



2006
FAALİYET RAPORU



İçindekiler

- 1 ► Finansal Göstergeler
- 4 ► Kurucu ve Şeref Başkanı'nın Mesajı
- 8 ► Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı
- 18 ► Faaliyet Özeti
- 36 ► Borusan Yolu
- 42 ► Borusan Müzikte de Bir Adım Önde
- 44 ► Milli Eğitime Kesintisiz Katkı
- 48 ► Borusan Grubu
- 50 ► Boru Grubu
- 55 ► Yassı Çelik Grubu
- 60 ► Otomotiv Grubu
- 67 ► Caterpillar Grubu
- 72 ► Lojistik
- 76 ► Telekomünikasyon
- 81 ► Bağımsız Denetim Raporu



Finansal Göstergeler

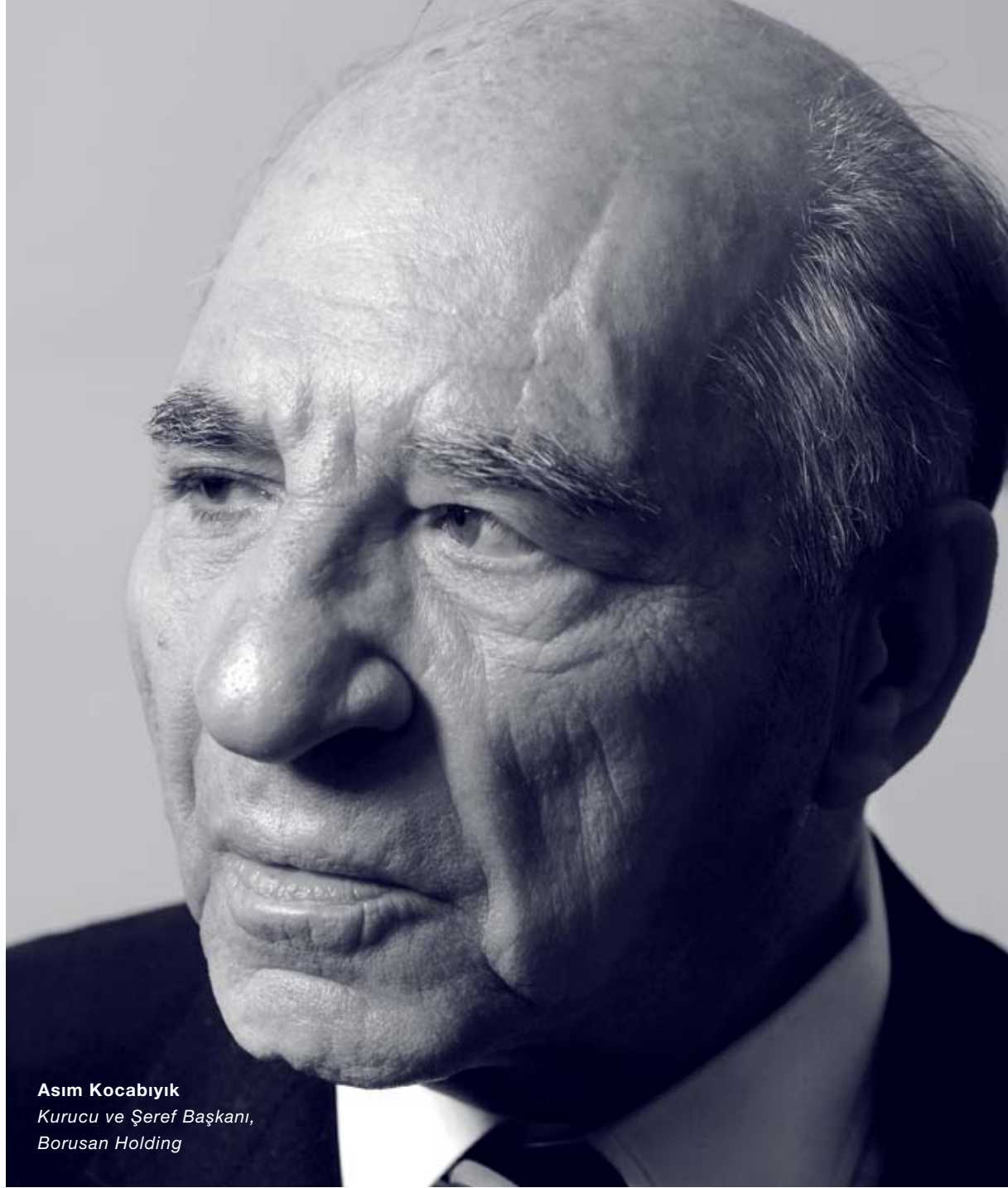


(milyon ABD doları)	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006
Konsolide Satış	1.952	2.351
İhracat	452	486
Yatırım	50	91
Net Borçlanma Düzeyi	522	635
İşletme Sermayesi	439	644
Toplam Aktif Büyüklüğü	1.343	1.618
Vergi Öncesi Kâr	78	133
FVAÖK	143	229





Kurucu ve Şeref Başkanı'nın Mesajı



Asım Kocabıyık
*Kurucu ve Şeref Başkanı,
Borusan Holding*



*Borusan yönetim personeli
görevinin gerektirdiği yüksek
mesleki bilgiye sahiptir.
Borusan yöneticileri adildir.
Bu personel zenginliğinin
grubu daima ileri
götüreceğine inanıyorum.*

Değerli Hissedarlarımız,

Borusan Holding'in çalışmaları ve performansı ile ilgili bilgiler Yönetim Kurulu Başkanı A. Ahmet Kocabıyık tarafından ilerideki sayfalarda izah edilmiştir. Ben de burada sizlere dünyada ve Türkiye'de son yıllarda meydana gelen değişikliklerden bahsetmek istiyorum.

İkinci Dünya Savaşı'ndan sonra, yani son 50 yılda başlayıp günümüze kadar gelen teknik ilerlemeler dünya kurulduktan beri yaşanan ilerleme ve gelişmelerin birkaç katı olmuştur. Bu değişimin meydana gelmesinde, atomun parçalanması, uzay yolculuğu ve bilgi işlem teknolojisinin ortaya çıkardığı gelişmeler gibi birkaç ana faktör rol oynamıştır.

