

2011 yılında Borusan Mannesmann tarihinin kâr rekorunu kırdık.
Birlikte çalışmanın önemini bilen ve başarıya ulaşan bir ekibin
üyeleri olarak mutlu ve gururluyuz!



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
2011 Yılı Faaliyet Raporu

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

2011 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
30 Mart 2012 Cuma Saat: 14.00

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

Vizyonumuz

Dünya Çapında Tanınan, Lider Çelik Boru Firması Olmak

Misyonumuz

Çelik Boru Endüstrisindeki Uzmanlığımızla, Yaşam Kalitesini
Yükselten Ürün ve Hizmetler Sunmak ve Toplumun Ekonomik,
Sosyal Gelişimini Üst Seviyelere Taşımak



İÇİNDEKİLER

| | Sayfa |
|--|-------|
| Gündem | 1 |
| Giriş | 2 |
| Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme | 4 |
| Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler | 10 |
| Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu | 13 |
| Vergi Usul Kanunu'na Göre Hazırlanan 2011 Yılı Mali Tabloları | 22 |
| 31.12.2011 Tarihi İtibariyle Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Mali Tablolar ve Dipnotları | 27 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET ANONİM ŞİRKETİ 30 MART 2012 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

I. GÜNDEM

Açılış ve çoğunluk tespiti

1. Başkanlık Divanı'nın seçimi.
2. Başkanlık Divanı'na toplantı tutanağını imza edebilme hususunda yetki verilmesi.
3. 2011 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
4. 2011 yılı Bilânço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2011 yılı kâr'ının dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek karara bağlanması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
7. Yönetim Kurulu tarafından tespit edilen Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin ve süresinin belirlenmesi hususunda karar alınması.
8. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
9. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
10. Şirketin bağış ve yardımlar politikasının Genel Kurul onayına sunulması ve 2011 yılında yapılan bağış ve yardımlar hakkında ortakların bilgilendirilmesi.
11. Şirket tarafından 3. Kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler hakkında Genel Kurul'un bilgilendirilmesi.
12. Sermaye Piyasası Kurulunun yayınladığı Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum gereğince S.P.K ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak izin doğrultusunda , Şirket Ana Sözleşmesinin 9, 10, 11, 12, 13, 14, 20, 21, 26 ve 29. Maddelerinde değişiklik yapılması.
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
14. Dilekler ve Kapanış.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

II. GİRİŞ

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

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide edilen Bağlı Ortaklıkları, Şirket'in bu Bağlı Ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları ve faaliyet konuları 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: 01.01.2011 - 31.12.2011

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

3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

31 Mart 2011 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan Genel Kurul'a kadar görevleri devam edecek olan Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

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

Yetki Sınırları:

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme hükümleri ile münhasıran Genel Kurul'a verilmiş olan yetkiler dışında kalan tüm işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

4. DENETLEME KURULU ÜYELERİ

31 Mart 2011 tarihli Olağan Genel Kurul kararına göre, yapılacak ilk olağan Genel Kurula kadar görevleri devam edecek olan Şirketimiz Denetleme Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

5. YÖNETİM KADROSU

Yönetim Kurulu'muz 24 Ocak 2011 tarihinde toplanarak;

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

- i) Değişen piyasa şartlarına uygun ticari politikaların hızla devreye alınabilmesi, pazar segmentleri bazında optimum fiyat ve maliyet dengesinin sağlanabilmesi amacıyla, mamül satış ve hammadde satınalma fonksiyonlarının tek bir elden yönetilmesine,
- ii) Teknolojik üstünlüğümüzü artırarak devam ettirmek ve üretim tesislerimiz arasında maksimum sinerji sağlamak amacıyla, tüm fabrikaların yönetimi, geliştirilmesi ve yatırım planlarının oluşturularak hayata geçirilmesi sorumluluğunun tek bir elden yönetilmesine,

Bu doğrultuda, icrada görevli olan Şirket üst yönetim yapısının 31.01.2011 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşağıdaki unvan, görev ve kişilerden oluşmasına karar vermiştir;

| GÖREVİ | ADI SOYADI | ŞİRKETTE BULUNDUĞU SÜRE | İŞ TECRÜBESİ | MESLEĞİ |
|---|-----------------|----------------------------|-----------------|------------------|
| 1. Genel Müdür | Semih Özmen | 23 yıl | 26 yıl | Makina Mühendisi |
| 2. Genel Müdür Yardımcısı, Üretim ve Yatırımlar | Erol Akgüllü | 30 yıl | 36 yıl | Makina Mühendisi |
| 3. Genel Müdür Yardımcısı, Standart ve Özel Boru Satış ve Satınalma | Zafer Atabey | 20 yıl | 20 yıl | İktisatçı |
| 4. Genel Müdür Yardımcısı, Boru Hatları Proje Satış ve Satınalma | Özgür Fidanoğlu | 10 yıl | 21 yıl | Makina Mühendisi |
| 5. Genel Müdür Yardımcısı vekili, Mali İşler ve Strateji | Kaçan Anı | 6 yıl | 13 yıl | İşletmeci |

6. ÇALIŞANLAR

| 31.12.2011 itibariyle | Sendikalı | Sendikasız | Toplam |
|---------------------------|------------|------------|-------------|
| Düz işçi | 520 | - | 520 |
| Kalifiye işçi | 437 | - | 437 |
| Alt kademe yönetici | - | 35 | 35 |
| Orta kademe yönetici | - | 37 | 37 |
| Üst kademe yönetici | - | 6 | 6 |
| Memur sayısı | - | 148 | 148 |
| Ara Toplam | 957 | 226 | 1183 |
| Taşeron firma işçi sayısı | - | 312 | 312 |
| Genel Toplam | 957 | 538 | 1495 |

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

7. DÖNEM İÇİNDE GERÇEKLEŞEN SERMAYE ARTIŞLARI

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

8. DÖNEM İÇİNDE ÇIKARILAN MENKUL KIYMETLER

Dönem içinde hiçbir menkul kıymet çıkarılmamıştır.

9. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Şirket Ana Sözleşmesinin 3. maddesine (maksat ve mevzu maddesi) aşağıdaki ilave ile değişiklik yapılmıştır.

"Faaliyet sahasındaki test ve muayenelerin yapılmasına yönelik laboratuvar kurulması ve işletilmesi"

Söz konusu değişiklik 11.04.2011 tarih ve 7791 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

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

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

III. FAALİYETLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

1. MAKROEKONOMİK DEĞERLENDİRME

Küresel Görünüm

Eylül 2011 itibari ile yılın ilk yarısında ekonomik görünüm ile ilgili duyulan bazı kaygıların gerçekleşmeye başladığı gözlemlenmektedir. Uluslararası Para Fonu (IMF), Eylül 2011'de yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'ndaki tahminlerini Ocak ayında güncellemiştir. Daha önce %4 olarak öngörülen 2012 yılı dünya ekonomik büyümesi %3,3'e revize edilmiştir. Özellikle, Euro alanının büyüme tahminlerini önemli ölçüde düşürerek resesyon riskine atıfta bulunan IMF, bölge ülkelerinin kamu maliyelerindeki sorunları ve Avrupalı bankaların bilançolarındaki küçülmenin reel ekonomi üzerindeki yansımalarını bu gelişmeye gerekçe olarak göstermiştir. IMF, politika yapımcıların almış olduğu önlemlerin etkisiyle krizin dünya ekonomisine yayılmasının kontrol altına alındığını ve bölgedeki iyileşme işaretlerinin 2013 yılından itibaren görülmeye başlanacağını tahmin etmektedir.

Global düzeyde artan Dolar ihtiyacı yanında yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesiyle Dolar diğer gelişmiş ülkelerin para birimleri karşısında değer kazanmıştır. Nitekim, Aralık ayının ilk yarısında aşağı yönlü bir seyir izleyen €/ \$ paritesi 1,30 seviyesinin de altına gerileyerek 2011 yılı içerisindeki en düşük seviyesine yaklaşmıştır.

Dünya ekonomisinin karşı karşıya olduğu resesyon riski emtia fiyatlarının da düşmesinde etkili olmuştur. Aralık ayında emtia fiyatları küresel ekonomik aktiviteye ilişkin endişelerin artması nedeniyle genel olarak zayıf bir performans sergilemiştir. Bu dönemde, aşağı yönlü bir seyir izleyen CRB (Commodity Research Bureau) emtia fiyatları endeksi son 1 yılın en düşük seviyesine yaklaşmıştır. 30 Aralık 2011 itibarıyla petrol fiyatları \$/varil 108, altın fiyatları ise \$/ons 1.564 düzeyinde gerçekleşmiştir.

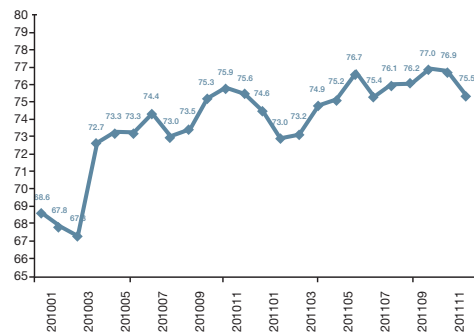


BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

Türkiye

Türkiye ekonomisi krizden hızlı çıkarak 2010 senesinde % 9 büyüme kaydederken 2011 yılının üçüncü çeyreği itibari ile gayri safi milli hasıla bir önceki yılın aynı dönemine göre % 9.6 oranında büyüme kaydetmiştir. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) açıkladığı verilere göre, Kasım ayında toplam sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,4 artmıştır. Sanayi üretim endeksindeki yüksek oranlı yıllık artışa rağmen, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksinde bir önceki aya göre kaydedilen %2,5 oranındaki gerileme ekonomik aktivitedeki yavaşlama eğilimini teyit etmektedir.

İmalat Sanayi kapasite kullanım oranları %



2. ÇELİK BORU FAALİYETLERİNE İLİŞKİN GENEL DEĞERLENDİRME

Otomotiv, makine ve inşaat gibi temel sanayi dallarına başlıca tedarikçi konumunda olan demir-çelik sektörünün yaşadığı değişim ve gelişmeler ülke ve dünya ekonomisi için önemli bir gösterge oluşturmaktadır.

1998-2008 yılları arasındaki 10 yıllık dönemde istikrarlı bir şekilde artış gösteren, 2008 ve 2009 yıllarında ise gerileyen dünya çelik üretimi, 2010 yılında % 15 oranında artarak 1 milyar 430 milyon ton düzeyine erişmiştir. 2011 yılında ise, Dünya Çelik Birliği verilerine göre, % 6.8 artışla tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 1 milyar 527 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. Sektör adına daha sevindirici olan ise, en yüksek üretim artışını gerçekleştiren ülkenin Türkiye olmasıdır.

"Dünyanın En Büyük Otuz Çelik Üreticisi Ülkeleri Listesindeki" en yüksek artış, % 17 oranı ile Türkiye'ye aittir. 2010 yılı ham çelik üretimi 29.1 milyon ton seviyesinde olan Türkiye, üretimini % 17 oranında artırarak 34.1 milyon ton seviyesine ulaştırmıştır.

İç piyasadaki güçlü tüketim, ihracat artışı ve artan ürün çeşitliliğinin sağladığı ithal ikamesi sayesinde çelik sektörü, 2011 yılında dünya ortalamasının iki katından daha yüksek bir oranda büyüme performansı göstermiştir. Kapasite ve ürün çeşitliliğindeki artışın da desteğiyle, ham çelik üretiminin 2012 yılında % 10 civarındaki bir artışla, 37.5 milyon ton civarına ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Faaliyet gösterdiğimiz sektörde, demir-çelik boruya olan talep, ülke ve dünya ekonomisinin genel durumuna, alt yapı yatırımlarına, nüfus artışına paralel konut ihtiyacına ve genel olarak inşaat sektörüne paralel bir seyir göstermektedir. İnşaat sektörünün yanı sıra otomotiv, dayanıklı tüketim malları ve doğalgaz sektörlerinde yaşanan olumlu gelişmeler de demir-çelik boru talebinin artmasında belirleyici bir rol oynamaktadır.

İnşaat sektörü büyüme beklentileri; yeni inşaatları, yenileme pazarını ve bu sırada kullanılan inşaat malzemelerini ve hizmetleri kapsamaktadır. Türkiye 2009-2014 arası dönemde % 8,5 büyüme beklentisi ile en hızlı büyüyecek pazarlar arasında yer almaktadır.

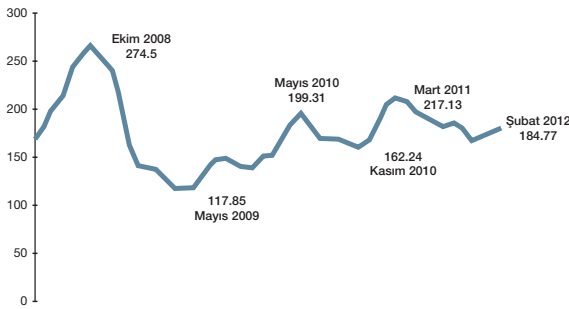
İstanbul Maden ve Metaller İhracatçı Birlikleri'nin (İMMİB) yayınladığı verilere göre, Türkiye 2011 yılında toplam 1.67 mton çelik boru ihracatı gerçekleştirmiştir. Bir önceki yıla göre artış, % 0.78 oranındadır. Bu dönemde öne çıkan ihracat pazarları, standart boruda ABD, Irak ve İngiltere olurken, büyük çaplı hat borusu satışlarında Cezayir ve Fas ön sıralarda yer almaktadır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

Öte yandan, yurt içinde oluşan fazla kapasiteyi eritmede, Orta Doğu, Doğu Avrupa ve Kuzey Afrika gibi büyüyen pazarlara yakınlık, geçmiş dönemde olduğu gibi önümüzdeki yıllarda da Türkiye çelik boru üreticileri için önemli bir fırsat olacaktır. 2011 yılında bir önceki yıla göre toplam çelik ithalatı yıllık % 19 artışla 25,7 milyon ton olarak gerçekleşen ABD pazarı, gelecek yıllarda da çelik boru sektörü için önemli bir pazar olmaya devam edecektir. ABD ve Kanada'da artan sondaj kuyularına paralel olarak bu ülkelerin OCTG ve hat borularına olan ihtiyacı dikkat çekmektedir. Petrol çıkarmada kullanılan yeni teknolojiler ve artan sondaj faaliyetleri OCTG borularına olan talebi arttırmaktadır.

Hem yurtiçi hem de ihracat pazarlarında talebi etkileyen en önemli etken çelik fiyatı seviyesidir. Çelik boru sektöründe ana girdi maddesi çelik rulo banttır. Dolayısıyla çelik rulo bant fiyatlarındaki değişim aynı zamanda çelik boru fiyatlarının gelişimine de ışık tutmaktadır.

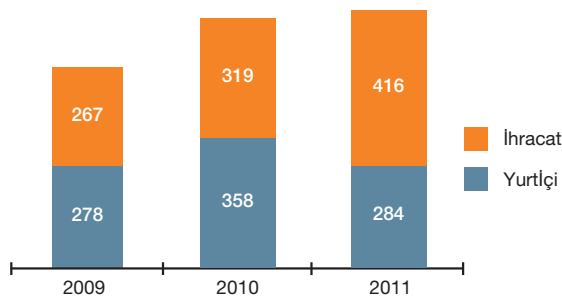


Sektörün referans olarak kullandığı bilgi kaynaklarından CRU yassı çelik fiyat endeksi gelişimi yandaki grafikte sunulmuştur. Buna göre 2011 yılı başından itibaren artış trendine giren çelik fiyatları Mayıs ayı itibari ile artış ivmesini kaybetmiş olmasına rağmen 2010 yılı fiyat seviyesinin üzerinde seyretmektedir.

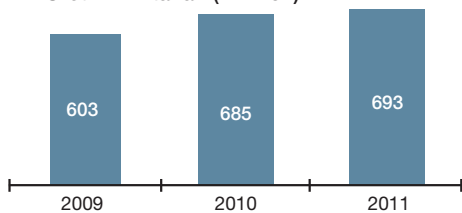
Türkiye demir çelik sektöründe girdi ve nihai ürün fiyatları da dünya çelik sektörü ile paralel bir seyir takip etmektedir.

3. BORUSAN MANNESMANN BORU

1958 yılında kurulan ve sektörün en köklü şirketi olarak kabul edilen Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş., (BMB) 50 yılı aşkın tecrübesi ile sektörün Türkiye'de gelişimine öncülük etmiş ve 2011 yılında da



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



1. kalite çelik boru kaynak üretim miktarı

pazar payı anlamında liderliğini sürdürmüştür. BMB, Türkiye'de toplam 800.000 ton boyuna kaynaklı ve 200.000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere yaklaşık 1 milyon ton üretim kapasitesi ile faaliyetlerini devam ettirmektedir. Türkiye'de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28.000 ton seviyesindedir. Şirketimiz gerek satış hacmi, gerekse üretim kapasitesi açısından Avrupa'nın önde gelen üreticilerinden biridir.

2011 yılı birinci kalite ürün satışlarımız bir önceki yıla göre %3 oranında artarak 700 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Basınçlı, özel ve spiral borular başta olmak üzere yüksek katma değerli ürünlerin toplam satışlar içindeki payı bir önceki yıla göre artarak %49 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

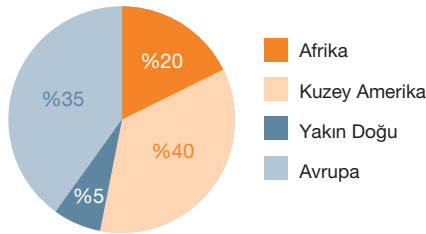
Satış hacmindeki artışa ek olarak toplam üretim rakamımız bir önceki seneye nazaran %1 oranında artış göstermiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

İç piyasadaki yoğun rekabet ortamına rağmen BMB, 150 bayiden oluşan etkin yurtiçi dağıtım ağı, dinamik satış kadrosu ve beş yıllık perspektifte belirlenmiş satış hedefleri ile 2011 yılında %25 lik Pazar payını korumuştur. Şirket gelişmekte olan ihracat pazarlarında müşteriye özgü çözümlerle satış hacmini artırırken, mevcut pazarlarda kalıcı bir büyüme hedefi ile hareket etmiştir. 2011 yılında toplam iş hacminin % 56'sı 40'a yakın ülkeye ihraç edilmiştir. 2010 yılına göre ihracat satış tonajı % 30 artmıştır.

Bölgeler Bazında BMB'nin 2011 Yılı İhracat Dağılımı (%)



Türkiye çelik sektörünün ihracat pazarlarına paralel BMB için de öne çıkan bölgeler Kuzey Amerika, Kuzey Afrika ve Avrupa olmuştur.

