliyet Kar

Vergi Öncesi (Zarar)

Net /(Zarar)

---

---

---

Aktif Toplamı

Özkaynak Toplamı

---

**36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ****a) Satış Gelirleri, net**

1 Ocak 2007 - 30 Eylül 2007			
	Yurtiçi satışlar	İhracat	T
Çelik ve Plastik Boru	388.505.767	217.741.315	606.247.082
Mühendislik	6.396.343	252.846	6.649.189
	<b>394.902.110</b>	<b>217.994.161</b>	<b>612.896.271</b>
1 Temmuz 2007 - 30 Eylül 2007			
	Yurtiçi satışlar	İhracat	T
Çelik ve Plastik Boru	140.720.033	74.387.851	215.107.884
Mühendislik	2.555.837	209.683	2.765.520
	<b>143.275.870</b>	<b>74.597.534</b>	<b>217.873.404</b>

**b) Satışların Maliyeti**

1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007			
Hammadde		498.104.995	17.100.000
İşçilik		39.871.156	14.000.000
Tükenme payları ve amortisman giderleri		5.576.930	2.000.000
Tamir bakım ve diğer üretim giderleri		19.554.525	6.000.000
Mamul stoklarındaki net değişim		(28.131.520)	(9.000.000)
Yarı mamul stoklarındaki net değişim		(4.003.371)	(3.000.000)
Satılan ticari emtia maliyeti		4.232.134	1.000.000
Diğer satılan mal maliyetleri (*)		1.565.441	73.000.000
		<b>536.770.290</b>	<b>19.000.000</b>

(\*) : Ağırlıklı olarak hammadde satışlarından oluşmaktadır.

**c) Hizmet Gelirleri, net**

Yoktur (30 Eylül 2006 - Yoktur).

**d) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

Yoktur (30 Eylül 2006 - Yoktur).

### 37. FAALİYET GİDERLERİ

#### a) Faaliyet Giderleri

	1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007
Personel giderleri	18.725.718
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	2.907.429
Taşeron giderleri	2.767.309
Amortisman giderleri	1.828.468
Satış giderleri	1.582.019
Kira giderleri	1.444.337
Dışarıdan sağlanan hizmetler	1.286.204
Sigorta giderleri	681.072
Enerji giderleri	622.852
Şüpheli alacak karşılığı	-
Diğer	9.544.471
	41.389.879

#### b) Personel Giderleri

	1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	47.204.591
SSK işveren payı	6.301.000
Kıdem tazminatları	5.091.270
Yabancı para çevrim farkı	
	58.596.871

#### c) Amortisman ve İtfa Giderleri

	1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007
Üretim maliyeti	5.576.930
Satış ve genel yönetim giderleri	1.828.468
Çalışılmayan kısım giderleri	-
Yabancı para çevrim farkları	-
	7.405.398



**38. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ, net****a) Diğer Faaliyet Gelirleri**

	1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007
Sabit kıymet satış karı	1.172.652
Hurda satış geliri	585.691
Kira geliri	467.581
Konusu kalmayan karşılık geliri	163.262
Sigorta tazminat geliri	109.684
Temettü gelirleri	5.002
Diğer	1.140.925
	3.644.797

**b) Diğer Faaliyet Giderleri**

	1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007
Çalışılmayan kısım gideri	(346.565)
Tazminat ve cezalar	(389.680)
Diğer	(1.648.400)
	(2.384.645)

**39. FİNANSMAN GİDERLERİ, net**

	1 Ocak 2007- 30 Eylül 2007
<b>Finansman gelirleri</b>	
Vade farkı geliri	4.981.106
Faiz gelirleri	1.512
Menkul kıymet satış geliri	299.904
Toplam finansman gelirleri	5.282.522
<b>Finansman giderleri</b>	
Vade farkı gideri	(2.264.746)
Faiz gideri	(8.587.847)
Faktoring giderleri	(1.395.003)
Diğer	(1.431.639)



Toplam finansman giderleri

(13.679.235)

**Finansman giderleri, net**

**(8.396.713)**

#### 40. ÇEVİRİM KARI/ZARARI

Çevrim karının detayı aşağıda sunulmuştur :

---

**Dönem başı parasal varlıklar**

**Dönem başı parasal yükümlülükler**

---

**Dönem başı net parasal pozisyon (A)**

---

**Dönem içi hareketler**

Net satışlar

Hammadde alımları

İşçilik ve genel üretim giderleri  
(Amortisman ve tükenme payları hariç)