Dünyada 10 seneden beri bu teknik ilerlemelerin yanında sosyal ve ekonomik konularda önemli ilerlemeler ortaya çıkmıştır. Birkaç hafta önce Borusan Holding Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO olan arkadaşımızın bazı araştırmalar yapmak için Çin'e gittiğini, diğer bir üst düzey yöneticinin paslanmaz çelik boru imalatı için gerekli olan paslanmaz çelik rulo alımı için Hindistan'a gittiğini öğrendim. Bu durum, sadece Borusan'ın müşahade ettiği bir değişim değil, dünya milletlerinin ciddiyle takip ettiği önemli bir hadisedir.

Ben bugüne kadar uluslararası ekonomik ve sosyal konuların müzakere edildiği toplantılara pek çok defa katıldım. Bu toplantıların en önemli maddesi, güney ve kuzey yarıküreler arasındaki farklılıklar ve problemlerdi. Bu konular tartışılırken, Avrupa, Amerika ve Japonya'nın birer ekonomik merkez olduğu ülke grupları da başrolde yer alırlardı.

Bugün güney ve kuzey yarıküre ülkeleri arasındaki denge değişim göstermekte; Hindistan ve Çin büyük nüfuslarıyla ekonomik ve politik arenada ayrı güç merkezleri haline gelmektedir. Dünyadaki mevcut enerji ve hammadde kaynakları, geçtiğimiz yıllarda uluslararası politikadaki etkisini kaybeden Rusya'nın gücünü ve önemini yeniden artırmaktadır.



Geçtiğimiz yıllarda yeniden ortaya çıkan bu ekonomik güçler dünya politikasında da kendini gösteriyor. Son elli yıl içinde meydana gelen en önemli hadiselerden biri Rusya’da komünist rejimin çökmesiydi. Bu süreçte, Rusya ile birlikte Doğu Avrupa Ülkeleri de pazar ekonomisini kabul etmişlerdir. Bu ülkeler şimdi Avrupa Birliği üyesi olmaktadır.