2011 yılında;

- İç piyasa standart boru satışlarında su ve doğalgaz borusu gibi yüksek katma değerli ürün gruplarına yönelik satış hacmi bir önceki yılın üzerinde yer alırken kâr marjlarında da iyileşme sağlanmıştır. Öte yandan rekabetin yoğun olduğu daha düşük katma değerli ürün gruplarında ise satış hacminde yaşanan gerilemeye karşılık kâr marjlarında kayda değer bir artış sağlanmıştır.
- 2011 yılı başı itibarıyla mamul satış ve hammadde satınalma fonksiyonlarının tek bir elden yönetilmesi prensibinin bir uzantısı olarak değişen piyasa şartlarına uygun ticari politikalar hızla devreye alınabilmiş böylelikle pazar segmentleri bazında optimum fiyat ve maliyet dengesi sağlanarak kârlılığa olumlu yönde katkı sağlanmıştır.
- İhracat satışları miktarsal olarak geçen yılın aynı dönemine göre %30 daha fazla gerçekleşmiştir. Miktarsal artışta önemli bir paya sahip ve standart boru ihracatlarının % 46'sını oluşturan petrol ve gaz sektörüne yönelik yüksek katma değerli ürünlerin satış kârlılığı da geçen yılın aynı dönemine göre artış göstermiştir.
- 2008 yılında yaşanan ekonomik krizin etkisini faz farkı ile 2010 yılında yaşayan büyük çaplı hat borusu pazarında 2011 yılında olumlu sinyaller alınmaya, kârlılık seviyeleri iyileşmeye başlamıştır. Bu pazarda dünya çapında önemli projeler yakından takip edilmektedir. Bu anlamda 2011 ilk çeyreğinde kazanılan 21 milyon Euro büyüklüğündeki Danimarka "Ellund-Egtved Doğalgaz Boru Hattı" projesi önemli bir başarıdır. Ayrıca 2011 yılında Avusturya, Kuzey Amerika, Polonya ve Romanya'da da önemli ihaleler kazanılmıştır.
- Otomotiv sektöründeki olumlu hava BMB'nin yüksek katma değerli özel boru satışlarını da olumlu yönde etkilemiş, özel boru satışları geçen yılın aynı dönemine göre miktarsal bazda %22 artarken kârlılıkta da çok önemli bir iyileşme sağlanmıştır.
- Şirket'in katma değeri yüksek ürünlerde büyüme stratejisinin bir parçası olarak 2009 yılı sonunda başlattığı Gemlik büyük çaplı hat borusu yatırımı tüm hızıyla planlandığı şekilde devam etmektedir. Yatırım 2012 yılı birinci çeyreğinde üretime geçecektir.

4. BORUSAN MANNESMANN VOBARNO

Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA, yıllık 28.000 ton üretim kapasitesi ile yüksek katma değerli soğuk çekilmiş özel boru üretimi konusunda uzmanlaşmıştır. İtalya, Almanya, İspanya ve Fransa gibi otomotiv sektörünün güçlü olduğu ülkelere yönelik yaptığı satışlar ile gerek ürün gerekse hizmet kalitesi açısından Avrupa'da sektöründe tanınan bir üretici konumundadır. Şirket yaklaşık 22.000m² kapalı alan üzerine kurulu olup, 95 çalışanı ile faaliyet göstermektedir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

5. BORUSAN MÜHENDİSLİK

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

6. BAĞIŞ VE YARDIMLAR

- Bağış Politikası

Şirket; sosyal, kültürel, eğitim vb. amaçlı faaliyet gösteren vakıflar, dernekler, eğitim öğretim kurumları ve kamu kurum ve kuruluşlarına Yönetim'in onayıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu'nda belirtilen esaslar dahilinde bağış ve yardım yapabilir. Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya Sivil Toplum Kuruluşunun seçiminde Borusan Grubu kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Bunların dışında şirketin faaliyet konusu ile ilgili faaliyet göstermek üzere kurulmuş bulunan vakıf, dernek vb. kuruluşlara da bağış ve yardım yapılabilir.

Bağış ve yardım yapılırken Maliye Bakanlığı'nın konu ile ilgili düzenlemeleri dikkate alınır.

Yapılan bağış ve yardımlar hakkında ilgili yılın Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda ortaklarına detaylı bilgi verilir.

- 2011 Yılında Yapılan Bağış ve Yardımlar

Şirket 2011 yılı Ocak-Aralık döneminde, sosyal sorumluluk bilinci kapsamında çeşitli yardım kuruluşları ve vakıflara yaptığı yardımları devam ettirmiştir. Söz konusu dönemde yapılan bağış ve yardımlar aşağıda yer almaktadır;

| | Ocak-Aralık (TL) |
|--|-------------------------|
| Borusan Kocabıyık Vakfı | 941.208 |
| Afet ve Acil Durum Somali | 35.000 |
| Yerel Yönetimler | 23.910 |
| Efes Vakfı | 21.910 |
| Bursa Kültür Vakfı | 16.666 |
| Borusan Yelken Akademisi | 15.400 |
| Kızılay | 10.000 |
| Mahalle Gönüllüleri Vakfı | 7.666 |
| İlköğretim okulları ve Üniversiteler | 5.944 |
| Güvenlik Hizmetleri Destekleme Derneği | 5.000 |
| LÖSEV | 4.124 |
| İstanbul Yelken Kulübü | 3.120 |
| OGEM Vakfı - Ağaçlandırma Kampanyası | 3.000 |
| Gemlik Merkez Cami | 3.000 |
| Türkiye Eğitim Vakfı | 2.850 |
| Gemlik Köylere Hizmet Derneği | 2.500 |
| Zihinsel Engelliler Derneği | 1.326 |
| Türk Silahlı Kuvvetleri | 1.131 |
| Gemlik Açık Cezaevi Bağış | 910 |
| Diğer | 4.366 |
| Toplam | <u>1.108.762</u> |

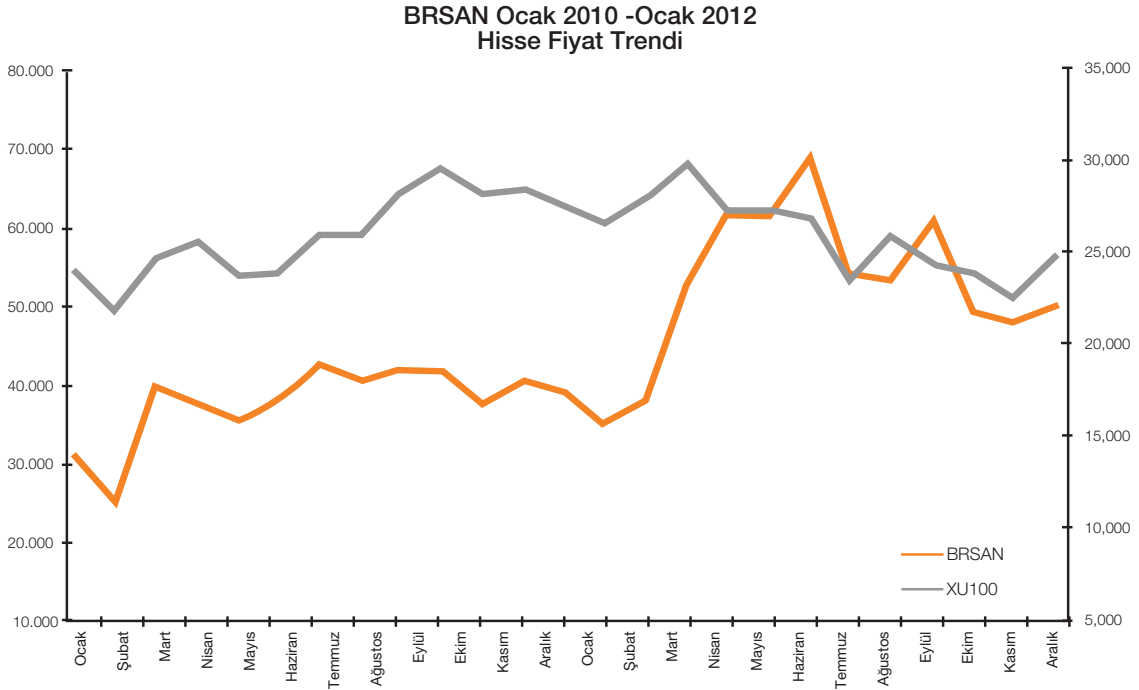


BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

7. HİSSE SENEDİ FİYATLARININ GÖSTERDİĞİ GELİŞME

2011 yılı ilk seansını 18.45 TL ile kapatan hisselerimizin 1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011 dönemi içinde ulaştığı en yüksek seans kapanış değeri 32.90 TL, en düşük ise 14.60 TL olmuştur. Aynı dönem içerisinde İMKB-100 endeksi %24.0 oranında değer kaybederken hisse senedimizin değeri %15.0 oranında artış göstermiştir.

31.12.2011 tarihindeki kapanış değerine göre şirketimizin piyasa değeri 603,855,000-TL'dir. 31.01.2012 tarihi itibarıyla ise şirketimizin piyasa değeri 635,004,000-TL olmuştur. Şirket hisse senedi fiyatı tarihsel gelişimi aşağıda yer almaktadır:



8. YILLAR İTİBARIYLA TEMETTÜ ORANLARI

Yıllar itibarıyla dağıtılan temettüler ve ödenmiş sermayeye oranları aşağıdaki gibidir:

| Yıl | Temettü (TL) | Oran (%) |
|------|--------------|-------------------|
| 2002 | 8,127,000 | 45.10 (net 40.60) |
| 2003 | 4,063,500 | 21.50 (net 19.35) |
| 2004 | 25,515,000 | 90.00 (net 81.00) |
| 2005 | 12,615,750 | 44.50 (net 40.05) |
| 2006 | 26,649,000 | 94.00 (net 79.90) |
| 2007 | 22,963,500 | 81.00 (net 68.85) |
| 2008 | - | - |
| 2009 | 6,401,430 | 22.58 (net 19.19) |
| 2010 | - | - |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

IV. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

| | | 2010 Yılı | 2011 Yılı |
|-----------------------------|--|------------|-------------|
| Cari Oran (Katsayı) | $\frac{\text{Dönen Varlıklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$ | 0,94 | 0,87 |
| Likide Oranı (Katsayı) | $\frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}} =$ | 0,50 | 0,47 |
| Stok Devir Hızı (Katsayı) | $\frac{\text{Satışların Maliyeti}}{\text{Stoklar}} =$ | 5,57 | 4,66 |
| İşletme Sermayesi Kullanımı | $\frac{\text{Stoklar} + \text{Ticari Alacaklar}}{\text{Net Satışlar}} =$ | %30 | %33 |
| Özkaynak Kullanım Oranı | $\frac{\text{Öz Sermaye}}{\text{Toplam Kaynaklar} - \text{Nakit}} =$ | %50 | %46 |
| Kârlılık Oranı | $\frac{\text{Net Dönem Kârı}}{\text{Net Satışlar}} =$ | (%1,37) | %3,95 |
| Aktif Verimliliği | $\frac{\text{Net Dönem Kârı}}{\text{Aktif Toplamı}} =$ | (%1,34) | %3,59 |
| VFAÖK (TL) | | 18.020.738 | 119.076.126 |
| VFAÖK Marjı | $\frac{\text{VFAÖK}}{\text{Net Satışlar}} =$ | %1,8 | = %8,9 |

| Not 1: Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL) Hesaplaması | 2010 Dönem | 2011 Dönem |
|--|-------------------|--------------------|
| Faaliyet Kârı / (Zararı)* | (11.315.187) | 92.232.659 |
| Amortisman Giderleri | 25.728.191 | 25.063.184 |
| Kıdem Tazminatı Karşılığı Dönem Gideri / (Geliri) | 3.607.734 | 1.780.283 |
| Vergi Faiz Amortisman Öncesi Kâr (TL) | 18.020.738 | 119.076.126 |

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

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

Satış miktarı, ciro ve kârlılık gibi ana operasyonel göstergeler geçen yılın aynı döneminin üzerinde gerçekleşmiştir. Gerek yurtiçi gerekse ihracat pazarlarındaki gün geçtikçe artan yoğun rekabet şartlarına rağmen elde edilen bu başarının en önemli sebepleri kriz sonrası toparlanan ekonomik canlanma ile birlikte gelen iç talepteki artış, artan çelik fiyatları ve Şirketin ilgili dönemde uyguladığı etkin satınalma, satış ve fiyat politikasıdır.

Konsolide Ciro

2011 yılı Ocak-Aralık döneminde toplam satışlarımız miktarsal olarak bir önceki yıla göre %3 oranında artış göstermiş, çelik fiyatlarındaki artış trendi, kurlarda yaşanan artış ve yüksek katma değerli ürünlerin toplam satışlar içinde artan payı ile birlikte konsolide ciro seviyesinde de %35 oranında bir artış kaydedilmiştir.

2011 yılı Ocak-Aralık döneminde konsolide ciro içindeki yurtiçi satışlar ve ihracat payları ise sırasıyla %39 ve %61'dir (2010 : %56 ve %44).

Satışların Maliyeti ve Brüt Kârlılık

2011 yılında satışların maliyeti bir önceki yılın aynı dönemine göre %26 artış göstererek konsolide ciro artışının altında gerçekleşmiştir. Sonuç olarak brüt kâr seviyesinde önemli bir iyileşme sağlanmış ve geçen yılın aynı döneminde %5.7 olarak gerçekleşen brüt kâr marjı bu dönemde %11.8 olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Giderler

Genel yönetim, pazarlama ve satış giderleri bir önceki yıl aynı dönemine göre % 10 artış göstermiştir.

Bilanço Dengeleri

Önemli finansal rasyoların yer aldığı tabloda da görüleceği üzere geçen yılın aynı dönemine göre en fazla iyileşme kârlılık oranlarında gerçekleşmiştir.

Genel fiyat beklentisi ve talep tahminlerine göre belirlenmiş alım politikası Şirketin kârlılığına olumlu bir etki sağlarken aynı zamanda stok devir hızında da olumlu yönde bir sonuç doğurmuştur.

BMB'yi büyük çaplı hat borusu pazarında daha güçlü bir konuma taşıyacak, 250 bin ton üretim kapasitesine sahip yatırım tamamlanmak üzeredir. Yatırım harcamaları uzun ve kısa vadeli finansal borçların artmasına ve aynı zamanda cari oranda düşüşe sebep olmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu'nun, plastik faaliyetleri ile ilgili üretim biriminin faaliyetlerini durdurma kararı 30 Aralık 2010 tarihinde kamuoyu ile paylaşılmış ve 2011 ilk çeyrekte süreç tamamlanmıştır. Konu ile ilgili UFRS mali tablolarında standartlara uygun özel bir gösterim yapılmıştır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU

V. 2011 YILI KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ

2011 yılı kârından ödenecek vergiler ve I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 32.319.000.- TL.'nin Brüt (% 114), 27.471.150.- TL.'nin Net (% 96.90) ortaklara nakden, %10'unun intifa senedi sahiplerine, 815.000.- TL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 1.225.000.- TL'sinin şirket müdür ve memurlarına temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre II.Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına,

Ortaklara dağıtılacak temettünün 31.05.2012 tarihinden itibaren ödenmesine,

Karar verilmesi için Genel Kurul'da ortaklara teklifte bulunulmasına, oy birliğiyle karar verilmiştir.



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



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

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 1 Ocak - 31 Aralık 2011 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamış, dönem içerisinde Şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalar ilkelere uyum anlamında gözden geçirilerek uyumun tam olmadığı alanlar tespit edilmiş ve bu alanlara yönelik iyileştirme çalışmaları yapılmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara uyum Şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir.

Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır. 2012 yılı içinde, SPK tarafından 30 Aralık 2011 tarihinde 28158 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Seri:IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" kapsamında mevzuattaki gelişmeler ve uygulamalar dikkate alınarak gerekli çalışmalara başlanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Borusan Grubu'nun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding A.Ş. çatısı altında "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturulmuştur. Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkilerden Mali İşler Direktörlüğü sorumludur. Söz konusu direktörlüğe bağlı olan Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı ise pay sahipleri ile olan ilişkilerden sorumlu birim olarak tanımlanmıştır. Borusan Holding ve Şirketimiz bünyesinde bulunan bu iki birim yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan tüm faaliyetlerde tam bir koordinasyon ile hareket etmektedirler. Pay sahiplerimiz söz konusu iki birimden herhangi biri ile temasa geçerek Şirketimiz ile iletişim kurabilmektedirler.

Borusan Holding - Yatırımcı İlişkileri Birimi

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

Borusan Mannesmann Boru - Yatırımcı İlişkileri Birimi

| | | |
|--|--------------------------|-----------------|
| Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler ve Strateji | Kaçan Arı | 0 212 393 57 11 |
| Müdür, Finansman | Bora Yüksel | 0 212 393 57 58 |
| Yatırımcı İlişkileri E-posta Adresi | bmb.investor@borusan.com | |

Mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde yatırımcı ilişkileri kapsamında yapılan faaliyetler ana hatları ile aşağıdaki gibidir;

- Yazılı ve görsel basın açıklamaları
- Yatırımcı ve analistler ile yapılan toplantı ve görüşmeler
- Telefon ve elektronik posta aracılığıyla gelen bilgi taleplerine cevap verilmesi

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

2) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içerisinde şirketle ilgili olarak Holding ve Şirket Yatırımcı İlişkileri Birimine elektronik posta ve telefon aracılığıyla ulaşan bilgi talepleri aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- a. Şirketin yatırım planları ve stratejik hedefleri
- b. Çelik fiyatlarının gelişimine yönelik beklentiler ve Şirketimiz performansına olası etkileri
- c. Yurtiçi ve yurtdışında rol aldığımız boru hattı projeleri
- d. Genel kurul ve kâr dağıtım
- e. Şirket dönem faaliyetleri ve performans



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

Bu başlıklar altında Şirket Yatırımcı İlişkileri birimine yaklaşık 14 adet bilgi talebi yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:54, "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" çerçevesinde değerlendirilmektedir. Holding ve Şirket Yatırımcı İlişkileri birimleri koordineli bir çalışma ile soruları başlıklar halinde gruplayarak sıkça sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları standart hale getirerek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadırlar. Sorulara mümkün olan en kısa zamanda cevap verilmesi kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.

Dönem içinde gerek Şirketin internet sitesi (www.borusanmannesmann.com) ve gerekse Borusan Grubu'nun internet sitesi (www.borusan.com) pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla kullanılmıştır. Şirket internet sitesi, Şirket'in "Kamuyu Bilgilendirme Politikası" çerçevesinde tanımlanan içeriği sağlayacak şekilde düzenlenmiştir. Bu kapsamda yatırımcıların, Şirket ile ilgili kurumsal bilgilere ulaşımı internet sitesi aracılığıyla sağlanmaktadır.