Ticari mal alımları

Diğer satışların maliyeti

Diğer stoklar, yoldaki mallar ve avanslardaki değişim

Satış, pazarlama, genel yönetim giderleri  
(Amortisman ve tükenme payları hariç)

Diğer faaliyet gelirleri, net

Finansman giderleri, net

Maddi ve maddi olmayan varlık alımları

Maddi ve maddi olmayan varlık satış hasılatı

Vergi gideri

Ödenen temettüleri

Ana ortaklık dışı zarar

---

**Toplam dönem içi hareketler (B)**

---

**Dönem sonu parasal varlıklar**

**Dönem sonu parasal yükümlülükler**

---

**Dönem sonu net parasal pozisyon (C)**

---

---

**Gelir tablosuna yansıtılan çevrim karı (A+B-C)**

---



#### 41. VERGİ KARŞILIKLARI

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

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

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

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

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

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-25 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

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

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

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım 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.

#### 41. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)

2003 yılı ve önceki dönemlerde, maddi ve maddi olmayan varlıkların ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye’de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşmaması sebebiyle Şirket, 30 Eylül 2007 tarihli mali tablolarını VUK’un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu mali tablolar üzerinden hesaplamıştır.

30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir :

---

Vergi karşılığı öncesi yasal kar

Kanunen kabul edilmeyen giderler

Vergiye tabi olmayan gelirler

---

#### **Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergi matrahı**

Hesaplanan vergi (%20)

Yabancı para çevrim farkı

---

#### **Toplam kurumlar vergisi karşılığı – yasal**

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

---

#### **Vergi karşılığı ve azımlık payları öncesi net kar**

Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %20 (2006 - %20)

Ertelenmiş vergi oranındaki değişimden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonundaki değişim

Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi

Vergiye tabi olmayan gelirler

Vergiye tabi olmayan çevrim düzeltmesi

---

#### **Gelir tablosunda yansıtılan tutar**

---



## 42. HİSSE BAŞINA KAR

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

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

## 43. NAKİT AKIM TABLOSU

### İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri

Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kar

### Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat

Amortisman ve itfa payları

Faiz ve benzeri gelirleri

Faiz ve benzeri giderleri

Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı

Maddi varlık satış karı

Yabancı para çevrim farkları

### İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı

Ödenen vergiler

### İşletme sermayesindeki net değişim

Ticari alacaklar

İlişkili taraflardan alacaklar

Stoklar

Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net

Ticari borçlar

İlişkili taraflara borçlar

Diğer cari olmayan / duran varlıklar

Ödenen kıdem tazminatı

### İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi

### Yatırım faaliyetleri

Maddi ve maddi olmayan varlık alımları

Maddi varlık satış hasılatı

Alınan faiz

### Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit

### Finansman faaliyetleri

Finansal duran varlıklardaki değişim

Alınan kredilerden sağlanan nakit

Kredi ödemeleri

Ödenen temettüler

Ödenen faizler

### Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit

Hazır değerlerdeki net artış / (azalış)

Hazır değerler, dönem başı

### Dönem sonu

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

##### Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler

###### (a) Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı 6. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 25, 26, 27 ve 28 notlarda açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 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.

Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

###### (b) Önemli muhasebe politikaları

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

###### (c) Finansal araçlar kategorileri

##### **Finansal varlıklar**

Hazır değerler

Ticari alacaklar

İlişkili taraflardan alacaklar

Finansal varlıklar

##### **Finansal yükümlülükler**

Finansal borçlar

Finansal kiralama işlemlerinden borçlar

Ticari borçlar

İlişkili taraflara borçlar

###### (d) Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

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

##### Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler (devamı)

###### (e) Piyasa riski

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



#### (f) Kur riski yönetimi

Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD\$'ı olması sebebiyle bilanço tarihi itibarıyla önemli bir kur riski bulunmamaktadır.

#### (g) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır.

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

#### Faiz oranı duyarlılığı

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

Şirket'in finansal borçlarının büyük bir kısmında Libor oranı kredi kullanım tarihi itibarıyla sabitlenmektedir. Dolayısıyla 30 Eylül 2007 ve 30 Eylül 2006 tarihleri itibarıyla Libor oranında % 0,50'lik (50 baz puan) bir yükseliş/azalış olması diğer tüm değişkenlerin sabit kalması halinde, Şirket'in değişken faizli kredilerinden kaynaklanan kar/zarar tutarının mali tablolara etkisi önemsiz olacaktır.