Türkiye ekonomisinin, özellikle ihracatta, özelleştirmede ve yabancı sermaye girişinde, iyi bir performans gösterdiğini söyleyebiliriz. Ancak bazı sektörlerde ve KOBİ’lerde ortaya çıkan problemleri halletmemiz gerekiyor. Diğer yandan, 85 milyar dolar ihracat çok önemli bir gelişmedir. Ancak ithalatın ihracattan 52 milyar dolar gibi daha yüksek bir seviyede, 137 milyar dolar civarında seyretmesinin dikkatle takip edilmesi gerekir.

→ Türkiye bu hızlı gelişim performansını yakalamakta zorluk çekmektedir. Zira, Cumhuriyet’in içinden çıktığı Osmanlı İmparatorluğu, 19’uncu yüzyılda Avrupa’da yaşanan sanayi devrimini gerçekleştirememiştir. Kapitülasyonlar ve borçların etkisi, bunun yanında 1912 ile 1922 arasındaki savaşlarda nüfusunun yüzde 20’sini kaybetmiş olması ekonomik bir kalkınmaya imkân vermemiştir.

1922 sonunda İstiklâl Savaşı’nın kazanılmasıyla 1923’te Cumhuriyet kurulmuştur. Sermaye, bilgi ve teknoloji eksikliği ekonomik atılımları önlemiştir. Ancak Cumhuriyet idaresi altında istiklâline kavuşan millet, sosyal, hukuki ve siyasi sahalarda Atatürk’ün yarattığı heyecanla mucizeler yaratmıştır. 1930’larda devlet eliyle sanayiye başlanmıştır. Takip eden yıllar 1939’da başlayan İkinci Dünya Savaşı’nın sıkıntıları ile geçmiştir.

1950 yılından sonra tarımda bir ferahlık görülmüş, 1965-1970 yıllarında ithal ikamesi maksadıyla teşvik gören sanayi 1980’den sonra rekabet imkânı kazanarak ekonominin resmini değiştirmiştir.



Türkiye 1959 yılının Temmuz ayında bugünkü Avrupa Birliği'nin başlangıcı olan Ortak Pazar ile üyelik ilişkisine girmiştir. 1963 Ankara Anlaşması, 1995 Gümrük Birliği Anlaşmaları'na rağmen üyeliğin 2014 yılında tahakkukunu bekliyoruz. Dünyanın her tarafında terör ve ayrılıkçı güçlerin, uzlaşmaz politikacıların yarattığı huzursuzluk devam etmektedir.

Kimi olumlu, kimi olumsuz olarak değerlendirilebilecek bu koşullar altında ve ortaya çıkan yeni dünya düzeninde, Borusan Grubu son yıllarda iyi performans göstermektedir. Yıllık cirosunun 2,4 milyar dolara ulaşmış olması önemli bir neticedir. Başarılı neticelerin grubun uzun yıllar üzerinde çalıştığı konularda meydana geldiğine dikkat etmek ve yeni konularda gereken tedbiri elden bırakmamak gerekir.

Ben iftihar ettiğim bir konuyu da burada açıklamak istiyorum. Borusan yönetim personeli görevinin gerektirdiği yüksek mesleki bilgiye sahiptir. Borusan yöneticileri adildir. Kendi çalışanlarına ve müşterilerine saygılıdır. Beşeri ilişkilerde açık ve dürüsttür. Bu personel zenginliğinin grubu daima ileri götüreceğine inanıyorum.

Asım Kocabıyık
Kurucu ve Şeref Başkanı,
Borusan Holding

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı

Başarının Yol Haritasını Yeniden Çizdik!



A. Ahmet Kocabıyık
*Yönetim Kurulu Başkanı,
Borusan Holding*



Değerli hissedarlarımız, yatırımcılarımız, çalışma arkadaşlarım,

2006 yılına ilişkin gelişmeler ve 2007 yılına ilişkin beklentilerimizi ana başlıklar altında özetlemek istiyorum. Bu özeti, “Borusan’ın gündemi, dünyadaki ve Türkiye’deki trendler ve bunların işlerimize nasıl yansiyabileceğine dair düşüncelerim” başlıkları altında sunacağım.