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

3) Genel Kurul Bilgileri

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirmiştir.

Şirket'in 2010 yılı Olağan Genel Kurul'u 31.03.2011 tarihinde %73,77'lik bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile Dünya ve Hürses gazetelerinde toplantı tarihinden 24 gün önce ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul öncesinde Olağan Genel Kurul gündemi, 2010 yılı faaliyet özeti, denetçi raporu özeti ve bağımsız denetim raporunu içeren Şirket faaliyet raporu Şirketin merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Pay sahipleri soru sorma haklarını dilek ve temenniler bölümünde kullanmış, sorulara Şirket Yönetim Kurulu Başkanı tarafından cevap verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben Şirket merkezinde ve 31 Mart 2011 tarihinden itibaren Şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

Genel Kurula katılmak isteyen pay sahipleri Merkezi Kayıt Kurumuna başvurmakta ve Merkezi Kayıt Kurumu Genel Kurul öncesi Genel Kurul toplantısına katılacak olan hissedarların listesini şirketimize iletmektedir. Genel Kurullar, tüm pay sahiplerinin katılımını kolaylaştıracak şekilde Şirket merkezinde ve uygun saatlerde gerçekleştirilmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nda ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde Genel Kurul kararı verilmesi öngörülen önemli nitelikteki kararlar Genel Kurul'da pay sahiplerinin onayına sunulmaktadır.

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. Birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

5) Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâr dağıtımını konusunda 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 birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %10 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

Şirketimizin Kamuya açıklanmış bir kâr dağıtım politikası bulunmaktadır. Buna göre; Şirketimizin geçmiş dönem kâr ve temettü performansı incelendiğinde; ekonominin en sıkıntılı dönemlerinde dahi Şirketimizin kârlı olduğu ve halka açıldığımız 1994 yılından bu yana net kârımızın %50'sini veya daha üstünü ortaklarımıza temettü olarak



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

dağıttığımız görülmektedir. Bu anlayışın gelecek dönemlerde de devam ettirilmesi hedeflenmektedir. Şirketimizin ileriki yıllar için kâr dağıtım politikası, dağıtılabılır 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 geçirilmekte örneğin 2008, 2009 ve 2010 yılları bu duruma bir istisna oluşturmaktadır.

Her yıl SPK düzenlemeleri çerçevesinde Şirketin finansal durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi Genel Kurulda hissedarların onayına sunulmaktadır.

6) Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7) Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz Sermaye Piyasası Hükümleri çerçevesinde kalmak kaydıyla, Şirket'in geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki işe yönelik gelişmeleri, stratejilerini, hedef ve vizyonunu, yetkili kurumlarla, kamuyu, yatırımcılarla ve hissedarlarla zamanında, eş zamanlı, anlaşılabilir, eksiksiz, doğru ve kesintisiz bir biçimde paylaşılmasını sağlamak için şeffaf bir bilgilendirme politikası izlemektedir.

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

Bu kapsamda, Şirketimiz aşağıda yer alan konu başlıklarına dair uygulama ilkelerini, yetki ve sorumlulukları belirlemiştir:

- Özel durumların kamuya açıklanması
- Mali tabloların kamuya açıklanması
- Ara dönem ve dönem sonu faaliyet raporlarının kamuya açıklanması
- Yazılı ve görsel basın açıklamaları
- Yatırımcı ve analistler ile yapılan toplantı ve görüşmeler
- Şirket internet sayfası
- Beklenti ve hedeflerin açıklanması
- Piyasada dolaşan asılsız haberler
- Analist raporları

8) Özel Durum Açıklamaları

Şirketimizde 01.01.2011-31.12.2011 tarihi içinde Sermaye Piyasası ve İMKB tebliğleri gereği 7 adet Özel Durum açıklaması bilgi paylaşımı amacı ile hazırlanmış ve yapılmıştır. Şirket Özel Durum açıklamalarını İMKB yoluyla ve kamuyu aydınlatma projesi kapsamında pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur. Söz konusu açıklamalar zamanında yapılmış olup SPK veya İMKB tarafından yaptırım uygulanmamıştır.

9) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

Şirket kurumsal internet sitesinde zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir bilgiler yayınlanarak yatırımcılara aşağıda yer alan bilgilere ulaşım imkanı sağlanır;



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

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

Şirketimiz internet sitesi Haziran 2011 de üretim ve sanayi kategorisinde altın örümcek üçüncülük ödülünü kazanmıştır. Yarışmada tasarım, içerik, özellik, işlevsellik, kullanılabilirlik ve standartlara uygunluk gibi birçok değerlendirme kriteri göz önünde bulundurulmuştur.

Şirket'in kurumsal internet sitesinde yer alan bilgilere ek olarak www.borusan.com adresinde Yatırımcı İlişkileri başlığı altında Borusan Grubu'nun halka açık şirketleri ile ilgili bilgilere yer verilmektedir. Bu doğrultuda söz konusu adreste Şirketimiz ile ilgili olarak da SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü içerikte bilgiler bulunmaktadır.

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 | 15.96% | 4,524,660 |
| Fatma Zeynep Hamedi | 8.77% | 2,486,295 |
| Ayşe Nühket Özmen | 8.77% | 2,486,295 |
| Ali Ahmet Kocabıyık | 8.84% | 2,506,140 |
| Zehra Nurhan Kocabıyık | 5.57% | 1,635,795 |

11) İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıdaki gibidir;

| | |
|-----------------|---|
| Semih ÖZMEN | Genel Müdür |
| Erol AKGÜLLÜ | Üretim ve Yatırımlardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |
| Özgür FİDANOĞLU | Satış ve Satılmadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Boru Hatları Proje Segmenti |
| Zafer ATABEY | Satış ve Satılmadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı, Standard ve Özel Boru Segmenti |
| Kağan ARI | Mali İşler ve Strateji Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı |
| Harun AYCİBİN | Muhasebe Müdürü |
| Dilek TURAL | Mali İşler Müdürü |
| Bora Yüksel | Finansman Müdürü |
| Sinan TARAKÇI | Mali İşler Yetkili Uzmanı |

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



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

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri Şirket ile ilgili kendilerini ilgilendiren konularda bilgilendirilmektedir. Bilgilendirme aracı olarak elektronik posta, Şirket internet sitesi ve posta kullanılmakta, daha dar kapsamlı gelişmelerle ilgili olarak ilgili menfaat sahibi grubu ile toplantılar gerçekleştirilmektedir.

13) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinden çalışanlar öneri sistemleri aracılığıyla, tedarikçi ve müşteriler ise ortak yürütülen ve organizasyonlar üstü nitelik taşıyan Yalın 6 Sigma projeleri kanalıyla Şirket yönetiminde pay sahibi olabilmektedirler. Bu olanaklar haricinde menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda Şirkette oluşturulmuş sürekli bir model bulunmamaktadır.

14) İnsan Kaynakları Politikası

Şirketimiz, insan kaynakları yönetiminde Borusan Holding tarafından tüm grup şirketleri için 2002 yılında yayınlanmış ve 2012 yılı başında güncellenmiş olan “Borusan Grubu Yönetim Anlayışı ve Uygulamaları” ve “İş İlkeleri, İş Etiği ve İnsan Kaynakları Uygulamaları” çerçevesinde hareket etmektedir. İlk doküman Borusan Grubu kurumsal yönetim anlayışı, yapısı, işleyişi, iş ilkeleri ve politikalarını kapsamaktadır. İkinci doküman ise, iş ilkeleri, etik kuralların uygulanması, paydaş ilişkileri ile beraber işe alım, çalışma düzeni, ücret ödemeler, çalışan görev ve sorumlulukları alt başlıkları kapsamında Borusan Grubu'nun ana insan kaynakları politikalarını ve uygulamalarını içermektedir.

Tüm grup şirketleri insan kaynakları uygulamalarında “Borusan Grubu Yönetim Anlayışı ve Uygulamaları” dokümanında yer alan aşağıdaki madde çerçevesinde hareket etmek zorundadır.

“Borusan Grubu, faaliyet gösterdiği her yerde ve ortamda kişilerin hak ve özgürlüklerine sonuna kadar inanır ve onları destekler. Bu doğrultuda, Grubumuzda hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, milliyetine, ekonomik durumuna, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapılamaz. Bu durum, işe almada ve terfide, sağlanan çalışma koşullarında, müşterilerle, tedarikçilerle ve ortaklarımızla olan tüm ilişkilerimizde de geçerlidir. Bütün Grup şirketleri, çalışma koşullarının, ürettikleri ürünlerin ve hizmetlerin insan sağlığına ve güvenliğine uygunluğunu garanti altına almakla yükümlüdür.”

Buna ek olarak, Grup şirketlerinin İnsan Kaynakları Uygulamaları ana hatları ile “Borusan Grubu İnsan Kaynakları ve Uygulamaları” dokümanında yer verilen iki amaç doğrultusunda hayata geçirilmektedir. Bu amaçlardan ilki, bireylerin inisiyatif kullanıp işlerine ve yaptıklarının sonuçlarına sahip çıkmalarını yüreklendirmek, ikincisi ise ekip çalışmasını teşvik ederek, bireyi geliştirerek daha başarılı olmasını sağlamaktır.

Çalışanlar ile sosyal haklar ve güvenceler, sendikal ilişkiler, performans, kariyer yönetimi, ücret ve kariyer gelişimi konularındaki ilişkileri yürütmek Şirket insan kaynakları departmanının sorumlulukları arasındadır. Bu kapsamda İnsan Kaynakları Müdürü Fırat Akkemik Sakaryalı ve Genel Müdür Semih Özmen yetkilidir. Dönem içerisinde çalışanlardan ayrımcılık konusu dahil olmak üzere herhangi bir şikayet gelmemiştir.

15) Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimiz müşterileri ve tedarikçileri ile olan ilişkilerini Borusan Grubu'nun 2002 yılında yayınlamış olduğu ve grup şirketlerinin ve çalışanlarının tüm kurumsal paydaşları (iç ve dış müşteriler, tedarikçiler, toplum, grup şirketleri, kamu yönetimi ve yasalar) ile olan ilişkilerini düzenleyen “Borusanlı'nın El Kitabı - Kurumsal İlkelerimiz, Çalışma ve Davranış Kurallarımız” dokümanı çerçevesinde yürütmektedir.

Müşteri odaklılık, Borusan Grubu'nun kurumsal değerlerinden biri olarak tanımlanmış ve “Müşteri mutluluğunda ve bağlılığında Türkiye’de referans şirket olmak” kritik başarı faktörü olarak belirlenmiştir. Söz konusu kritik başarı faktörüne ulaşmakta Borusan Holding tarafından Yalın 6 Sigma metodolojisi ve onun bir uygulaması olan “Müşteri sesinin yönetimi” şirketlere araç olarak sunulmuştur. İç ve dış müşterilere sunulan ürünlerin ve hizmetin kalitesi her zaman



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

Borusan Grubu'nun güvencesi ve teminatı altındadır. Grupta müşteri memnuniyetinin tam olarak sağlanabilmesi için tüm çalışanlar, Yönetim Kurulları dahil, üzerlerine düşen her türlü görevi üstlenme prensibini benimsemişlerdir.

Şirketimizde de müşteri memnuniyetini sağlamaya ve geliştirmeye yönelik olarak tüm fonksiyonel süreçleri kapsayan "Müşteri sesinin yönetimi" süreci uygulanmaktadır. Bu kapsamda müşteri beklenti ve talepleri sistematik ve bütünsel bir şekilde ele alınarak, iş süreçlerinin ve ürünlerin mevcut performans seviyelerinin müşteri beklentilerine cevap verecek şekilde artırılması için çalışmalar yürütülmektedir. Şirket genelinde süreçleri iyileştirmek için Yalın 6 Sigma metodolojisi kullanılmaktadır. Ürettiğimiz ürünlerin ve iş süreçlerimizin kalitesi ulusal ve uluslararası standartlar ile garanti altına alınmıştır. Şirketimizde mevcut yönetim sistemlerinin kalitesi ISO 9001 belgesi çerçevesinde onaylanmıştır.

Tüm kurumsal paydaşlarla olduğu gibi tedarikçilerle çalışmada da uzun süreli, kalıcı ve güvenilir ilişkilerin kurulması amaçlanmaktadır. İlişkileri sürekli kılmak için karşılıklı etkileşimin önemi bilinir ve birer iş ortağı olarak görülen tedarikçilerin de bu ilişkiden ekonomik olarak memnun olmaları arzu edilir.

16) Sosyal Sorumluluk

Topluma katkı, Borusan Grubu'nun vizyon ve misyonunun bir parçası olarak belirlediği 5 ana kurumsal değerinden biri olup, grup şirketlerinde toplumsal projelere kaynak aktarılmasının yanı sıra yönetici ve çalışanların zamanlarının belli bir bölümünü sivil toplum kuruluşlarının etkinliklerine ayırmaları kurumsal yönetim anlayışının uzantısıdır.

Şirketimiz, üretim tesislerinin bulunduğu Bursa/Gemlik ve İzmit bölgelerinde bugüne kadar gerçekleştirdiği köprü ve okul inşaatı, spor kulüplerine yardım, çevre düzenlemesi çalışmalarına destek gibi bölge gelişimini destekleyici faaliyetlerinin yanı sıra her yıl gelirlerinin bir bölümü ile Borusan Kocabıyık Vakfı ve Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrasını desteklemektedir. Çalışanların Özel Sektör Gönüllüleri Derneği kapsamında gönüllü faaliyetlere katılması desteklenmektedir.

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

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

için maksimum çabanın sarf edilmesi esastır.

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

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

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



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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17) Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

| Yönetim Kurulu | Ünvan | Bağımsızlık | İcrada Görevli / Değil |
|----------------------------|------------------------|-------------|------------------------|
| Bülent Demircioğlu | Başkan ve Muharras Üye | | İcrada Görevli |
| Agah Uğur | Başkan Yardımcısı | | |
| Kadri Aydın | 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.

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

18) Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Esas sözleşmede yer almamakla beraber, Şirketin Yönetim Kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri dökümanında yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Mevcut Yönetim Kurulu üyeleri söz konusu maddelerde yer alan niteliklere sahiptir. Yönetim Kurulu Üyelerinde aranacak asgari niteliklere esas sözleşmede yer verilmemiştir.

19) Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulu Şirketin vizyon ve misyonunu belirlemiştir. Şirketin vizyonu "Dünya çapında tanınan, lider çelik boru firması olmak", misyonu ise "Çelik boru endüstrisindeki uzmanlığımızla, yaşam kalitesini yükselten ürün ve hizmetler sunmak ve toplumun ekonomik, sosyal gelişimini üst seviyelere taşımak"tır. Şirketin vizyon ve misyonu internet sitesi kanalıyla kamuya duyurulmuştur.

Borusan Grubu şirketleri 5 yıllık stratejik plan dönemleri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda şirket yöneticileri en az 5 yılda bir çevre, pazar ve rakip analizleri yaparak şirketin vizyonuna ulaşması için gerekli kritik başarı faktörleri, ana iş hedefleri, ana stratejiler ve stratejik geliştirme alanlarını belirler. Grup Şirketleri tarafından oluşturulan stratejik hedefler, önce ilgili şirketin yönetim kurulunun onayına sunulur ve ardından Holding tarafından konsolide edilerek, önce Holding İcra Komitesi'ne, daha sonra da Holding Yönetim Kurulu'na sunulur. Her yıl iş planları bu stratejilere ilişkin aksiyon planları göz önüne alınarak hazırlanır. Yöneticiler iş planlarını şirket yönetim kurulu ile o dönemdeki iş planı/bütçe toplantısında paylaşır, gerekli görüldüğü hallerde revizyonların yapılmasını müteakip yıllık iş planı ve bütçe yönetim kurullarında onaylanır. Stratejiler, bu stratejilerin uygulanması ve şirket performansı şirket iş planının bir parçası olarak yıl içerisinde şirket yönetim kurulu tarafından her 3 ayda bir gözden geçirilir ve hedeflere ulaşma derecesi ölçülür.

20) Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Borusan Grubu'nda risk yönetimi ve iç kontrol tüm grup şirketlerini kapsayacak şekilde Borusan Holding Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş bulunan Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı ve Finansman departmanları bünyesinde yürütülmektedir. Şirketimiz özelinde ise, Mali İşler ve Finansman birimi risk yönetim süreci ve iç kontrol mekanizması ile ilgili çalışmaları yürütmektedir. Borusan Holding ve Şirket bünyesinde yer alan bu birimler süreç dahilinde koordineli bir çalışma yürütmektedir. Buna göre, Şirket aylık bazda Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) kapsamında hazırladığı finansal tablolarını ve tanımlanmış kritik performans göstergeleri doğrultusunda şirketin performansına ilişkin şirket yönetiminin açıklamalarını da içeren önceden belirlenmiş bir format, kapsam ve içerik dahilinde üst yönetim raporlaması yapmaktadır. Söz konusu raporlar, takip eden ayın



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

10. gününde Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı'na ve Şirket üst yönetimine eş zamanlı olarak iletilmektedir. Buna ek olarak şirketin yasal ve yönetim muhasebe kayıtları ve finansal tabloları da elektronik ortamda grup raporlama platformuna girilmekte ve söz konusu rapor ve kayıtlar Holding Mali Kontrol departmanı tarafından tutarlılık, standartlara uyum, kritik performans göstergelerinden varyans konularında analiz edilmektedir. Üst yönetim raporlamasındaki amaç, Şirketin operasyonel ve stratejik aksiyonların alınması için gerekli olan analizler ile şirket yönetimine karar alma sürecinde destek olmaktır.

Borusan Holding Finansman Departmanı, diğer grup şirketlerinde olduğu gibi Şirketimiz özelinde de şirket fonlarının değerlendirilmesi işlevini yerine getirmektedir. Buna ek olarak, Şirket finansman birimi finansal piyasa enstrümanlarını kullanarak risk yönetim fonksiyonunu Holding Finansman departmanı ile koordineli olarak yerine getirmektedir.

21) Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket esas sözleşmesinde TTK hükümlerine atıfta bulunmak suretiyle yer verilmiştir. Buna karşılık her bir Yönetim Kurulu üyesinin yetkinlikleri ve tecrübesine bağlı olarak tanımlanmış sürekli görev ve sorumluluklarının yanı sıra görev dağılımının bir parçası olarak dönemsel projelerde de koordinasyon görevleri bulunmaktadır.

22) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu faaliyet dönemi başında oluşturulan bir takvim doğrultusunda en az 3 ayda bir toplanır. Yönetim Kurulu takviminin oluşturulması, güncellenmesi, üyelerinin toplantılara katılımının temin edilmesi, şirket yönetiminin hazırlanan yönetim kurulu raporunun toplantıdan 1 hafta öncesinde tüm üyelere ulaşması, tutanakların hazırlanması ve arşivlenmesini teminen oluşturulmuş bir sekreteryaya bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi yine Yönetim Kurulu Başkanı tarafından Yönetim Kurulu üyelerinin görüşleri doğrultusunda belirlenir. Her toplantıdan 15 gün önce kesin davet ve gündem her bir Yönetim Kurulu üyesinin talebi doğrultusunda uygun mecraya ile kendisine ulaştırılır. Toplantıda alınan kararların yanı sıra açıklanan farklı görüşler, öneriler ve sorular sorular da toplantı zabıtlarına geçirilmektedir. Mütalalar olmakla beraber, şu ana kadar katılanların oybirliği ile alınmamış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır.

23) Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

24) Etik Kurallar

Borusan Holding'in tüm grup şirketleri ve çalışanlar için 2002 yılında hazırlanmış olduğu "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları" dokümanı etik kuralları içermektedir. Söz konusu doküman tüm çalışanlar ile paylaşılmış, bununla beraber şirket etik kuralları kamuoyuna duyurulmamıştır.

25) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Dönem içinde Şirket yönetim kurulu bünyesinde herhangi bir komite oluşturulmamıştır.

26) Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşken oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve Genel Kurulun onayına tabi bir oran ile dağıtılan Yönetim Kurulu temettüsüdür. Şirket, herhangi bir Yönetim Kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.



Vergi Usul Kanunu'na Göre Hazırlanan 2011 Yılı Mali Tabloları



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

| | CARİ DÖNEM 01.01.2011/31.12.2011 | ÖNCEKİ DÖNEM 01.01.2010/31.12.2010 |
|--|-------------------------------------|---------------------------------------|
| A- BRÜT SATIŞLAR | 1.545.370.563 | 1.123.178.971 |
| B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-) | (166.128.013) | (153.386.551) |
| C- NET SATIŞLAR | 1.379.242.549 | 969.792.420 |
| D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-) | (1.161.117.711) | (905.124.051) |
| BRÜT SATIŞ KÂRİ/(ZARARI) | 218.124.839 | 64.668.368 |
| E- FAALİYET GİDERLERİ(-) | (58.788.710) | (61.792.801) |
| ESAS FAALİYET KÂRİ/(ZARARI) | 159.336.129 | 2.875.568 |
| F- DİĞER FAAL. DOĞAN GELİR, KÂRLAR | 33.693.755 | 14.426.314 |
| G- DİĞER FAAL.DOĞAN GİDER, ZARARLAR(-) | (14.307.074) | (14.726.912) |
| H- FİNANSMAN GİDERLERİ(-) | (116.613.409) | (15.498.459) |
| FAALİYET KÂRİ/ZARARI | 62.109.401 | (12.923.489) |
| I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR | 5.795.183 | 16.968.123 |
| J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR(-) | (8.441.536) | (1.611.863) |
| DÖNEM KÂRİ/ZARARI (VÖ) | 59.463.049 | 2.432.770 |
| K- ÖDEN. VERGİ,DiĞ.YASAL YÜKÜM.(-) | (7.783.412) | - |
| DÖNEM NET KÂRİ/(ZARARI) | 51.679.637 | 2.432.770 |



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

| AKTİF (VARLIKLAR) | CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2011 | ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2010 |
|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| I- DÖNEN VARLIKLAR | 514.138.972 | 343.228.561 |
| A- HAZIR DEĞERLER | 32.403.654 | 12.468.275 |
| B- MENKUL KIYMETLER | - | - |
| C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR | 215.442.292 | 175.811.983 |
| D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR | 9.693.757 | 1.594.991 |
| E- STOKLAR | 221.177.917 | 147.611.947 |
| 1- Stoklar | 205.928.581 | 140.718.174 |
| 2- Verilen Sipariş Avansları | 15.249.337 | 6.893.773 |
| F- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR | 35.421.353 | 5.741.365 |
| II- DURAN VARLIKLAR | 432.602.278 | 282.403.837 |
| A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR | 65.866 | 119.498 |
| B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR | 8.873 | 2.609.153 |
| C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR | 85.429.551 | 69.475.733 |
| D- MADDİ DURAN VARLIKLAR | 344.789.672 | 208.880.800 |
| 1- Binalar, Arazi ve Arsalar | 229.065.854 | 203.294.252 |
| 2- Makina Tesis ve Cihazlar | 1.257.965.055 | 1.216.720.501 |
| 3- Diğer Maddi Duran Varlıklar | 27.602.223 | 27.244.699 |
| 4- Birikmiş Amortismanlar(-) | (1.320.902.573) | (1.303.322.966) |
| 5- Yapılmakta Olan Yatırımlar | 137.469.468 | 41.553.380 |
| 6- Verilen Sipariş Avansları | 13.589.645 | 23.390.934 |
| E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR(Net) | 911.065 | 796.260 |
| 1-Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 911.065 | 796.260 |
| 2-Verilen Avanslar | - | - |
| 3-Araştırma Geliştirme Giderleri | - | - |
| F- DİĞER DURAN VARLIKLAR | 1.397.251 | 522.393 |
| AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI | <u>946.741.250</u> | <u>625.632.399</u> |



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

| PASİF (KAYNAKLAR) | CARİ DÖNEM 31 ARALIK 2011 | ÖNCEKİ DÖNEM 31 ARALIK 2010 |
|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| I- KISA VADELİ BORÇLAR | 597.866.137 | 354.233.334 |
| A- FİNANSAL BORÇLAR | 212.092.822 | 55.385.896 |
| B- TİCARİ BORÇLAR | 346.491.601 | 279.286.840 |
| C- DİĞER KISA VADELİ BORÇLAR | 1.441.695 | 1.343.957 |
| D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI | 20.570.747 | 7.265.815 |
| E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI | 17.269.271 | 10.950.827 |
| II- UZUN VADELİ BORÇLAR | 126.002.648 | 100.206.235 |
| A- FİNANSAL BORÇLAR | 98.222.800 | 72.523.065 |
| B- TİCARİ BORÇLAR | - | - |
| C- DİĞER UZUN VADELİ BORÇLAR | - | - |
| D- ALINAN SİPARİŞ AVANSLARI | - | - |
| E- BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI | 27.779.848 | 27.683.170 |
| III- ÖZSERMAYE | 222.872.466 | 171.192.829 |
| 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 | 22.453.346 | 10.714.989 |
| 1- Yasal Yedekler | 6.310.144 | 6.310.144 |
| 2- Özel Yedekler | 2.130 | 2.130 |
| 3- Olağanüstü Yedekler | 2.493.560 | 2.493.560 |
| 4-Diğer Yedekler | 611 | 611 |
| 5- İştirak Değer Artış Fonu | 13.646.902 | 1.908.545 |
| F- DÖNEM NET KARI | 51.679.637 | 2.432.770 |
| H- GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI | (9.305.587) | 0 |
| PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI | <u>946.741.250</u> | <u>625.632.399</u> |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş.

DENETÇİLER RAPORU

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

Ortaklığın

Ünvanı : Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Merkezi : Meclisi Mebusan Cad. No: 37
34427 Fındıklı - İstanbul

Sermayesi : 28,350,000 TL. (Yirmisekiz milyon üçyüz elli bin TL)

Faaliyet Konusu : Her nevi boru ve madeni eşya imalatı

Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları

: Sedat ERATALAR Mart/2011-Şubat/2012
Mehmet ŞUHUBİ Mart/2011-Şubat/2012

Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı

: 4 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 01/01/2011 - 31/12/2011 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 31/12/2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2011 - 31/12/2011 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Denetçi
Mehmet ŞUHUBİ

Denetçi
Hamit Sedat ERATALAR



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

**31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle
Konsolide Finansal Tablolar**



1 Ocak - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte Grup) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide öz kaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Konsolide Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide 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 konsolide 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, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup'un yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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



Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2011 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, 13 Mart 2012

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

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED

Gaye Şentürk

Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço
 (Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| VARLIKLAR | | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 |
|---|------------|---|---|
| Dönem Varlıklar | Not | 541.843.168 | 355.092.699 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 6 | 38.124.689 | 16.592.725 |
| Ticari Alacaklar | 10 | 183.649.356 | 128.051.511 |
| - İlişkili Taraflardan Alacaklar | 37 | 6.777.607 | 16.921.995 |
| - Diğer Ticari Alacaklar | 10 | 176.871.749 | 111.129.516 |
| Diğer Alacaklar | 11 | 25.685.252 | 28.348.132 |
| - İlişkili Taraflardan Alacaklar | 37 | 15.866.760 | 26.745.800 |
| - Diğer Alacaklar | 11 | 9.818.492 | 1.602.332 |
| Stoklar | 13 | 251.734.694 | 165.825.606 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 26 | 39.574.061 | 9.552.385 |
| | | 538.768.052 | 348.370.359 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | 34 | 3.075.116 | 6.722.340 |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | | 924.689.193 | 647.594.210 |
| Diğer Alacaklar | 37 | - | 2.609.153 |
| - İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar | 37 | - | 2.609.153 |
| Finansal Yatırımlar | 7 | 73.494.671 | 57.747.130 |
| Maddi Duran Varlıklar | 18 | 832.019.187 | 562.357.579 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 19 | 1.310.469 | 1.248.705 |
| Diğer Duran Varlıklar | 26 | 17.864.866 | 23.631.643 |
| Toplam Varlıklar | | 1.466.532.361 | 1.002.686.909 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ
ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Konsolide Bilanço
(Birim – Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

| KAYNAKLAR | Not | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|--|-----------|--------------------------|--------------------------|
| | | Geçmiş 31 Aralık 2011 | Geçmiş 31 Aralık 2010 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 619.645.122 | 375.998.571 |
| Finansal Borçlar | 8 | 46.671.693 | 20.947.269 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 9 | 173.820 | - |
| Ticari Borçlar | 10 | 480.206.074 | 330.294.321 |
| - İlişkili Taraflara Borçlar | 37 | 5.502.253 | 9.959.878 |
| - Diğer Ticari Borçlar | 10 | 474.703.821 | 320.334.443 |
| Diğer Borçlar | 11 | 75.324.279 | 9.680.154 |
| - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar | 37 | 54.753.532 | 2.414.339 |
| - Diğer Borçlar | 11 | 20.570.747 | 7.265.815 |
| Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü | 35 | 897.364 | 186.544 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 26 | 16.371.892 | 14.321.481 |
| | | 619.645.122 | 375.429.769 |
| Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | 34 | - | 568.802 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 189.404.720 | 137.023.119 |
| Finansal Borçlar | 8 | 108.764.580 | 84.341.026 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 24 | 20.552.897 | 18.128.101 |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | 35 | 60.087.243 | 34.553.992 |
| ÖZSERMAYE | | 657.482.519 | 489.665.219 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 656.962.982 | 489.379.328 |
| Ödenmiş Sermaye | 27 | 28.350.000 | 28.350.000 |
| Değer Artış Fonları | 27 | 291.468.960 | 297.898.583 |
| Nakit Akım Korunma Rezervi | 9,26 | (173.820) | 86.706 |
| Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 27 | 6.312.921 | 6.312.921 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | 27 | 212.894.634 | 97.607.346 |
| Geçmiş Yıl Kârları | 27 | 65.553.395 | 72.558.743 |
| Net Dönem Kârı/(Zararı) | 27 | 52.556.892 | (13.434.971) |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | 519.537 | 285.891 |
| Toplam Kaynaklar | | 1.466.532.361 | 1.002.686.909 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu

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

| | Not | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|--|-------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | | Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | Geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
| Satış Gelirleri | 28 | 1.331.316.883 | 981.080.746 |
| Satışların Maliyeti (-) | 28 | (1.174.386.326) | (924.296.137) |
| BRÜT KÂR | | 156.930.557 | 56.784.609 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | 29,30 | (20.639.401) | (20.841.824) |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 29,30 | (56.233.091) | (48.946.690) |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 31 | 6.749.517 | 4.714.526 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | 31 | (1.251.982) | (4.150.278) |
| FAALİYET KÂRI / (ZARARI) | | 85.555.600 | (12.439.657) |
| Finansal Gelirler | 32 | 15.320.401 | 15.130.208 |
| Finansal Giderler (-) | 33 | (24.094.311) | (17.278.358) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR) | | 76.781.690 | (14.587.807) |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-) | | (23.258.562) | 2.786.480 |
| Dönem Vergi Gideri (-) | 35 | (7.382.718) | (237.824) |
| Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri | 35 | (15.875.844) | 3.024.304 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI | | 53.523.128 | (11.801.327) |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | (902.686) | (1.654.580) |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Zararı | 34 | (902.686) | (1.654.580) |
| DÖNEM KÂRI / (ZARARI) | | 52.620.442 | (13.455.907) |
| Net Diğer Kapsamlı Gelir: | | | |
| Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim | | (260.526) | 64.697 |
| Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim | | 115.457.384 | 12.694.112 |
| Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Sonrası | | 115.196.858 | 12.758.809 |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR | | 167.817.300 | (697.098) |
| Dönem Kâr / (Zararı)'nın Dağılımı | | | |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | 63.550 | (20.936) |
| Ana Ortaklık Payları | | 52.556.892 | (13.434.971) |
| Toplam Kapsamlı Gelir'in Dağılımı | | | |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 27 | 233.646 | (58.203) |
| Ana Ortaklık Payları | | 167.583.654 | (638.895) |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Elde Edilen | | | |
| Hisse Başına Kazanç / (Zarar) | 36 | 0,0019 | (0,0004) |
| Toplam Hisse Başına Kazanç / (Zarar) | 36 | 0,0019 | (0,0005) |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

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

| Not | Diğer Kapsamlı Gelir | | | | | | Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | | | |
|---|----------------------|--|--|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| | Ödenmiş Sermaye | Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme | Finansal Varlık Değer Artış Fonu | Nakit Akım Korunma Rezervi | Yabancı Para Çevrim Farkları | Yasal Yedekler | Geçmiş Yıl Kârları | Net Dönem Kâr/(Zararı) | Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | Kontrol Gücü Olmayan Paylar | Toplam Özsermaye |
| 1 Ocak 2010 | | | | | | | | | | | |
| İtibariyle bakiye | 28.350.000 | 296.354.816 | 28.870.256 | 22.009 | 84.875.967 | 20.963.081 | 14.561.129 | 22.525.474 | 496.522.732 | 344.094 | 496.866.826 |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar | 27 | (19.787.306) | - | - | - | - | 19.787.306 | - | - | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl kârlarına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş) | 27 | (7.539.183) | - | - | - | - | 7.539.183 | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir / (gider) | - | - | - | 64.697 | 12.731.379 | - | - | (13.434.971) | (638.895) | (58.203) | (697.098) |
| Geçmiş yıl karlarına /(zararlarına) transfer | - | - | - | - | - | (14.650.160) | 37.175.634 | (22.525.474) | - | - | - |
| Temettü ödemesi | - | - | - | - | - | - | (6.504.509) | - | (6.504.509) | - | (6.504.509) |
| 31 Aralık 2010 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| bakiye | 28.350.000 | 269.028.327 | 28.870.256 | 86.706 | 97.607.346 | 6.312.921 | 72.558.743 | (13.434.971) | 489.379.328 | 285.891 | 489.665.219 |

| Not | Diğer Kapsamlı Gelir | | | | | | Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | | | |
|---|----------------------|--|--|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------------|--|--------------------------------------|---------------------|
| | Ödenmiş Sermaye | Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme | Finansal Varlık Değer Artış Fonu | Nakit Akım Korunma Rezervi | Yabancı Para Çevrim Farkları | Yasal Yedekler | Geçmiş Yıl Kârları | Net Dönem Kâr/(Zararı) | Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | Kontrol Gücü Olmayan Paylar | Toplam Özsermaye |
| 1 Ocak 2011 | | | | | | | | | | | |
| İtibariyle bakiye | 28.350.000 | 269.028.327 | 28.870.256 | 86.706 | 97.607.346 | 6.312.921 | 72.558.743 | (13.434.971) | 489.379.328 | 285.891 | 489.665.219 |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar | 27 | (1.044.076) | - | - | - | - | 1.044.076 | - | - | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıl kârlarına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş) | 27 | (5.385.547) | - | - | - | - | 5.385.547 | - | - | - | - |
| Toplam kapsamlı gelir / (gider) | - | - | - | 64.697 | 12.731.379 | - | - | (13.434.971) | (638.895) | (58.203) | (697.098) |
| Geçmiş yıl karlarına /(zararlarına) transfer | - | - | - | (260.526) | 115.287.288 | - | - | 52.556.892 | 167.538.654 | 233.646 | 167.817.300 |
| Temettü ödemesi | - | - | - | - | - | - | (13.434.971) | 13.434.971 | - | - | - |
| 31 Aralık 2011 itibariyle | | | | | | | | | | | |
| bakiye | 28.350.000 | 262.598.704 | 28.870.256 | (173.820) | 212.894.634 | 6.312.921 | 65.553.395 | 52.556.892 | 656.962.982 | 519.537 | 657.482.519 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Nakit Akım Tablosu