#### (h) Fiyat riski

Şirket, hammadde stoklarının değeri ile piyasalardaki çelik fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Satış marjları üzerindeki olumsuz fiyat hareketi etkilerinden kaçınmak amacıyla kullanılacak bir türev enstrüman bulunmamaktadır. Şirket tarafından ileriye yönelik çelik fiyat bağlantılarının trendi dikkate alınarak satış – üretim – satın alma dengeleri sürekli gözden geçirilerek, stok devir süreleri optimize edilmekte ve çelik fiyatlarındaki değişim satış fiyatlarına yansıtılmaktadır.

#### (i) Kredi riski yönetimi

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

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

#### Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler (devamı)

#### (j) Likidite risk yönetimi

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

#### Likidite risk tabloları

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

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

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

30 Eylül 2007	6 aya kadar
Finansal Borçlar	20.415.567

<b>Finansal Kiralama</b>	29.722	
<b>Ticari Borçlar</b>	187.761.804	84.
<b>İlişkili Taraflara Borçlar</b>	7.352.068	
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>215.559.162</b>	<b>84.</b>

31 Aralık 2006	6 aya kadar	
Finansal Borçlar	27.343.143	2.
Finansal Kiralama	28.652	
Ticari Borçlar	139.452.663	14.
İlişkili Taraflara Borçlar	8.672.193	
Toplam yükümlülükler	175.496.651	16.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 30 Eylül 2007 tarihi itibarıyla SPK Muhasebe Standartlarına (UMS 27 "Konsolidasyona Tabi Finansal Tablolar ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesi" hariç) uygun olarak düzenlenmiş konsolide olmayan bilanço ve aynı tarihte sona eren 9 aylık hesap dönemine ait gelir tablosu bilgi amaçlı olarak aşağıda sunulmuş olup aynı sebepten dolayı SPK'nın gerektirdiği gerekli dipnotları içermemektedir.

## **VARLIKLAR**

### **Cari/Dönen Varlıklar**

Hazır Değerler
Menkul Kıymetler, net
Ticari Alacaklar, net
Finansal Kiralama Alacakları, net
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net
Diğer Alacaklar, net
Canlı Varlıklar, net
Stoklar, net
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar, net
Ertelenen Vergi Varlıkları
Diğer Cari/Dönen Varlıklar

## Cari Olmayan/Duran Varlıklar

---

Ticari Alacaklar, net

Finansal Kiralama Alacakları, net

İlişkili Taraflardan Alacaklar, net

Diğer Alacaklar, net

Finansal Varlıklar, net

Pozitif Şerefiye, net

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, net

Maddi Varlıklar, net

Maddi Olmayan Varlıklar, net

Ertelenen Vergi Varlıkları

Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar

---

## Toplam Varlıklar

---

---

## YÜKÜMLÜLÜKLER

---

---

### Kısa Vadeli Yükümlülükler

---

Finansal Borçlar, net

Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları, net

Finansal Kiralama Borçları, net

Diğer Finansal Yükümlülükler, net

Ticari Borçlar, net

İlişkili Taraflara Borçlar, net

Alınan Avanslar

Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri, net

Borç Karşılıkları

Ertelenen Vergi Yükümlülüğü

Diğer Yükümlülükler, net

---

#### **Uzun Vadeli Yükümlülükler**

---

Finansal Borçlar, net

Finansal Kiralama Borçları, net

Diğer Finansal Yükümlülükler, net

Ticari Borçlar, net

İlişkili Taraflara Borçlar, net

Alınan Avanslar

Borç Karşılıkları

Ertelenen Vergi Yükümlülüğü

Diğer Yükümlülükler, net

---

#### **ÖZSERMAYE**

---

Sermaye

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Sermaye Yedekleri

Hisse Senedi İhraç Primleri

Hisse Senedi İptal Karları

Yeniden Değerleme Fonu

Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu

Sermaye Yabancı Para Çevrim Farkları

Kar Yedekleri

Yasal Yedekler

Statü Yedekleri

Olağanüstü Yedekler

Özel Yedekler

Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları

Yabancı Para Çevrim Farkları

Net Dönem Karı

Geçmiş Yıl Karı

---

#### **Toplam Öz sermaye ve Yükümlülükler**

---



---

---

**Esas Faaliyet Gelirleri**

Satış Gelirleri, net

Satışların Maliyeti (-)

Hizmet Gelirleri, net

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, net

---

**Brüt Esas Faaliyet Karı**

---

Faaliyet Giderleri (-)

---

**Net Esas Faaliyet Karı**

---

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)

Finansman Giderleri, net (-)

---

**Faaliyet Karı**

---

Çevrim Karı, net

---

**Vergi Öncesi Kar**

---

Vergiler

---

**Net Dönem Karı**

---