1 Borusan Holding ve Şirketlerimizde Gündem

Borusan açısından 2006 iyi bir yıl oldu. Tahminlerimizin ötesinde bir büyüme ve kârlılık artışı elde ettik. 2006’ya adım attığımız günlerde yüzde 15’lik bir büyüme ve yüzde 47’lik bir amortisman öncesi kârlılık artışı öngörmüştük. Gerçekleşen bilanço rakamlarımız yüzümüzü güldürdü. Konsolide ciromuz yüzde 20 artışla 2 milyar 351 milyon dolara; vergi öncesi kârımız da yüzde 71 artışla 133 milyon dolara ulaştı. Planlarımızda yer alan 90 milyon dolarlık yatırımımızı gerçekleştirdik. Bu nedenle mutluyuz.

	2002	2003	2004	2005	2006
Ciro (milyon ABD \$)	691	1.019	1.589	1.952	2.351
Vergi Öncesi Kâr (milyon ABD \$)	20	52	117	78	133
2002-2006 ortalama büyüme: %36					
1990-2000 ortalama büyüme: %10					

Bu neticeleri her şeyden önce, iyi bildiğimiz ve rekabet avantajına sahip olduğumuz alanlara odaklanarak elde ettik. Çelik sektöründeki 60 yıllık B2B deneyimimiz distribütörlük ve lojistik alanlarında da örnek şirketler yaratmamızı sağladı.

Faaliyet gösterdiğimiz alanların tümü için temel ilkemiz “rakiplerimizin bir adım önünde olmak”tır. Bunun için de kurum kültürümüzde bir fark arayışı içindeyiz. Bu nedenle 2010 yılı stratejik planımızı yaparken **oyunun kurallarını yeniden tanımladık:**

İyi bir portföy yönetimi, üretim ve yatırım verimliliği planladık.

Başarının Yol Haritasını Yeniden Çizdik!

Başarının yol haritasını yeniden çizerken vurgulanması gereken kilometre taşlarımız da şunlar oldu:

Yalın 6 Sigma: 2001'den bu yana bir kurum kültürü olarak 6 Sigma metodolojisini özümseme yönünde adım atıyoruz. 2006'da 6 Sigma ve Yalın yaklaşımlarını entegre ederek "Yalın 6 Sigma" metodolojisini oluşturduk. Böylelikle üretim giderlerindeki kayıplarımızı en alt seviyeye, müşteri memnuniyetini de en üst seviyeye çıkarmaya yönelik 6 Sigma projelerine öncelik verdik.

Sonuç: Verimlilik

Şeffaf ve odaklı yönetim anlayışını Holding ve tüm şirketlerimizde egemen kıldık. Böylelikle hissedarlarımız, küresel ve yerel ortaklarımız, tedarikçilerimiz, müşterilerimiz, kamu ve finans kurumları ile sorunsuz ilişkilere sahip olabildik.

Sonuç: Güvenilirlik

Yönetim kurullarımızı bağımsız üyelerle destekledik ve iş süreçlerimizi tamamen profesyonellere bıraktık. Yönetimlere serbestlik tanıdık. Hızlı karar almayı teşvik eden, tecrübe ile gençlerin dinamizmini birleştiren, yüzü geleceğe dönük bir üst yönetim sistemi oluşturduk.

Sonuç: Sürdürülebilir Kârlılık

Holding ile şirketlerin ilişkisini yeniden tanımladık. Borusan Holding'in şirketlere yön ve destek sunan bir "Ebeveyn" haline gelmesini sağladık. Finansman, insan kaynakları yönetimi, bütçe ve stratejik planlama disiplini alanlarında hem bütünlük hem de özerklik elde ettik.

Sonuç: Büyüme





2 Dünyada Gündem

a-Dünyada Önde Gelen Trendler

2007'ye damgasını vuracak sözcük “globalleşme”dir.