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

| | Not | Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2011 | Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2010 |
|--|----------|---|---|
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri | | | |
| Vergi karşılığı öncesi sürdürülen faaliyetlerden elde edilen kâr | | 76.781.690 | (14.587.807) |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası kâr | 34 | (902.686) | (1.654.580) |
| Vergi ve azınlık payları öncesi kâr/(zarar) ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat | | | |
| Amortisman ve itfa payları | 18-19 | 28.334.839 | 22.319.431 |
| Faiz ve benzeri gelirler | 32 | (7.740.655) | (4.870.258) |
| Faiz ve benzeri giderler | 33 | 24.094.311 | 17.278.358 |
| Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı | 24 | 1.780.284 | 3.607.733 |
| Maddi varlık satış zararı/(kâr) | | (42.145) | (1.297.757) |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı, net | 10 | (4.693) | (64.487) |
| Ticari alacaklar kazanılmamış faiz geliri karşılığı | | (537.517) | (279.633) |
| İlişkili kuruluşlardan alacaklar kazanılmamış faiz geliri karşılığı ters çevirimi | | (33.263) | 10.575 |
| İştirak ve finansal duran varlık değer düşüklüğü karşılığı | 7 | 911.456 | 331.836 |
| Durdurulan faaliyetler sabit kıymet değer düşüklüğü | | - | 1.202.759 |
| Yabancı para çevrim farkları | | (6.271.945) | (762.998) |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet kârı | | 116.369.676 | 21.233.172 |
| İşletme sermayesindeki net değişim | | | |
| Ticari alacaklar | 10 | (66.527.124) | (37.953.559) |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 37 | 12.744.682 | 7.082.398 |
| Stoklar | 13 | (85.909.088) | 3.810.157 |
| Diğer dönen varlıklar | 26 | (30.021.676) | (3.580.624) |
| Diğer alacaklar | 11 | 2.662.880 | 6.151.973 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 26 | 2.050.411 | 2.693.411 |
| Ticari borçlar | 10 | 154.369.378 | 65.371.050 |
| İlişkili taraflara borçlar | 37 | 47.881.568 | (24.841.933) |
| Diğer borçlar | 11 | 13.304.932 | 3.961.428 |
| Diğer cari olmayan/duran varlıklar | 26 | 5.766.777 | (17.087.964) |
| Ödenen vergiler | 35 | (6.668.496) | (81.715) |
| Ödenen kıdem tazminatı | 24 | (3.312.060) | (2.232.170) |
| Durdurulan işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit | | - | 2.626.513 |
| İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi | | 162.711.860 | 27.152.137 |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Maddi ve maddi olmayan varlık alımları | 18-19-26 | (173.171.060) | (42.421.373) |
| Maddi varlık satış hasılatı | | 2.414.143 | 581.072 |
| Finansal duran varlıklardaki değişim | 7 | (3.969.765) | (31.622) |
| Alınan faiz | 32 | 7.740.655 | 4.870.258 |
| Durdurulan işletme faaliyetlerinin yatırım faaliyetlerinden kullanılan net nakit | | 3.647.224 | (531.700) |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit | | (163.338.803) | (37.533.365) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| Alınan kredilerden sağlanan nakit | | 844.867.964 | 526.569.310 |
| Kredi ödemeleri | | (794.632.872) | (490.896.911) |
| Ödenen temettüleri | | - | (6.504.509) |
| Ödenen faizler | | (27.507.383) | (17.213.661) |
| Durdurulan işletme faaliyetlerinin finansman faaliyetlerinden kullanılan net nakit | | (568.802) | 114.797 |
| Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit | | 22.158.907 | 12.069.026 |
| Nakit ve nakit benzerlerindeki artış/(azalış) | 6 | 21.531.964 | 1.687.797 |
| Nakit ve nakit benzerleri, dönem başı | 6 | 16.592.725 | 14.904.928 |
| Nakit ve nakit benzerleri, dönem sonu | | 38.124.689 | 16.592.725 |

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Kategori itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

| Dönem | İşçi | Memur | Müdür | Üst düzey | Toplam |
|----------------|-------|-------|-------|-----------|--------|
| 31 Aralık 2011 | 1.056 | 248 | 33 | 6 | 1.343 |
| 31 Aralık 2010 | 1.122 | 260 | 32 | 7 | 1.421 |

1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 13 Mart 2011 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolide edilen Bağlı Ortaklıkları, Bağlı Ortaklıkları'nın ait oldukları şirketin bu bağlı ortaklıklarda kontrol ettiği hisse oranları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

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

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

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

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

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

Konsolide finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 uyarınca, ilk etapta Grup’un yasal finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ 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 kârı/zararı, gelir tablosunda finansman giderleri altında, çevrim kârı/zararı hesabında yansıtılmıştır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların finansal varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderler ortalama döviz kuru kullanılarak ABD \$’na çevrilmiştir. Kapanış ve ortalama kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları özsermaye içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 17 Mart 2005 tarihli kararı neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç)



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1.8889 TL), gelir tablosu kalemleri ise oniki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1.6708 TL) TL'ye (31 Aralık 2010 bilanço kalemleri 1 ABD\$ = 1.5460 TL, (31 Aralık 2010 gelir tablosu kalemleri on iki aylık ortalama döviz kuru ile 1 ABD\$ = 1.5003 TL) dönüştürülerek sunulmuştur. Özsermaye hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özsermaye içerisinde sermaye yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. 2010 yılına ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür.

Konsolide edilen BM Holding BV'nin ve BM Vobarno'nun işlevsel para birimleri Euro'dur. UMS 21 uyarınca finansal tablolarındaki parasal kalemler 31 Aralık 2011 tarihindeki Euro alış kuru ile; (1 Euro = 2.4438 TL), gelir ve giderler ile nakit akımları ise on iki aylık ortalama döviz kuruyla (1 Euro = 2.3228 TL) çevrilmiştir (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1 Euro = 2.0491 TL; 31 Aralık 2010 on iki aylık ortalama döviz kuru 1 Euro = 1.9893 TL).

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Bağlı Ortaklıklarını 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 özsermaye kalemleriyle elimine edilmiştir. Şirket ve Bağlı Ortaklıklar 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 Şirket'e geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir.

(iii) Net varlıklardaki ve Bağlı Ortaklıkların faaliyet sonuçlarındaki kontrol gücü olmayan paylar konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda kontrol gücü olmayan paylar olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir.

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

(a) Grup'un sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

UMS 1 (Değişiklikler) *Finansal Tablolar Sunumu (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)*

UMS 1'e yapılan değişiklik, Grup'un diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir. Cari yılda Grup, özkaynağın her kalemi için, bu analizleri konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda, özkaynak değişim tablosunda diğer kapsamlı gelirleri tek bir satır olarak göstermeyi seçmiştir. Bu değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmış, ve bunun sonucunda konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlar değişimleri yansıtmaya amacıyla güncellenmiştir.

UMS 24 İlişkili Taraflar ile İlgili Açıklamalar (2009)

UMS 24 (2009) iki yönden değiştirilmiştir: (a) UMS 24 (2009) ilişkili tarafların tanımını değiştirmiş ve (b) UMS 24 (2009) devlet bağlantılı kuruluşlara bazı dipnotlar için kısmi istisna getirmiştir.

Şirket ve iştirakleri devlet bağlantılı kuruluş değillerdir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

(b) Grup'un finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar UFRS 3 (Değişiklikler) İşletme Birleşmeleri

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak, UFRS 3, kontrol gücü olmayan paylara satın alma tarihinde uygulanacak değerlendirme yönteminin sadece mevcut sahiplik payları bulunan kontrol gücü olmayan paylar ve tasfiye halinde sahiplerine net varlık toplamı ile orantılı pay veren kontrol gücü olmayan payların olması halinde mümkün olduğuna açıklık getirmektedir. Başka Standartlar aksini öngörmediği sürece, geriye kalan bütün kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür. Buna ek olarak, UFRS 3, şirketin çalışanlarının sahip olduğu hisse bazı ödemeler konusunda yol göstermek amacıyla değiştirilmiştir. Değişiklikler, devir olan şirket çalışanlarının sahip olduğu ve yenisiyle değiştirilmemiş hisse bazı ödemeler UFRS 2 Hisse Bazı Ödemeler'in öngördüğü şekilde satın alma tarihinde değerlendirilmelidir ('piyasa bazlı ölçüm').

(c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari yılda Grup tarafından benimsenerek konsolide finansal tablolarında uygulanmıştır. Standartların cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde materyal bir etkisi olmamıştır, fakat gelecekte yapılacak işlemlerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilecektir.

UMS 32 (Değişiklikler) Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması

Değişiklikler, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflandırılması öngörmektedir. Yapılan değişikliğe göre; herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar; işletmenin, bunları, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunması durumunda özkaynağa dayalı finansal araç niteliğindedir. UMS 32'ye yapılan değişiklikler öncesi, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar türev işlem olarak muhasebeleştirilmekteydi. Değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması zorunludur.

Grup'un bu nitelikte enstrümanları olmadığı için, bu değişikliklerin uygulanmasının Grup'un cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 planında yapılan geri ödemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19'un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduğuna, asgari fonlama koşullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliğini nasıl etkileyebileceğine ve asgari fonlama koşullarının ne zaman bir yükümlülük doğurabileceğine değinmektedir. Değişiklikler şu anda peşin ödenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Değişikliklerin uygulanmasının Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

UFRYK 19 (Değişiklikler) Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

Bu Yorum bir finansal borcun ödenmesi amacıyla ihraç edilen özkaynağa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiğini düzenlemektedir. UFRYK 19 gereği, bu koşullar altında çıkarılan özkaynağa dayalı finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür ve ödenen finansal borcun defter değeri ile ödenen tutar arasındaki fark kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup'un bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 19'un uygulanmasının Grup'un cari ve önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıştır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2010, Yıllık İyileştirmeler

(a) ve (b) bölümlerinde daha önce belirtilen UFRS 3 ve UMS 1'e yapılan değişiklikler haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS'lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

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

Grup henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

| | |
|------------------------|---|
| UFRS 7 (Değişiklikler) | Sunum - Finansal Varlıkların Transferi; Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi |
| UFRS 9 | Finansal Araçlar |
| UFRS 10 | Konsolide Finansal Tablolarda |
| UFRS 11 | Müşterek Anlaşmalar |
| UFRS 12 | Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar |
| UFRS 13 | Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri |
| UMS 1 (Değişiklikler) | Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu |
| UMS 12 (Değişiklikler) | Ertelenmiş Vergi - Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı |
| UMS 19 (2011) | Çalışanlara Sağlanan Faydalar |
| UMS 27 (2011) | Bireysel Finansal Tablolarda |
| UMS 28 (2011) | İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar |
| UFRYK 20 | Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri |
| UMS 32 (Değişiklikler) | Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi |

UFRS 7'de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkin dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7'ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

Grup yönetimi UFRS 7'ye yapılan bu değişikliklerin Grup'un dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. Fakat gelecek dönemlerde Grup diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

UFRS 7'ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

Kasım 2009'da yayınlanan UFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010'da değişiklik yapılan UFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

UFRS 9'un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- TFRS 9, TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirilmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülmüştür. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmüştür.

• TFRS 9'un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. TFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da arttırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kâr veya zarara sınıflandırılmaz. Halbuki TMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kâr veya zararda sunulmaktaydı.

TFRS 9'da yapılan değişiklik ile TFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, TFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, TMS 8 “ Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar” ve TFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncelleştirir. Karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, TMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardından, TFRS 9'a geçişlerde güncelleştirilmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin TFRS 9'u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine bağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

Grup yönetimi TFRS 9'un, Grup'un konsolide finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve TFRS 9 uygulamasının Grup'un finansal varlık ve yükümlülükleri (örneğin; mevcut durumda satılmaya hazır finansal olarak sınıflanmış olan borçlanma araçlarının, sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değeri üzerinden değerlendirilmesi ve değerlendirme farklarının gelir tablosuna kaydedilmesi gerekebilir) üzerinde önemli derecede etkisi olabilir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

Mayıs 2011'de konsolidasyon, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve bunların sunumuyla ilgili olarak UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12, UMS 27 (2011) ve UMS 28 (2011) olmak üzere beş standart yayınlanmıştır.

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 10, UMS 27 “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” standardının konsolide finansal tablolar ile ilgili kısmı yerine getirilmiştir. UFRS 10'un yayımlanmasıyla UFRYK 12 “Konsolidasyon - Özel Amaçlı İşletmeler” yorumu da yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 10'a göre konsolidasyon için tek bir esas vardır, kontrol. Ayrıca UFRS 10, üç unsur içerecek şekilde kontrolü yeniden tanımlamaktadır: (a) yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahip olması (b) yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalması veya bu getirilerde hak sahibi olması (c) elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahip olması. Farklı örnekleri içerecek şekilde UFRS 10'un ekinde uygulama rehberi de bulunmaktadır.

UFRS 11, UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standardı yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflanması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11'in yayımlanması



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

ile UFRYK 13 “Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler - Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları” yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler.

Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya özkaynak yöntemiyle ya da oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir.

UFRS 12 dipnot sunumuna ilişkin bir standart olup bağlı ortaklıkları, müşterek anlaşmaları, iştirakleri ve/veya konsolide edilmeyen yapısal şirketleri olan işletmeler için geçerlidir. UFRS 12'ye göre verilmesi gereken dipnot açıklamaları genel olarak yürürlükteki standartlara göre çok daha kapsamlıdır.

Bu beş standart 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Erken uygulama opsiyonu ancak bu beş standardın aynı anda uygulanması şartıyla mümkündür.

Grup yönetimi yukarıda anlatılan beş standardın 1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarında uygulanacağını düşünmektedir. Bu beş standardın uygulanmasının konsolide finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olabilir. Halihazırda Grup yönetimi bu standartların uygulanmasının konsolide finansal tablolar üzerinde yaratacağı etkiyi detaylı olarak değerlendirmemiştir.

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler için zorunlu hale gelecektir.

UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yönetim, UFRS 13'ün Grup'un konsolide finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tabloları etkileyebileceğini ve finansal tablolarla ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağını tahmin etmektedir.

UMS 1'e yapılan değişiklikler kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1'e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kâr veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kâr veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacaktır.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

UMS 1'e yapılan değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Buna göre, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, değişiklikler gelecek muhasebe dönemlerinde uygulandığında değiştirilecektir.

UMS 12'e yapılan değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Yönetim, UMS 12'ye yapılan değişikliklerin gelecek muhasebe dönemlerinde uygulanmasının, Grup'un defter değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak geçmiş dönemlerdeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri tutarında düzeltme gerektireceğini tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıkların muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen 'koridor yöntemi'ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, konsolide bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19'a yapılan değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Yorum 1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

UMS 32'ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Netleştirme/Mahsup

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

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup'un cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır. Söz konusu değişikliğin 31 Aralık 2011 finansal tablolarında bilanço, kâr/zarar etkisi olmamıştır.

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütler 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 yansıtılmaktadırlar. Grup'un muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

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

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

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. İndirgeme oranı olarak TL bazlı ticari alacaklar için %15 (2010 - %15), döviz bazlı ticari alacaklar için Libor oranı kullanılmıştır (2010:Libor oranı). Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 70 gündür (2010 - 70 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 taraf sayılır. Konsolide finansal tablolarda ortaklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve ortakların ilişkili kuruluşları ilişkili taraf olarak gösterilmektedir. İlişkili taraf ifadesi aynı zamanda Grup'un ana sahibini, üst yönetimini, yönetim kurulu üyelerini ve bunların ailelerini de içermektedir.

Stoklar

Stoklar, stok değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleştirilebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, aylık ağırlıklı ortalama metodu 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 maliyet ile satış gerçekleştirilmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Net gerçekleştirilebilir değer azalışları oluşturdukları dönemde satılan mal maliyetine yansıtılmaktadır. Kullanılmıyaz durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar

Bütün maddi duran varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmektedir. Grup'un arazi, bina, makine ve teçhizatları ilk olarak Temmuz 1999 daha sonra da Aralık 2004 ve Aralık 2009 tarihinde bağımsız profesyonel bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş ve söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Oluşan değer artışları veya azalışları öz sermaye hesabı içerisinde yer alan “yeniden değerlendirme fonu” hesabına yansıtılmıştır (Not 27). Bu varlıklara ilişkin amortismanlar söz konusu rayiç değerleri



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

üzerinden ayrılmaktadır ve ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Diğer bütün maddi duran varlıklar tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmıştır. Maddi duran varlık satıldığı zaman bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortismanlar ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider gelir tablosuna dahil edilmektedir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların çıkışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutarı birikmiş kârlara aktarılmaktadır. Ayrıca maddi duran varlığın yeniden değerlendirilmiş değeri ile orijinal bedeli üzerinden hesaplanan amortismanlar arasındaki fark maddi duran varlığın kullanıldığı her yıl için yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılmaktadır.

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

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

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

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

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

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Varlıkların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı 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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

yanıttır. 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, makine ve ekipman için ise değer düşüklüğü karşılığı, özsermayede taşınan yeniden değerlendirme fonu tükenene kadar bu fon tutarını azaltacak şekilde, aşan tutar için ise gelir tablosuna kaydedilerek ayrılır.

Finansal Kiralama İşlemleri

Grup, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, konsolide bilançoda kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da daha düşükse minimum kira ödemelerinin bilanço tarihindeki bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır (konsolide finansal tablolarda ilgili maddi varlık kalemlerine dahil edilmiştir). Minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri hesaplanırken, finansal kiralama işleminde geçerli olan oran pratik olarak tespit edilebiliyorsa o değer, aksi takdirde, borçlanma faiz oranı iskonto faktörü olarak kullanılmaktadır. Finansal kiralama işlemine konu olan sabit kıymetin ilk edinilme aşamasında katlanılan masraflar maliyete dahil edilir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak 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 10 gündür (2010: 10 gün). İndirgeme oranı olarak TL bazlı borçlar için %15 (2010: %15), döviz bazlı borçlar için Libor oranı kullanılmıştır (2010: Libor oranı).

Ticari borçların önemli bir kısmı hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklanmakta olup; hammadde ve yardımcı malzeme alımlarından kaynaklanan ve faiz içeren yabancı para bazlı ticari borçların ortalama ödeme süresi 180 - 360 gün ve bu borçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları % 1.31 - % 10.51 aralığındadır (2010: 180 - 360 gün ve faiz oranları % 1.46 - % 3.39).

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.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edemediği 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.

Hasılat

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

Malların satışı:

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

- Grup'un mülkiyetle ilgili tüm önemli riskleri ve kazanımları alıcıya devretmesi,
- Grup'un mülkiyetle ilişkilendirilen ve süregelen bir idari katılımının ve satılan mallar üzerinde etkin bir kontrolünün olmaması,



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- Gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülmesi,
- İşlemlerle ilişkili ekonomik faydaların işletmeye akışının olası olması, ve
- İşlemlerden kaynaklanan ya da kaynaklanacak maliyetlerin güvenilir bir şekilde ölçülmesi.

Faiz ve temettü geliri:

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

Borçlanma Giderleri

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

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

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

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

Finansal Varlıklar

Finansal varlıklar rayiç değerleri taşıdıkları değere yaklaşan varlıklardır. Bu varlıklar, maliyet bedelleri ile finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzeri değerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal 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 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 faiz ödeme planlı ve sabit vadeli menkul kıymetleri, 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 alıyor ise, ne amaçla elde edildiğinden bağımsız olarak, alım-satım amacı ile tutulan bir finansal varlık olarak sınıflandırılır. Finansal varlık ve



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

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

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

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

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

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet yöntemi ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin 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 işletmeye finansal araçlarını, işletmenin aleyhinde olacak şekilde karşılıklı olarak değiştirmesini öngören sözleşmeye dayalı yükümlülüklerdir.

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

Bir özsermaye 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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma muhasebesi

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

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

Bağlayıcı taahhütün veya gelecekteki tahmini bir işlemin nakit akım riskinden korunması işleminin, bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alımı ile sonuçlanması durumunda, ilgili varlık ve yükümlülükler ilk kayda alındıklarında, önceden özsermaye içerisinde kayda alınmış olan türev finansal araçlara ilişkin kazanç veya kayıplar, varlığın ya da yükümlülüğün başlangıç tutarının ölçümüne dahil edilir. Bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alınması ile sonuçlanmayan finansal riskten korunma işleminde, özsermaye içerisinde yer alan tutarlar finansal riskten korunma 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 oluşturdukları dönemde gelir tablosuna kaydedilir.

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

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

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

Kur Değişiminin Etkileri

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

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,

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

Hisse Başına Kazanç

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

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

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

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

Sermaye ve Temettümler

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Durdurulan Faaliyetler

Elden çıkarılacak faaliyetler, bir Grup'un elden çıkardığı veya satılmaya hazır değer olarak sınıflandırdığı, faaliyetleri ile nakit akımları Grup'un bütününden ayrı tutulabilir bir bölümdür. Elden çıkarılacak faaliyetler; ayrı bir faaliyet alanı veya coğrafi faaliyet bölgesini ifade eder, satış veya elden çıkarmaya yönelik ayrı bir planın parçasıdır veya satma amacıyla alınmış bir Bağlı Ortaklık'tır. Grup, elden çıkarılacak faaliyetleri, ilgili varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri ile elden çıkarmak için katlanılacak maliyetler düşülmüş rayiç bedellerinin düşük olması ile değerlendirilmektedir.

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

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

• Şüpheli alacaklar

Grup, vadesi geçen ve tahsilat güçlüğü yaşanabilecek alacakları için ilgili müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeleri, diğer faktörleri göz önüne alarak ve müşterinin kredi kalitesini değerlendirerek şüpheli alacak karşılığı kaydetmektedir.

• Ertelenmiş vergi

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

• Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri

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

• Kıdem tazminatı karşılığı

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

• Sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi

Grup arazi, bina, makine ve teçhizatlarını UMS 16 yeniden değerlendirme modeli kapsamında finansal tablolarında rayiç değeri üzerinden değerlemektedir. Grup 1999, 2004 ve 2009 yıllarında bu sabit kıymetlerini bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutmuştur. 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolardaki rayiç değerler bağımsız değerlendirme kuruluşunun hazırladığı ekspertiz raporlarına dayanmaktadır. Grup'a ait arazi, binalar ve makine ve teçhizat Ocak 2010'da bağımsız bir profesyonel değerlendirme şirketi (Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.) tarafından 31 Aralık 2009 tarihinden geçerli olmak üzere değerlemeye tabi tutulmuştur. Söz konusu maddi duran varlıkların değerlendirilmesi esnasında piyasa değeri baz alınmıştır. İlgili varlıkların başlangıçta defter değerleri yeniden değerlendirilmiş tutarlarına getirilmiş ve oluşan ilave değer özsermayedeki yeniden değerlendirme fonuna ertelenmiş vergi etkisi netlenerek kaydedilmiştir.

• Finansal varlıkların makul değeri

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

• İştirak değer düşüklüğü

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

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un faaliyetleri iki ana endüstriyel bölüm altında toplanmıştır:

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

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

Bölgümlere ait varlıklar esas olarak maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, stoklar, alacaklar ve operasyonel nakitten oluşmakta olup ertelenmiş vergi varlığını kapsamamaktadır. Bölümlere ait yükümlülükler ise operasyonel yükümlülüklerden oluşup vergi karşılığını ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerini kapsamamaktadır. Yatırım harcamaları, maddi duran varlıklarla ve maddi olmayan duran varlıklarla ilgili alımları ifade eder. 31 Aralık 2011 tarihinde ve bu dönem için raporlanabilir bölümler faaliyet sonuçları itibarıyla aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2011 | Çelik Boru | Mühendislik | Toplam |
|----------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Toplam bölüm geliri | 1.323.730.509 | 7.586.374 | 1.331.316.883 |
| Brüt kâr | 152.300.587 | 4.629.970 | 156.930.557 |
| Amortisman ve itfa payları | 27.405.767 | 929.072 | 28.334.839 |
| Yatırım harcamaları | 175.317.624 | 1.422.026 | 176.739.650 |

| 31 Aralık 2011 | Çelik Boru | Mühendislik | Toplam |
|------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Toplam varlıklar | 1.451.468.016 | 15.064.345 | 1.466.532.361 |
| Toplam yükümlülükler * | 745.767.655 | 2.297.580 | 748.065.235 |

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl için, raporlanabilir bölümler itibarıyla faaliyet sonuçları aşağıdaki gibidir:

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

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

*Ertelenen vergi yükümlülüğü ile dönem kârı vergi yükümlülüğü hariçtir.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Kasa | 21.736 | 20.968 |
| Banka | | |
| - vadesiz mevduat | 15.625.898 | 5.313.024 |
| - vadeli mevduat | 22.477.055 | 11.258.733 |
| | 38.124.689 | 16.592.725 |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir:

| Para Birimi | Faiz Oranı | Vade (gün) | 31 Aralık 2011 | |
|-------------|---------------|------------|---------------------|--------------|
| | | | Orjinal Para Tutarı | TL Karşılığı |
| TL | % 8,0 - 11,5 | 2 | 220.000 | 220.000 |
| ABD \$ | % 2,25 - 4,90 | 2 | 10.325.000 | 19.502.893 |
| Euro | % 4,6 | 2 | 1.127.000 | 2.754.162 |
| | | | | 22.477.055 |

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

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar
Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

b) Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Tutar | Pay Oranı (%) | Tutar | Pay Oranı (%) |
| Borsada işlem görmeyenler | | | | |
| Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik) | 67.707.621 | 10,7 | 55.416.370 | 10,7 |
| Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık A.Ş. | 746.238 | 18,9 | 610.770 | 18,9 |
| Borusan Mannesmann Cooperatie U.A.(BM Coop) (*) | 8.776.854 | 99,0 | 4.042.955 | 99,0 |
| Diğer | 248.705 | | 95.040 | |
| İştirak değer düşüklüğü (**) | (3.984.747) | | (2.418.005) | |
| | 73.494.671 | | 57.747.130 | |

Borçelik gerçeğe uygun değeriyle, diğer şirketler maliyet değerleriyle gösterilmiştir.

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

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

İştirak değer düşüklüğü karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren ara dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak-31 Aralık 2011 | 1 Ocak-31 Aralık 2010 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Açılış bakiyesi | 2.418.005 | 2.021.943 |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 911.456 | 331.836 |
| Yabancı para çevrim farkları | 655.286 | 64.226 |
| Kapanış bakiyesi | 3.984.747 | 2.418.005 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8. FİNANSAL BORÇLAR

a) Kısa vadeli finansal borçlar

| Döviz Cinsi | 31 Aralık 2011 | | | 31 Aralık 2010 | | | |
|--|----------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|--|
| | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) | |
| <u>Kısa vadeli finansal borçlar:</u> | | | | | | | |
| ABD \$ | 10.754.539 | 20.314.249 | % 0,88-3,66 | - | - | - | |
| Euro | 2.716.066 | 6.637.522 | % 2,90-3,25 | 2.124.891 | 4.354.113 | % 1,37-1,85 | |
| TL | 2.049.563 | 2.049.563 | - | 1.366.618 | 1.366.618 | - | |
| <u>Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları:</u> | | | | | | | |
| ABD \$ | 7.428.705 | 14.032.082 | % 1,65 - 3,76 | 6.473.306 | 10.007.731 | % 1,86 - 3,76 | |
| Euro | 1.500.000 | 3.665.700 | % 2,62 | 2.500.463 | 5.123.699 | % 2,30 - 2,82 | |
| <u>Kısa vadeli finansal kiralama borçları:</u> | | | | | | | |
| ABD \$ | 13.557 | 25.608 | | 77.237 | 119.409 | | |
| Euro | 21.593 | 52.769 | | 30.411 | 62.315 | | |
| Giderleştirilmeyen kredi sözleşme maliyeti | | (105.800) | | | (86.616) | | |
| | | | | 20.947.269 | | | |
| 46.671.693 | | | | | | | |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli borçlarının tamamı teminatsız finansal borçtur. (31 Aralık 2010: tamamı teminatsız finansal borçtur).

b) Uzun vadeli finansal borçlar

| Döviz Cinsi | 31 Aralık 2011 | | | 31 Aralık 2010 | | | |
|---|----------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|--|
| | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) | Döviz Tutarı | TL Karşılığı | Faiz Oranları (%) | |
| <u>Uzun vadeli finansal borçlar:</u> | | | | | | | |
| ABD \$ | 52.000.000 | 98.222.800 | % 3,76 - 5,76 | 46.857.144 | 72.441.144 | % 1,86 - 3,76 | |
| Euro | 4.473.216 | 10.931.645 | % 2,62 | 5.973.216 | 12.239.718 | % 2,59 | |
| <u>Finansal kiralama borçları:</u> | | | | | | | |
| ABD \$ | - | - | | 13.623 | 21.061 | | |
| Euro | - | - | | 21.923 | 44.922 | | |
| Giderleştirilmeyen kredi sözleşme maliyeti: | | (389.865) | | | (405.819) | | |
| | | | | 84.341.026 | | | |
| 108.764.580 | | | | | | | |

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un 5.865.120 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlı ve geriye kalan 103.289.325 TL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un 7.294.796 TL tutarındaki uzun vadeli finansal borçları teminatlı ve geriye kalan 77.386.066 TL tutarındaki kısım teminatsız finansal borçtur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli finansal borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------|----------------|----------------|
| 2012 | - | 13.619.912 |
| 2013 | 29.952.555 | 12.349.650 |
| 2014 | 16.552.701 | 12.349.650 |
| 2015 | 31.729.356 | 24.717.650 |
| 2016 | 30.919.833 | 21.644.000 |
| | 109.154.445 | 84.680.862 |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------|----------------|----------------|
| 2012 | - | 65.983 |
| | - | 65.983 |

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Türev finansal araçlar gider tahakkukları | 173.820 | - |
| | 173.820 | - |

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla boru satışı ile ilgili alacaklardan kaynaklanan 1.332.000 GBP, 1.300.000 EUR tutarında yurt dışından alacağı ve 2.678.905 USD tutarında yurt dışına borcu bulunmaktadır. Grup bu işlem ile ilgili kur değişimlerinden (GBP/ABD\$), (EUR/ABD\$) ve (ABD\$/EUR) korunmak için vadeli döviz (forward) işlemlerini gerçekleştirmiş bulunmaktadır. (2010: 2.285.000 GBP ve 400.000 EUR) (Not 38).

31 Aralık 2011 tarihinde vadeli döviz anlaşmalarının değerlemesinden kaynaklanan gider tahakkuku 173.820 TL olup (2010: 86.706 TL gelir tahakkuku) ekli finansal tablolarda nakit akım korunma rezervi olarak öz sermaye hesabına ilave edilmiştir.

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Ticari alacaklar | 185.987.665 | 110.996.540 |
| Vadeli çekler ve alacak senetleri | 4.330.494 | 12.478.267 |
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 37) | 6.931.807 | 17.051.289 |
| Şüpheli alacak karşılığı (-) (*) | (13.600.610) | (12.474.585) |
| | 183.649.356 | 128.051.511 |

(*) Şüpheli ticari alacakların 154.200 TL (31 Aralık 2010:129.294 TL) tutarındaki kısmı ilişkili taraflara aittir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

Şüpheli ticari alacak karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllar içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Açılış bakiyesi | 12.474.585 | 12.293.523 |
| Yabancı para çevrim farkları | 1.130.718 | 319.308 |
| Dönem içinde ayrılan karşılık | 236.602 | 340.476 |
| Tahsilatlar | (241.295) | (404.963) |
| Konusu kalmayan karşılık | - | (73.759) |
| Kapanış bakiyesi | 13.600.610 | 12.474.585 |

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

b) Ticari borçlar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ticari borçlar | 474.703.821 | 320.334.443 |
| İlişkili taraflara borçlar (Not 37) | 5.502.253 | 9.959.878 |
| | 480.206.074 | 330.294.321 |

Ticari borçların 121.372.165 TL tutarındaki kısmı (64.255.474 ABD \$) faiz içermekte olup ağırlıklı ortalama faiz oranı ABD\$ için % 3,56 ve ortalama vadeleri 120 gündür (31 Aralık 2010: 25.787.714 ABD \$ ve 685.518 Euro olup ABD \$ için % 2,15, Euro için % 2,96 ve ortalama vadeleri 120 gündür). Ticari borçların 287.332.692 TL (152.116.413 ABD \$) tutarındaki kısmına uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranı ise % 2,23 olup ortalama vadesi 180 - 360 gündür (31 Aralık 2010: 155.889.569 ABD \$ ve faiz oranı % 2,33 ortalama vadesi 180 - 360 gün).

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

11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| İlişkili taraflardan alacaklar (Not 37) | 15.866.760 | 26.745.800 |
| Vergi dairesinden alacaklar | 9.556.846 | 1.279.793 |
| Personelden alacaklar | 52.947 | 95.236 |
| Diğer | 208.699 | 227.303 |
| | 25.685.252 | 28.348.132 |

b) Diğer borçlar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| İlişkili taraflara borçlar (Not 37) | 54.753.532 | 2.414.339 |
| Alınan avanslar | 20.570.747 | 7.265.815 |
| | 75.324.279 | 9.680.154 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

13. STOKLAR

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Hammadde ve malzeme stokları | 104.306.908 | 71.068.001 |
| Yarı mamul stokları | 13.523.617 | 9.268.455 |
| Mamul stokları | 96.947.053 | 63.851.796 |
| Ticari mal stokları | 278.636 | 613.787 |
| Yoldaki mallar | 36.678.480 | 21.023.567 |
| | 251.734.694 | 165.825.606 |

14. CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| | 1 Ocak 2011 | Yabancı Para Çevrim Farkları | Girişler | Çıkışlar | Transferler | 31 Aralık 2011 |
|--|----------------|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| Maliyet | | | | | | |
| Arazi | 246.369.122 | 54.644.225 | - | (591.622) | 39.744 | 300.461.469 |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler | 3.174.589 | 704.118 | 2.129 | - | 492.347 | 4.373.183 |
| Binalar | 134.991.948 | 29.144.959 | 679.265 | (776.544) | 27.389.568 | 191.429.196 |
| Makina ve teçhizat | 157.775.207 | 47.818.312 | 2.277.455 | (12.656.236) | 45.232.444 | 240.447.182 |
| Taşıt araçları | 4.394.875 | 968.503 | - | (225.240) | 149.869 | 5.288.007 |
| Demirbaşlar | 22.694.237 | 5.023.354 | 32.883 | (180.307) | 887.872 | 28.458.039 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 38.646.974 | 8.550.884 | 172.633.468 | - | (74.191.844) | 145.639.482 |
| | 608.046.952 | 146.854.355 | 175.625.200 | (14.429.949) | - | 916.096.558 |
| Eksi : Birikmiş Amortisman | | | | | | |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri ve özel maliyetler | (444.602) | (98.649) | (262.099) | - | - | (805.350) |
| Binalar | (6.609.289) | (1.387.633) | (5.184.786) | 30.628 | - | (13.151.080) |
| Makina ve teçhizat | (19.383.400) | (17.370.862) | (18.857.433) | 12.226.702 | - | (43.384.993) |
| Taşıt araçları | (3.793.959) | (832.212) | (253.909) | 347.362 | - | (4.532.718) |
| Demirbaşlar | (15.458.123) | (3.422.010) | (3.475.308) | 152.211 | - | (22.203.230) |
| | (45.689.373) | (23.111.366) | (28.033.535) | 12.756.903 | - | (84.077.371) |
| Net defter değeri | 562.357.579 | | | | | 832.019.187 |

BM Vobarno'nun kullandığı uzun vadeli krediye teminat olarak BM Vobarno tesisleri üzerinde 20.000.000 Euro ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 20.000.000 Euro).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 3.239.253 TL (31 Aralık 2010: 659.074 TL) tutarında finansman gideri aktifleştirilmiş ve maddi duran varlıklar maliyetine eklenmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

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

Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlıklar konsolide finansal tablolara tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmış olsaydı, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla söz konusu varlıkların taşınan değerleri aşağıdaki gibi olurdu:

| | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|-------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | Arazi ve Binalar | Makine ve Teçhizat | Arazi ve Binalar | Makine ve Teçhizat |
| Maliyet | 82.542.403 | 164.024.178 | 67.833.261 | 133.976.428 |
| Birikmiş amortisman (-) | (10.908.183) | (48.943.762) | (7.703.190) | (29.572.295) |
| Net defter değeri | 71.634.220 | 115.080.416 | 60.130.071 | 104.404.133 |

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

| | Maliyet | | Birikmiş Amortisman | | Net Değer Defteri | |
|--------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Makina ve teçhizat | 2.181.619 | 2.729.763 | (995.389) | (996.852) | 1.186.230 | 1.732.911 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Maliyet: | | |
| 1 Ocak'taki maliyetler | 5.608.427 | 5.719.415 |
| Yabancı para çevrim farkları | 1.215.875 | (180.506) |
| Girişler | 785.112 | 122.440 |
| Çıkışlar | (1.142.163) | - |
| Transfer | - | (52.922) |
| | 6.467.251 | 5.608.427 |
| Eksi: Birikmiş İtfa Payları: | | |
| 1 Ocak'taki birikmiş itfa payları | 4.359.722 | 4.295.161 |
| Yabancı para çevrim farkları | 938.967 | (214.996) |
| Çıkışlar | (443.211) | - |
| Transferler | - | (27.775) |
| Cari dönem itfa payı | 301.304 | 307.332 |
| | 5.156.782 | 4.359.722 |
| Net defter değeri | 1.310.469 | 1.248.705 |

Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıkların dönem amortismanının 18.608.546 TL'si satışların maliyetinde, 12.986 TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde, 6.241.454 TL'si genel yönetim giderlerinde, 200.199 TL ise durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı içerisinde yer almaktadır ve 3.271.654 TL çevrim farkı oluşmuştur (31 Aralık 2010: 19.838.702 TL satışların maliyetinde ve 1.462.363 TL pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinde, 4.158.115 TL'si genel yönetim giderlerinde, 358.600 TL ise durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı içerisinde yer almaktadır ve 3.498.349 TL çevrim farkı oluşmuştur).

20. ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

23. TAAHHÜTLER

- İhracat Taahhütleri

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla dahilde işleme izin belgesi kapsamında gerçekleştirilen ithal hammadde alımları ve ihracat döviz kredileriyle ilgili 243.026.766 ABD \$ ihracat taahhüdü bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 168.399.085 ABD \$).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. TAAHHÜTLER (devamı)

• Akreditifler

31 Aralık 2011 itibariyle satıcılar lehine açılmış bulunan akreditif tutarı 27.114.821 ABD \$ ve 4.128.228 Euro ve 906.985 GBP'dir (31 Aralık 2010: 76.956.507 ABD \$ ve 24.543.394 Euro'dur).