Bu çerçevede; ekonominin pek çok sektöründe olduğu gibi, demir çelikte de satın alma, birleşme ve konsolidasyon devam edecek. Arcelor ve Mittal gibi iki çelik devinin birleşmesi 2006'nın iz bırakan gelişmelerinden biriydi. Bu satın almanın esas neticesi, yıllardır tüm çelik üreticilerinin temel endişesi olan fiyat istikrarsızlığının sona erişti olacaktır. Konsolidasyonun bizim için yarattığı en önemli fırsat ortaklarımızla birlikte yeni iş alanlarına ve daha da önemlisi yeni coğrafyalara, yeni pazarlara açılma olasılığıdır.

Konsolidasyon: İstikrar ve Yeni İşler, Yeni Pazarlar

Enerji güvenliği tartışması sürecektir. Bu açıdan, Avrupa enerji güvenliği politikasının oluşum sürecini takip etmemiz gerekiyor. Yeni enerji nakil hattı alternatifleri ve protokolleri, 2007'den geleceğe uzanan yeni dev yatırımlar anlamına geliyor. Bu gelişme bize mevcut ürünlerde üretim artışı olanağı yaratacak, yeni ürünlere ve farklı coğrafyalara yatırım olanağı sunacak.

Enerji: Belirleyici Sektör

Küresel tehditler arasında en önemli konu, küresel ısınmadır. Küresel ısınmayla mücadelenin en önemli unsuru ise fosil yakıtların alternatiflerinin üretimidir. Halen rüzgâr ve su enerjisini ekonomik bir değer haline getirmek için çalışmalar sürmektedir. Bu alanda yapılacak, bizim de ilgilendiğimiz yatırımlar sorunun ciddiyetini azaltabilir. Alternatif enerji alanında doğacak fırsatları değerlendirmek arzusundayız.

Alternatif Enerji Kaynakları: Geleceğin Yatırımı

Başarının Yol Haritasını Yeniden Çizdik!

Küresel finans pazarında da büyük bir likidite fazlası var. Bunun önemli bir bölümü “private equity” fonları olarak gelişmekte olan ülkelere yönlendirildi. Biz de bu fonları bir fırsat olarak görmekteyiz.

Küresel Fonlar: Sürdürülebilir Büyümenin Finansmanı

Ortadoğu’da kökten dinci terör sürmektedir ve istikrar hâlâ kurulamamıştır. Bu sorunlar, uluslararası politikada Türkiye’nin bir model ülke olarak gücünü artıran unsurlara dönüştürülmelidir. Bölgede 2007’nin en önemli gerilim noktalarından biri İran’ın nükleer güç olma yolunda attığı adımlardır. Bu konu önümüzdeki dönemde Türkiye için güçlü bir risk potansiyeli taşımaktadır.

Ortadoğu ve Terör: Türkiye’yi Etkileyecek mi?

Küresel ekonomide en önemli tehdit Çin’in özellikle hammadde ve imalat sanayinde belirleyici hale gelen rolüdür. Bugün 1 trilyon dolar rezerve sahip olan Çin’in orta vadede özellikle güncel dış ticaret dengelerini alt üst edeceği aşîkârdır. Çin’in Avrupa’ya ihracatının artması Türk imalat sanayi için en önemli risk faktörü olarak ortaya çıkmaktadır. Aynı risk demir çelik sektörü için de geçerli olabilecektir.

Sonuç: Çin ile Rekabet Zorunluluğu

b-Türkiye’de Gündem

Türkiye 2006’yı iyi değerlendirdi. Yüzde 6,1’lik ekonomik büyüme, 85 milyar doları aşan ihracat, 20 milyar dolara ulaşan güçlü yabancı sermaye girişi, hızla artarak 5 bin 482 dolar seviyesine ulaşan kişi başına milli gelir, istikrarın ve küresel ekonomi ile bütünleşme sürecinin sonuçları olarak görülmelidir.