• Teminat, Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup'un vermiş olduğu 60.258.126 TL (31 Aralık 2010: 66.452.429 TL) tutarında teminat, 42.311.360 TL (31 Aralık 2010: 38.650.000 TL) tutarında kefalet ve 48.876.000 TL (31 Aralık 2010: 40.982.000 TL) tutarında ipotekler (TRİ'ler) aşağıdaki gibidir:

| | ABD Doları | Euro | TL | 31 Aralık 2011 |
|--|------------|------------|-----------|----------------|
| A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'ler | 6.723.013 | 15.487.020 | 9.711.849 | 60.258.126 |
| B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | 20.000.000 | - | 48.876.000 |
| C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| D.Diğer Verilen TRİ'ler | 22.400.000 | - | - | 42.311.360 |
| i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | 22.400.000 | - | - | 42.311.360 |
| ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'ler | - | - | - | - |
| | 29.123.013 | 35.487.020 | 9.711.849 | 151.445.486 |

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

Grup'un ana ortak lehine vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özsermayeye oranı % 6,4'tür (31 Aralık 2010 : % 7,9).



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Türk İş Kanunu'na göre, Grup, bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutan kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlanmıştır. 1 Ocak 2012'den geçerli kıdem tazminatı tavanı 2.805,04 TL'dir.

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| İskonto Oranı | 3,79% | 4,66% |
| Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran | 98,00% | 98,00% |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait kıdem tazminatı karşılıklarının hareketi aşağıda sunulmuştur:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi | 18.128.101 | 16.513.965 |
| Yabancı para çevrim farkı | 3.956.572 | 238.573 |
| Hizmet maliyeti | 153.786 | 1.760.694 |
| Faiz maliyeti | 869.378 | 665.746 |
| Aktüeryal kazanç | 757.120 | 1.181.293 |
| Dönem içinde ödenen | (3.312.060) | (2.232.170) |
| | 20.552.897 | 18.128.101 |

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| İndirilebilir katma değer vergisi (KDV) | 19.196.980 | 2.321.903 |
| Verilen stok siparişi avansları | 8.276.102 | 2.403.308 |
| Gelir tahakkukları (*) | 2.314.847 | 814.076 |
| Peşin ödenen giderler | 3.706.117 | 1.421.012 |
| Diğer verilen iş avansları | 3.181.241 | 2.317.248 |
| Personele verilen avanslar | 32.541 | 39.755 |
| Türev finansal araçlar gelir tahakkukları | 2.866.233 | 86.706 |
| Peşin ödenen vergi | - | 148.377 |
| | 39.574.061 | 9.552.385 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

31 Aralık 2011 tarihinde vadeli döviz anlaşmalarının değerlemesinden kaynaklanan gelir tahakkuku 2.866.233 TL bulunmaktadır ve bu tutar gelir tablosunda gösterilmiştir.

b) Diğer Duran Varlıklar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Verilen sabit kıymet sipariş avansları | 14.156.652 | 21.207.356 |
| Verilen iş avansları | 2.568.322 | 2.102.084 |
| Peşin ödenen giderler | 1.022.827 | 144.861 |
| Verilen depozito ve teminatlar | 117.065 | 177.342 |
| | 17.864.866 | 23.631.643 |

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| İhracat gider karşılığı | 6.710.259 | 6.541.884 |
| Personele borçlar | 5.195.706 | 1.273.908 |
| Sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler | 3.933.260 | 3.307.479 |
| Maliyet gider karşılığı | 240.200 | 135.228 |
| Gelecek aylara ait gelirler | 13.065 | 2.416.944 |
| Diğer | 279.402 | 646.038 |
| | 16.371.892 | 14.321.481 |

27. ÖZSERMAYE

a) Ödenmiş Sermaye

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|--|----------------|---------|----------------|---------|
| | TL | Pay (%) | TL | Pay (%) |
| Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. | 20.831.453 | 73,48 | 20.831.453 | 73,48 |
| Halka açık | 4.928.302 | 17,38 | 4.928.302 | 17,38 |
| Lumbro Nominees Jersey Ltd. | 1.890.000 | 6,67 | 1.890.000 | 6,67 |
| Diğer | 700.245 | 2,47 | 700.245 | 2,47 |
| | 28.350.000 | 100,00 | 28.350.000 | 100,00 |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla her biri 0.1 Kr nominal değerinde 28.350.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A grubu (toplam hisselerin %10'u) ve B grubu (toplam hisselerin %90'u) hisselerden oluşmaktadır (2010: A grubu %10, B grubu %90). Ayrıca Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa senedi bulunmaktadır (2010: 100 adet intifa senedi).

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

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27. ÖZSERMAYE (devamı)

b) Değer Artış Fonları ve Nakit Akım Korunma Rezervi

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sonra eren ara hesap dönemlerine ait değer artış fonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi | 297.985.289 | 325.247.081 |
| Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerleri ile ilk günlük değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden hesaplanan yeniden değerlendirme yedeklerinin dağıtılmamış kârlara aktarılan dönem amortismanları arasındaki fark (ertelenmiş vergi netlenmiş olarak) | (5.385.547) | (7.539.183) |
| Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar | (1.044.076) | (19.787.306) |
| Nakit akım korunma rezervi | (260.526) | 64.697 |
| | 291.295.140 | 297.985.289 |

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.

Nakit Akım Korunma Rezervi:

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

Finansal Varlık Değer Artış Fonu:

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

c) Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27. ÖZSERMAYE (devamı)

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|----------------|----------------|----------------|
| Yasal yedekler | 6.310.143 | 6.310.143 |
| Özel yedekler | 2.778 | 2.778 |
| | 6.312.921 | 6.312.921 |

d) Geçmiş Yıl Kâr/ (Zararları)

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

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

- Kâr Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında 42.374.050 TL dönem kârı bulunmaktadır (2010: Bulunmamaktadır) ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 640.143 TL'dir (31 Aralık 2010 : 640.143 TL).

e) Kontrol gücü olmayan paylar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara dönemler itibarıyla kontrol gücü olmayan payların hareketi aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Açılış bakiyesi | 285.891 | 344.094 |
| Yabancı para çevrim farkları | 170.096 | (37.267) |
| Ana ortaklık dışı kâr/(zarar) | 63.550 | (20.936) |
| Kapanış bakiyesi | 519.537 | 285.891 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satış Gelirleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | | | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 | | |
|-------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------------------|-------------|-------------|
| | Yurtiçi satışlar | İhracat | Toplam | Yurtiçi satışlar | İhracat | Toplam |
| Çelik Boru | 505.850.043 | 817.880.466 | 1.323.730.509 | 546.205.096 | 428.564.823 | 974.769.919 |
| Mühendislik | 7.586.374 | - | 7.586.374 | 6.310.827 | - | 6.310.827 |
| | 513.436.417 | 817.880.466 | 1.331.316.883 | 552.515.923 | 428.564.823 | 981.080.746 |

b) Satışların Maliyeti

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| İlk madde ve malzeme | 1.003.220.992 | 777.992.624 |
| Direkt işçilik | 54.125.661 | 55.969.125 |
| Tükenme payları ve amortisman giderleri | 18.608.546 | 19.838.702 |
| Tamir bakım ve diğer üretim giderleri | 66.053.459 | 55.451.274 |
| Yarı mamul stoklarındaki net değişim | (1.945.480) | (1.578.156) |
| Mamul stoklarındaki net değişim | (16.746.959) | (16.481.188) |
| Satılan ticari emtia maliyeti | 32.839.447 | 21.108.048 |
| Diğer satılan mal maliyetleri | 18.230.660 | 11.995.708 |
| | 1.174.386.326 | 924.296.137 |

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 20.639.401 | 20.841.824 |
| Genel yönetim giderleri | 56.233.091 | 48.946.690 |
| | 76.872.492 | 69.788.514 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

a) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Personel giderleri | 6.874.452 | 6.035.112 |
| Satış sevkiyat giderleri | 6.044.537 | 4.404.673 |
| Satış giderleri | 2.187.756 | 3.459.159 |
| Kira giderleri | 1.325.718 | 1.303.551 |
| Seyahat giderleri | 1.117.178 | 1.013.117 |
| Taşıt araç giderleri | 922.534 | 716.240 |
| Danışmanlık ve denetim giderleri | 828.716 | 886.808 |
| Enerji giderleri | 336.331 | 185.950 |
| Haberleşme giderleri | 146.198 | 183.788 |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler | 58.379 | 122.980 |
| Bakım onarım giderleri | 31.399 | 27.903 |
| Vergi giderleri | 21.380 | 64.578 |
| Amortisman ve itfa payları (tükenme) | 12.986 | 1.462.363 |
| Diğer | 731.837 | 975.602 |
| | 20.639.401 | 20.841.824 |

b) Genel Yönetim Giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Personel giderleri | 22.626.980 | 20.578.666 |
| Amortisman ve itfa payları (tükenme) | 6.241.454 | 4.158.115 |
| Danışmanlık ve denetim giderleri | 5.624.503 | 5.760.661 |
| Enerji giderleri | 3.729.892 | 1.500.071 |
| Dışarıdan sağlanan hizmetler | 2.697.833 | 1.179.245 |
| Sponsorluk, bağış ve yardımlar | 2.172.579 | 1.793.343 |
| Vergi giderleri | 2.025.763 | 1.448.284 |
| Bilgi sistemleri giderleri | 1.825.576 | 2.479.298 |
| Sigorta giderleri | 1.428.000 | 915.168 |
| Taşıt araç giderleri | 1.186.810 | 1.271.059 |
| Haberleşme giderleri | 798.233 | 914.584 |
| Seyahat giderleri | 625.688 | 674.490 |
| Bakım onarım giderleri | 621.020 | 809.713 |
| Kira giderleri | 312.448 | 230.651 |
| Şüpheli alacak gideri | 209.284 | 330.412 |
| Diğer | 4.107.028 | 4.902.930 |
| | 56.233.091 | 48.946.690 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)

Amortisman ve itfa payı giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Satışların maliyeti | 18.608.546 | 19.838.702 |
| Genel yönetim giderleri | 6.241.454 | 4.158.115 |
| Durdurulan faaliyetler | 200.199 | 358.600 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 12.986 | 1.462.363 |
| | 25.063.185 | 25.817.780 |

Şirketin personel giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Genel üretim maliyetleri | 54.125.661 | 55.969.125 |
| Genel yönetim giderleri | 22.626.980 | 20.578.666 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | 6.874.452 | 6.035.112 |
| | 83.627.093 | 82.582.903 |

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER / GİDERLER

a) Diğer Faaliyet Gelirleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Sigorta tazminat geliri | 3.909.071 | 1.081.248 |
| Hurda satış geliri | 1.176.003 | 363.889 |
| Konusu kalmayan karşılık geliri | 213.434 | 448.246 |
| Maddi duran varlık satış kârı | 42.145 | 1.297.757 |
| Diğer | 1.408.864 | 1.523.386 |
| | 6.749.517 | 4.714.526 |

b) Diğer Faaliyet Giderleri

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Vergi aslı, gecikme faizi ve vergi ziyalı cezası | - | 2.004.856 |
| Finansal duran varlık değer düşüklüğü (Not 7) | 911.456 | 331.836 |
| Diğer | 340.526 | 1.813.586 |
| | 1.251.982 | 4.150.278 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

32. FİNANSAL GELİRLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Temettü gelirleri (Not 37) | 7.579.746 | 2.779.050 |
| Vade farkı ve faiz gelirleri | 7.716.977 | 4.528.581 |
| Türev finansal araçlar geliri | 23.678 | 341.577 |
| Çevrim kâr | - | 7.481.000 |
| | 15.320.401 | 15.130.208 |

33. FİNANSAL GİDERLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Faiz gideri | 11.613.973 | 11.676.710 |
| Çevrim zararı | 6.417.352 | - |
| Banka masrafları | 2.954.154 | 2.342.072 |
| Faktoring giderleri | 2.625.793 | 1.437.075 |
| Türev finansal araçlar gideri | 361.695 | 1.537.955 |
| Vade farkı gideri | 98.021 | 284.546 |
| Diğer | 23.323 | - |
| | 24.094.311 | 17.278.358 |

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

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

Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların sabit kıymetleri için 31 Aralık 2010 tarihinde 1.167.205 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ticari alacaklar, net | - | 1.903.878 |
| Stoklar | - | 1.632.047 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, net | 1.264.642 | 1.693.075 |
| Diğer varlıklar | 1.810.474 | 1.493.340 |
| Satılmak üzere elde tutulan varlıklar | 3.075.116 | 6.722.340 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER (devamı)

| | | |
|--|---|---------|
| Leasing borçları | - | 568.802 |
| Satılmak üzere elde tutulan varlıklara ilişkin yükümlülükler | - | 568.802 |

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Hasılat | 1.651.298 | 8.344.395 |
| Satılan mal ve verilen hizmet maliyeti | (2.447.766) | (8.561.080) |
| Satış ve genel yönetim giderleri | (106.218) | (270.690) |
| Diğer giderler, net | - | (1.167.205) |
| Durdurulan faaliyetlere ilişkin zarar | (902.686) | (1.654.580) |

Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların 200.199 TL (2010 : 358.600 TL) tutarındaki dönem amortismanı satılan mal ve verilen hizmet maliyeti içerisinde gösterilmiştir.

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlara 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 kurumlara 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 2011 tarihinde uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2010: %20).

6111 Sayılı Kanun, 25 Şubat 2011 tarih ve 1. Mükerrer 27857 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. İlgili kanunun 6. maddesine göre, gelir ve kurumlar vergisi mükellefleri, vermiş oldukları yıllık beyannamelerinde vergiye esas alınan matrahlarını artırdıkları takdirde, kendileri hakkında artırımda bulunulan yıllar için yıllık gelir ve kurumlar vergisi incelemesi ve bu yıllara ilişkin olarak bu vergi türleri için daha sonra başka bir tarhiyat yapılmayacaktır. Kanun uyarınca, kurumlar vergisi matrah artırımının beyannameleri verilmiş ve toplam 7.035 TL tutarındaki vergi gideri 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mali tablolara yansıtılmıştır.

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 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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.

2003 yılı ve önceki dönemlerde, maddi ve maddi olmayan varlıkların ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem kârı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşmaması sebebiyle Şirket, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarını VUK'un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri uyarınca düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu finansal tablolar üzerinden hesaplamıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Yasal tarihsel finansal tablolara göre vergi öncesi kâr (*) | 62.201.367 | 1.098.000 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | 10.177.623 | 228.325 |
| Vergiye tabi olmayan gelirler | (30.646.838) | (100.986) |
| Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı | 41.732.152 | 1.225.339 |
| %20 oranında kurumlar vergisi | 8.346.430 | 245.068 |
| İtalya kanunlarına göre vergi gideri | - | - |
| Yabancı para çevrim farkı | (963.712) | (7.244) |
| Toplam cari yıl kurumlar vergisi karşılığı-yasal | 7.382.718 | 237.824 |

(*) Türkiye'deki vergi kanunları ana şirket ve iştiraklerinin konsolide vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait dönemde zarar eden şirketlerin sonuçları yasal tarihsel finansal tabloların vergi öncesi kâr rakamına dahil edilmemiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Vergi öncesi kâr / (zarar) | 75.879.004 | (16.242.387) |
| Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %20 | 15.175.801 | (3.248.477) |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi | 1.432.929 | 1.314.717 |
| Vergiden muaf gelirler | (6.081.505) | (1.384.833) |
| Matrah arttırımı etkisi | 2.768.716 | - |
| Vergiye tabi olmayan çevrim düzeltmesi | 9.962.621 | 532.113 |
| Vergi (gelir) / gideri | 23.258.562 | (2.786.480) |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle ödenecek cari dönem yasal kurumlar vergisi aşağıda özetlenmiştir:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - Türkiye kanunlarına göre vergi gideri | 7.382.718 | 237.824 |
| - İtalya kanunlarına göre vergi gideri | - | - |
| Cari yıla ait toplam yasal vergi gideri | 7.382.718 | 237.824 |
| Peşin ödenen vergiler | (6.481.952) | (58.524) |
| Yabancı para çevrim farkları | (3.402) | 7.244 |
| Ödenecek vergi karşılığı | 897.364 | 186.544 |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle kullanılan ertelenmiş vergi oranı % 20'dir. Söz konusu dönemlerde ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır:

| | Kümülatif Geçici Farklar | | Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Yükümlülüğü) | |
|--|--------------------------|----------------------|--|---------------------|
| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Mali tablolara taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark | (218.430.689) | (151.291.869) | (45.255.253) | (31.604.436) |
| Arsa tutarları arasındaki fark | (282.313.551) | (231.461.888) | (14.115.678) | (11.573.094) |
| Finansal varlık tutarları arasındaki fark | (38.123.918) | (31.203.122) | (1.906.196) | (1.560.156) |
| Stok tutarları arasındaki fark | (19.327.547) | (4.778.746) | (3.865.509) | (955.749) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 17.664.037 | 15.927.529 | 3.532.807 | 3.185.506 |
| Ticari alacakların zamanlama farkı | 1.453.125 | 1.596.592 | 290.625 | 319.318 |
| Ticari borçların zamanlama farkı | (251.363) | (93.864) | (50.273) | (18.773) |
| Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları | - | 36.770.871 | - | 7.354.174 |
| Diğer karşılıklar ve tahakkuklar | 6.411.164 | 1.496.097 | 1.282.234 | 299.218 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net | (532.918.742) | (363.038.400) | (60.087.243) | (34.553.992) |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir;

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 2013 yılında sona erecek | - | 25.796.794 |
| 2015 yılında sona erecek | - | 10.974.077 |
| | - | 36.770.871 |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla konsolide bilançoda yansıtılan ertelenmiş vergiler aşağıda sunulmuştur:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Ertelenmiş vergi alacağı | - | - |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | (60.087.243) | (34.553.992) |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net | (60.087.243) | (34.553.992) |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareketi aşağıdadır:

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Ocak bakiyesi | (34.553.992) | (36.924.443) |
| Yabancı para çevrim farkları | (9.657.407) | (653.853) |
| Gelir tablosuna yansıtılan | (15.875.844) | 3.024.304 |
| | (60.087.243) | (34.553.992) |

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

| | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|--|--------------------------|------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| | Ertelenmiş Vergi Alacağı | Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | Ertelenmiş Vergi Alacağı | Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü |
| Borusan Mannesmann Boru San. ve Tic A.Ş. | - | 56.020.278 | - | 31.242.622 |
| Borusan Mühendislik | - | 678.586 | - | 404.656 |
| BM Vobarno | - | 3.388.379 | - | 2.906.714 |
| | - | 60.087.243 | - | 34.553.992 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Grup’un hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Nominal değeri 1 kuruş (kr) hisse adedi | 28.350.000.000 | 28.350.000.000 |
| Net dönem kâr / (zarar) | 52.556.892 | (13.434.971) |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem zararı | (902.686) | (1.654.580) |
| Sürdürülen faaliyetler dönem kâr/(zarar) | 53.459.578 | (11.780.391) |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen hisse başına kazanç / (kayıp) | 0,0019 | (0,0004) |
| Durdurulan faaliyetlerden elde edilen hisse başına zarar | (0,0000) | (0,0001) |
| Hisse Başına Kazanç / (Zarar) (kr) | 0,0019 | (0,0005) |
| Hisse Başına Ödenen Temettü / Hisse | - | 0,0002 |

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraplardan Alacaklar ve Borçlar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Ticari alacaklar | | |
| Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. (İstikbal) (*) | 6.745.963 | 16.716.142 |
| Kerim Çelik | 89.045 | 145.560 |
| Borusan Makine | 6.807 | - |
| Diğer | 151.565 | 267.207 |
| Eksi: Şüpheli alacak karşılığı | (154.200) | (129.294) |
| Eksi: Kazanılmamış faiz geliri karşılığı | (61.573) | (77.620) |
| | 6.777.607 | 16.921.995 |

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari olmayan alacak bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: 2.609.153 TL - Borusan Mannesmann Espana S.A. alacaklarından oluşmaktadır.)