Türkiye 2006: Makroekonomik İstikrar ve Sürdürülebilir Büyüme

2007’de Türkiye’nin 5 yıldır sürdürdüğü bu hızlı büyümeye devam edeceği görülmektedir. Ancak ekonomide kırılganlığın bittiği söylenememektedir. Özellikle 2006 Mayıs ve Haziran aylarında yaşanan küresel mali dalgalanmanın Türkiye’de ne kadar büyük bir tepki yarattığı unutulmamalıdır. Dış ticaret açığının ulaştığı seviye hızla katma değeri yüksek ihracat alanlarında bir gelişme sağlanması gerektiğine işaret etmektedir.





2007 ekonominin ötesinde genel anlamda siyasi tehditler de barındırmaktadır. Bu açıdan özellikle yükselen milliyetçilik dalgası, Kıbrıs'ta çözümsüzlüğün sürmesi, Avrupa Birliği ile müzakere sürecindeki rehabet ve Ermeni lobisinin uluslararası etkinliğinin artması konularında çözümler üretmek zorunda olduğumuzu unutmamalıyız.

Ancak öncelikle Türkiye'nin 2007'deki en önemli siyasi sınavı cumhurbaşkanlığı ve milletvekili seçimleri olacaktır.

Türkiye 2007: Hassas Bir Denge Üzerinde İlerliyoruz.

3 Bu Gündemin Bize Sundukları

Yukarıda açıklamaya çalıştığım gelişmelerin bize yansımaları işlerimiz açısından bazı fırsat ve tehditler ortaya çıkarmaktadır.

Globalleşme

Ana iş alanımız olan demir çelik sektöründe, şirket birleşmelerinin devam edeceğini öngörüyor ve bu öngörüü yeni iş ve ortaklarımızla, yeni coğrafi bölgelere yatırım fırsatları olarak değerlendiriyoruz.

Enerji Sektörü

Tüm dünyada gelişen bu sektör bizim hem özellikle boru konusunda mevcut işimizi büyütmemize olanak sağlayacak hem de yeni ürünler ve yeni coğrafyalarda üretim olanakları doğuracak. Bu sektörü ciddi bir yatırım alanı olarak değerlendiriyoruz.

Küresel Isınma

Toplumların yaşam tarzını ve şirketlerin iş yapış şekillerini etkileyecek bir tehdit olarak ufukta belirecek ve yeni iş olanakları doğacak. Küresel ısınmayı hızlandıran fosil yakıtlara karşı önemi giderek artan rüzgâr enerjisi ve hidro enerji santralleri gibi alternatif enerji kaynakları alanlarında da aktif olmayı hedefliyoruz.

Küresel Yatırım Fonları

“Private equity” adı verilen bu fonları hızlı büyümek ve küresel rekabet edebileceğimiz ölçeğe ulaşmak için bir araç olarak görüyoruz.

Başarının Yol Haritasını Yeniden Çizdik!

Ekonomide Kırılganlık

Türkiye ekonomisinde değişik kırılganlık noktaları hâlâ mevcut. Gelecek planlarımızı yaparken borçlarımız konusundaki duyarlılığımızı üst seviyede tutmayı hedefliyoruz. Türkiye'deki mevcut ve yapılması planlanan yatırımlara da sinerji yaratacak ve onları daha verimli kılacak yurtdışı yatırımlara öncelik veriyoruz.

Çin Faktörü

Çin, küresel demir çelik pazarının belirleyici oyuncusu haline geldi. Avrupa'ya ihracatı artacak. Sektördeki Türk üreticilerin de bu gelişmeden etkileneceğini öngörüyoruz. Biz müşterilerimize daha yakın duracak, farklı, katma değeri yüksek hizmetler sunacağız.



Sonuç: Riskleri Fırsata Dönüştürmek Bizim Elimizde.