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Ticari borçlar | | |
| Borusan Lojistik | 4.272.863 | 7.640.805 |
| Borçelik | 668.731 | 1.971.302 |
| Borusan Holding A.Ş. (Borusan Holding) | 242.785 | 88.757 |
| Diğer | 335.802 | 277.871 |
| Eksi: Gerçekleşmemiş faiz gideri karşılığı | (17.928) | (18.857) |
| | 5.502.253 | 9.959.878 |

İlişkili şirketler içinde yer alan Borusan Lojistik ve Borusan Holding'ten hizmet alımı, Borçelik'ten ise hammadde satınalmı gerçekleştirilmektedir. Bu mal ve hizmet alımlarının vadesi 30-60 gün arasında değişmekte olup faize konu olmamaktadır. Bu borçlar için herhangi bir teminat verilmemektedir.

Diğer Alacaklar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Borusan Lojistik (*) | 15.866.760 | 26.745.800 |
| | 15.866.760 | 26.745.800 |

(*) 24 Aralık 2010 tarihinde satılan arsa ile ilgili alacaktır. Bu alacak Ocak 2012 tarihinde tahsil edilmiştir.

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Diğer Borçlar | | |
| Ortaklara borçlar | 61.396 | 61.396 |
| İstikbal (*) | 52.889.200 | - |
| Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH) | 1.802.936 | 2.352.943 |
| | 54.753.532 | 2.414.339 |

(*) 31 Aralık 2011 itibariyle İstikbal üzerinden birebir devir alınan kredinin ABD \$ faiz oranı % 0,85 olup vadesi 6 aydan kısadır (2010: Birebir devir kredisi bulunmamaktadır.)



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

b) İlişkili Taraflarla İşlemler

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ürün alımları | | |
| Borçelik | 21.074.666 | 12.012.971 |
| | 21.074.666 | 12.012.971 |
| Hizmet alımları | | |
| Borusan Lojistik | 93.294.059 | 85.223.199 |
| Borusan Holding | 3.843.757 | 3.337.510 |
| Borusan Birlik Danışmanlık | 1.466.067 | 1.216.235 |
| İstikbal | 1.215.011 | 1.592.956 |
| Diğer | 33.523 | 473.027 |
| | 99.852.417 | 91.842.927 |
| Faiz ve vade farkı giderleri | | |
| BMBYH | 218.196 | 275.400 |
| | 218.196 | 275.400 |
| Ürün satışları | | |
| İstikbal | 211.989.092 | 302.063.070 |
| Borçelik | 5.467.272 | 6.304.033 |
| Diğer | 62.598 | 184.955 |
| | 217.518.962 | 308.552.058 |
| Temettü gelirleri | | |
| Borçelik | 7.564.078 | 2.768.675 |
| Diğer | 15.668 | 10.375 |
| | 7.579.746 | 2.779.050 |
| Üst Yönetim Kadrosuna Yapılan Ödemeler | | |
| Üst yönetime ödenen ücret ve diğer kısa vadeli faydalar | 2.831.625 | 4.356.533 |
| Yönetim Kuruluna ödenen ücret ve diğer kısa vadeli faydalar | 309.603 | 269.070 |
| | 3.141.228 | 4.625.603 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

(b) Finansal risk faktörleri

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

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

b.1) Kredi riski yönetimi

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

| 31 Aralık 2011 | Alacaklar | | | | Bankalardaki Mevduat | Diğer |
|--|------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------------|-------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 6.777.607 | 176.871.749 | 15.866.760 | 9.818.492 | 38.102.953 | - |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 29.386.755 | - | - | - | - |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 6.777.607 | 152.691.302 | 15.866.760 | 9.818.492 | 38.102.953 | - |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | 24.180.447 | - | - | - | - |
| - teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | 1.501.049 | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) | 154.200 | 13.446.410 | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | (154.200) | (13.446.410) | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | - | - | - | - | - | - |
| - Değer düşüklüğü (-) | - | - | - | - | - | - |
| - Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | - | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - |

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

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

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

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

(b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal varlıkların kredi kalitesine ilişkin açıklamalar

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

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

İç derecelendirme bilgilerine göre;

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Grup 1 | 23.163.793 | 21.378.281 |
| Grup 2 | 112.063.096 | 86.666.920 |
| Grup 3 | 24.180.447 | 10.003.155 |
| Toplam ticari alacaklar | 159.407.336 | 118.048.356 |

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 alacak bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 854.933 TL'dir).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ticari alacakların 24.180.447 TL tutarındaki kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır (31 Aralık 2010: 9.148.222 TL). Bahse konu ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir.

| Ticari Alacaklar | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------|------------------|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 13.258.961 | 2.307.164 |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | 3.364.747 | 5.737.580 |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş | 7.556.739 | 1.103.478 |
| Toplam vadesi geçen alacaklar | 24.180.447 | 9.148.222 |
| Teminat ile güvence altına alınmış kısmı | 1.501.049 | 3.101.526 |

Bu alacaklara dair 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 994.182 TL tutarında ipotek, 506.867 TL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 769.601 TL tutarında ipotek ve 2.331.925 TL tutarında teminat mektubu bulunmaktadır).

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

(b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

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

Likidite riski tabloları

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

| 31 Aralık 2011 | 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 | 155.357.896 | 165.917.713 | 29.373.742 | 17.709.001 | 118.834.970 | - |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | 78.377 | 79.371 | 79.371 | - | - | - |
| Ticari Borçlar | 480.206.074 | 487.704.818 | 149.443.222 | 338.261.596 | - | - |
| Diğer Borçlar | 75.324.279 | 75.545.094 | 75.545.094 | - | - | - |
| Toplam yükümlülükler | 710.966.626 | 729.246.996 | 254.441.429 | 355.970.597 | 118.834.970 | - |

| 31 Aralık 2010 | 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 | 105.040.588 | 113.096.472 | 7.284.651 | 13.720.549 | 70.447.272 | 21.644.000 |
| Finansal kiralama yükümlülükleri | 247.707 | 253.979 | 187.488 | - | 66.491 | - |
| Ticari Borçlar | 330.294.321 | 336.258.703 | 176.047.718 | 160.210.985 | - | - |
| Diğer Borçlar | 9.680.154 | 9.680.154 | 9.680.154 | - | - | - |
| Toplam yükümlülükler | 445.262.770 | 459.289.308 | 193.200.011 | 173.931.534 | 70.513.763 | 21.644.000 |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Likidite riski tabloları (devamı)

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

| | Ortalama kur | | Alım tutarı | | Satış tutarı | | Makul değeri | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | |
| ABD Doları alım- GBP satım 2-6 ay arası | 1,5454 | | 2.058.407 | | 1.332.000 | | - | 173.412 | - |
| ABD Doları alım- EUR satım 1-12 ay arası | 1,2907 | | 1.677.910 | | 1.300.000 | | - | 101.897 | - |
| EUR alım- ABD Doları satım 1-12 ay arası | 0,7722 | | 2.068.784 | | 2.678.905 | | - | (449.129) | - |
| ABD Doları alım- GBP satım 2-6 ay arası | | 1,5782 | - | 3.606.251 | - | 2.285.000 | - | - | 91.050 |
| ABD Doları alım- EUR satım 5 ay | | 1,3238 | - | 529.520 | - | 400.000 | - | - | (4.344) |

(c) Piyasa riski

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

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

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

(d) Kur riski yönetimi

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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 2011 | | | |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| | Kâr / Zarar | | Özsermaye | |
| | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| Euro'nun ABD\$ karşısında %10 değerlenmesi halinde | | | | |
| 1 - Euro net varlık / yükümlülük | (561.638) | 561.638 | - | - |
| 2 - Euro riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| 3- Euro net etki (1+2) | (561.638) | 561.638 | - | - |
| TL'nin ABD\$ karşısında % 10 değerlenmesi halinde | | | | |
| 4- TL net varlık / yükümlülük | (1.590.526) | 1.590.526 | - | - |
| 5- TL döviz kuru riskinden korunan kısım (-) | - | - | - | - |
| 6- TL Döviz Varlıkları net etki (4+5) | (1.590.526) | 1.590.526 | - | - |
| TOPLAM (3 + 6) | (2.152.164) | 2.152.164 | - | - |



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

(d) Kur riski yönetimi (devamı)

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal para birimi cinsinden tutarları ve toplam TL karşılığı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2011 | TL | Euro | GBP | TL Karşılığı |
|--|---------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
| Dönen Varlıklar | 43.607.248 | 26.721.242 | 1.447.832 | 113.131.948 |
| Ticari Alacaklar | 42.678.321 | 23.290.387 | 1.447.832 | 103.818.697 |
| Parasal Finansal Varlıklar | 928.927 | 3.430.855 | - | 9.313.251 |
| Duran Varlıklar | - | - | - | - |
| Ticari Alacaklar | - | - | - | - |
| Toplam Varlıklar | 43.607.248 | 26.721.242 | 1.447.832 | 113.131.948 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 59.512.509 | 24.546.243 | - | 119.498.618 |
| Ticari Borçlar | 50.458.311 | 15.124.079 | - | 87.418.536 |
| Finansal Yükümlülükler | 2.049.560 | 4.237.659 | - | 12.405.551 |
| Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | 7.004.638 | 5.184.505 | - | 19.674.531 |
| Uzun vadeli Yükümlülükler | - | 4.473.216 | - | 10.931.645 |
| Finansal Yükümlülükler | - | 4.473.216 | - | 10.931.645 |
| Toplam Yükümlülükler | 59.512.509 | 29.019.459 | - | 130.430.263 |
| Net Bilanço Pozisyonu | (15.905.261) | (2.298.217) | 1.447.832 | (17.298.315) |
| Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu | - | (1.300.000) | (1.332.000) | (7.062.384) |
| Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | - | - | - |
| Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | 1.300.000 | 1.332.000 | 7.062.384 |
| Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | (15.905.261) | (3.598.217) | 115.832 | (24.360.700) |
| Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | (15.905.261) | (2.298.217) | 1.447.832 | (17.298.315) |
| Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı | - | 43.375 | 59.449 | 279.412 |
| İhracat | - | 106.821.043 | 17.719.400 | 195.333.598 |

Grup 1 Ocak - 31 Aralık 2011 döneminde 487.258.089 TL tutarında (269.634.795 ABD \$ ve 15.749.815 Euro) ithalat, 522.347.586 TL tutarında (106.821.043 Euro, 17.719.400 GBP ve 312.633.221 ABD \$) ihracat gerçekleştirmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

| 31 Aralık 2010 | TL | Euro | GBP | TL Karşılığı |
|--|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar | 66.523.186 | 25.101.766 | 1.899.616 | 122.496.639 |
| Ticari Alacaklar | 64.864.515 | 23.117.812 | 1.899.616 | 116.772.648 |
| Parasal Finansal Varlıklar | 1.658.671 | 1.983.954 | - | 5.723.991 |
| Duran Varlıklar | - | 1.273.316 | - | 2.609.151 |
| Ticari Alacaklar | - | 1.273.316 | - | 2.609.151 |
| Toplam Varlıklar | 66.523.186 | 26.375.082 | 1.899.616 | 125.105.790 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 32.361.150 | 13.070.839 | 1.631 | 59.148.504 |
| Ticari Borçlar | 28.144.929 | 7.059.355 | 1.631 | 42.614.150 |
| Finansal Yükümlülükler | 1.366.618 | 4.655.764 | - | 10.906.745 |
| Parasal Olan Diğer Yükümlülükler | 2.849.603 | 1.355.720 | - | 5.627.609 |
| Uzun vadeli Yükümlülükler | - | 5.995.139 | - | 12.284.639 |
| Finansal Yükümlülükler | - | 5.995.139 | - | 12.284.639 |
| Toplam Yükümlülükler | 32.361.150 | 19.065.978 | 1.631 | 71.433.143 |
| Net Bilanço Pozisyonu | 34.162.036 | 7.309.104 | 1.897.985 | 53.672.646 |
| Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu | - | 400.000 | 2.285.000 | 6.277.591 |
| Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | 400.000 | 2.285.000 | 6.277.591 |
| Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı | - | - | - | - |
| Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | 34.162.036 | 7.709.104 | 4.182.985 | 59.950.237 |
| Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu | 34.162.036 | 7.309.104 | 1.897.985 | 53.672.646 |
| İhracat | - | 92.666.777 | 9.916.271 | 207.303.950 |

Grup 2010 yılında 447.026.512 TL tutarında (284.320.864 ABD \$ ve 10.264.604 Euro) ithalat, 221.260.873 TL tutarında (92.666.777 Euro, 9.916.270 GBP ve 147.477.753 ABD \$) ihracat gerçekleştirmiştir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

(e) Faiz oranı riski yönetimi

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

Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, Grup tarafından, faiz oranı takas sözleşmeleri ve vadeli faiz oranı sözleşmeleri yoluyla sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılmak suretiyle, yönetilmektedir. Riskten korunma stratejileri, faiz oranı beklentisi ve tanımlı olan risk ile uyumlu olması için düzenli olarak değerlendirilmektedir. Böylece optimal riskten korunma stratejisinin oluşturulması, gerek bilançonun pozisyonunun gözden geçirilmesi gerekse faiz harcamalarının farklı faiz oranlarında kontrol altında tutulması amaçlanmaktadır. Grup'un finansal borçlarının büyük bir kısmında Libor oranı kredi kullanım tarihi itibarıyla sabitlenmektedir. Dolayısıyla 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Libor oranında % 0,50'lik (50 baz puan) bir yükseliş/azalış olması diğer tüm değişkenlerin sabit kalması halinde, Grup'un değişken faizli kredilerinden kaynaklanan kâr/zarar tutarının finansal tablolara etkisi önemsiz olacaktır.

(f) Fiyat riski

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

39. FİNANSAL ARAÇLAR

| 31 Aralık 2011 Bilanço | Krediler ve alacaklar | Satılmaya hazır yatırımlar | Finansal riskten korunma muhasebesine göre muhasebeleştirilen finansal varlıklar türev araçlar | İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen diğer finansal yükümlülükler | Defter Değeri | Not |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------------|--|--|---------------|-------|
| Finansal varlıklar | | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 38.124.689 | - | - | - | 38.124.689 | 6 |
| Ticari alacaklar | 176.871.749 | - | - | - | 176.871.749 | 10 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 6.777.607 | - | - | - | 6.777.607 | 11,37 |
| Finansal yatırımlar | - | 73.494.671 | - | - | 73.494.671 | 7 |
| Diğer alacaklar | 25.685.252 | - | - | - | 25.685.252 | 11 |
| Finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Finansal borçlar | - | - | - | 155.436.273 | 155.436.273 | 8 |
| Ticari borçlar | - | - | - | 474.703.821 | 474.703.821 | 10 |
| İlişkili taraflara borçlar | - | - | - | 60.255.785 | 60.255.785 | 11,37 |
| Diğer borçlar | - | - | - | 20.570.747 | 20.570.747 | 11 |
| Türev araçlar | - | - | 173.820 | - | 173.820 | 26 |
| 31 Aralık 2010 Bilanço | | | | | | |
| Finansal varlıklar | | | | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 16.592.725 | - | - | - | 16.592.725 | 6 |
| Ticari alacaklar | 111.129.516 | - | - | - | 111.129.516 | 10 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 19.531.148 | - | - | - | 19.531.148 | 11,37 |
| Finansal yatırımlar | - | 57.747.130 | - | - | 57.747.130 | 7 |
| Diğer alacaklar | 30.957.285 | - | - | - | 30.957.285 | 11 |
| Türev araçlar | - | - | 86.706 | - | 86.706 | 27 |
| Finansal yükümlülükler | | | | | | |
| Finansal borçlar | - | - | - | 105.288.295 | 105.288.295 | 8 |
| Ticari borçlar | - | - | - | 320.334.443 | 320.334.443 | 10 |
| İlişkili taraflara borçlar | - | - | - | 12.374.217 | 12.374.217 | 11,37 |
| Diğer borçlar | - | - | - | 7.265.815 | 7.265.815 | 11 |

Grup finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

| 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Finansal varlıklar | 1. Seviye TL | 2. Seviye TL | 3. Seviye TL |
| Gerçeğe uygun değer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan türev finansal araçlar | - | (173.820) | - |
| Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan | - | - | 67.707.621 |

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



BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ ve TİCARET A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

39. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

| 31 Aralık 2011 | Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar | | Satılmaya hazır finansal varlıklar | | Toplam |
|------------------------------------|--|------------------------|------------------------------------|---|------------|
| | Alım satım amaçlı | Türev finansal araçlar | Hisse senetleri | | |
| Açılış bakiyesi | - | - | 55.416.370 | | 55.416.370 |
| Toplam kayıp/kazanç | | | | | |
| - kâr/zarara yansıtılan | - | - | - | - | - |
| - diğer kapsamlı gelire yansıtılan | - | - | - | - | - |
| - yabancı para çevrim farkı | - | - | 12.291.251 | | 12.291.251 |
| Kapanış bakiyesi | - | - | 67.707.621 | | 67.707.621 |

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

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