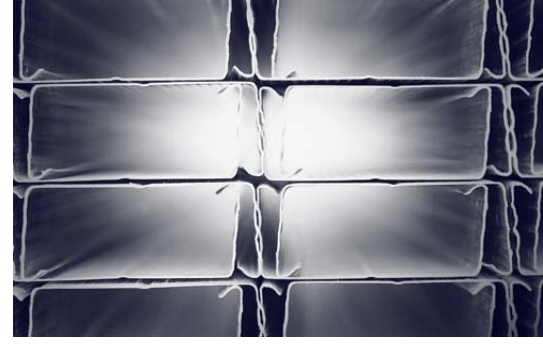
2007 Yılında Borusan

2006 bizim için büyüme ve kârlılık ivmemizi artırdığımız, önümüzdeki dönem için oluşturduğumuz yeni yol haritamızı netleştirdiğimiz bir yıl oldu. Şirketlerimiz 2010 yılı için belirlediğimiz hedeflere nasıl sıçrayabileceklerini planladılar.

Grup olarak 2010 hedefimiz 5 milyar dolarlık konsolide cirodur.

Bu hedefe kârlılık seviyemizi artırarak ilerleyeceğiz. Bunun için de elimizdeki en önemli kozlar, Stratejik Planımız, Değer Bazlı Yönetimimiz, Yalın Üretim anlayışıyla bütünleştirdiğimiz 6 Sigma uygulamalarımız ve en önemlisi de tüm bu araçları kullanan yetkin yöneticilerimizdir. Borusan'da bugün 30-40 yaşları arasındaki birçok yönetici adayımıza da hızlı bir şekilde yönetici vasfı kazandırmamız gerekiyor. Bunun için onlara daha fazla yetki ve sorumluluk vererek kabul edilebilir riskleri almalarını teşvik etmeliyiz.

Borusan'ın yönetici potansiyeli geleceğe güvenle bakmamızı ve kendimize agresif hedefler koymamızı sağlıyor.





2007 için büyüme hedefimiz %21

Hedeflerimize ulaşmak için, yurtiçi pazardaki büyümeyi ve kendi pazar payımızdaki artışları esas alıyoruz. Yaratıcı, tamamlayıcı katma değeri yüksek ürün ve hizmetlerle ek gelir noktaları oluşturuyoruz. 2006'da bu doğrultuda attığımız en önemli adım Borçelik'in 3'üncü Soğuk Hadde ve 3'üncü Galvaniz Hattı yatırımlarını başlatmak oldu. 2008'de bu yatırımın tamamlanmasıyla Borçelik'in nitelikli ürün kapasitesi yüzde 60 artarak 1,6 milyon tona yükselecek. Çelik sektöründeki ikinci önemli adımımız petrol ve doğalgaz hat borusu konusunda olacak. Borusan Mannesmann Boru, 2010 stratejisi doğrultusunda hedef coğrafyası olan Kuzey Afrika, Ortadoğu ve Türki Cumhuriyetler'de petrol ve doğalgaz sektörünün kilit bir oyuncusu olmayı hedefliyor. Bu kapsamda Borusan Mannesmann Boru müşterilerine sunduğu ürün gamını genişletebilmek için "ERW 24" yatırımı konusunda pazar araştırması yapmakta ve spiral boru üretim kapasitesini artırmayı planlamaktadır. Hedef coğrafyada gerektiğinde lokal bir üretici olarak rekabet etme stratejisi doğrultusunda, bazı yatırımlarımızı Türkiye dışındaki hedef pazarlarda konuşlandırmayı düşünüyoruz.

Çelik Sektöründe Bölgesel Bir Güç Olacağız.

Bugün sahip olduğumuz yüzde 10'luk yurtdışı faaliyet gelir oranımızı 2010 yılına kadar yüzde 20'ye çıkarma amacındayız. Zira, dış yatırımlarımızın, Türkiye'deki işlerimizin daha çabuk büyümesine olanak sağlayacağına inanıyoruz.

2007'de Yurtdışı Yatırımlarımızı Hızlandırıyoruz.

İhracattaki artış, bizim için iyi bir sıçramalı büyüme olanağı olacaktır. Bu nedenle 2007'de yeni pazarlara odaklanıyoruz.

İran, Cezayir, İspanya, Ukrayna; Yeni Hedef Pazarlarımız



Başarının Yol Haritasını Yeniden Çizdik!

Türkiye'nin artan dış ticaret potansiyelinden en iyi şekilde yararlanabilmek için lojistik sektöründeki yatırımlarımıza hız veriyoruz.

Gemlik Limanımızı 57 Milyon Dolarlık Bir Yatırımla Genişletiyoruz.

Distribütörlük alanında servis kalitesi ve müşteri memnuniyetini artırma yönündeki yatırımlarımıza devam edeceğiz ve kullanılmış araç alanlarında da büyüme kaydedeceğiz.

İkinci El Otomotiv Pazarında Ana Oyunculardan Biri Olacağız.

2007'nin Şubat ayı ortasında Rumelihisarı'ndaki yeni merkezimize; Perili Köşk'e taşındık.

Yeni Merkez: Yeni Bir Dönem

Yeni merkezimizde sadece Holding çalışanları yer alıyor. Bu, Borusan açısından çok önemli bir değişiklik. Çünkü kuruluşundan beri Holding ile aynı binayı paylaşan şirket yönetimleri bundan sonra yeni bir döneme adım atıyorlar. Bu dönemde merkezle bütünleşmiş, ancak hissedarları yerine müşterilerine, tedarikçilerine ve sonuca daha fazla odaklı şirketler haline gelecekler. 12 ay sonra 2007'de gerçekleştireceğimize inandığım gelişmeleri sizlerle paylaşmaktan mutluluk duyacağım.

Sevgi ve Saygılarımla,

A. Ahmet Kocabıyık
Yönetim Kurulu Başkanı,
Borusan Holding





Sağlam Yol Planı Tasarlamak...

Borusan Holding Yönetim Kurulu

Soldan sağa ayakta: Francis Paul Mer Yönetim Kurulu Üyesi / Rüşdü Saraçoğlu Yönetim Kurulu Üyesi
Agâh Uğur Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO / Bülent Demircioğlu Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Soldan sağa oturanlar: Zeynep Hamedî Yönetim Kurulu Üyesi / A. Ahmet Kocabıyık Yönetim Kurulu Başkanı
Nükhet Özmen Yönetim Kurulu Üyesi



Hangi Yoldan Gideceğini Bilmek

Borusan Holding İcra Kurulu

Borusan 2006 Yılı Faaliyet Özeti ve Yıl Sonu Neticeleri



Genel Değerlendirme

2006 yılında Türkiye ekonomisi yüzde 6,1'lik büyüme ve yüzde 9,7'lik enflasyon oranı ile pozitif bir görünüm sergilemiştir. Toplam ihracat 85 milyar dolar seviyesine ulaşmasına rağmen, gayri safi yurtiçi hasılanın yüzde 8,3'üne varan cari açığı karşılamakta yetersiz kalmıştır. 2006 yılı, özelleştirme gelirleri destekli direkt yabancı yatırımların 20 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşarak cari açığın finansmanını kolaylaştırdığı bir yıl olmuştur.

Türk ekonomisi açısından parlak bir gelecek performansı için önem arz eden ve kısa-orta vadede çözülmesi gereken ana politik ve ekonomik konular olarak;

- Gelişmekte olan piyasalardaki yatırımlar ve global likidite açısından yaşanan kırılganlık,
- Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimler,
- Avrupa Birliği ile ilişkilerde ve yapısal reformlarda yaşanan soğuma,
- Destabilize olan Irak ve Ortadoğu üzerindeki yansımaları sayılabilir.

Artan dış ticaret ve cari ödemeler dengesi açığı ile yüksek işsizlik gündemin diğer konularıdır.

2006 yılı Borusan Grubu için ortalama yüzde 18'lik büyümenin ardışık olarak gerçekleştirildiği 6. yıl olmuştur. Grup'un tarihindeki en yüksek vergi öncesi kâr (133 milyon dolar) ve satış gelirlerindeki yüzde 20'lik artış ile 2,4 milyar dolar ciro seviyesine ulaşılmıştır.

Soldan sağa: Bülent Demircioğlu Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

A. Ahmet Kocabıyık Yönetim Kurulu Başkanı / **Agâh Uğur** Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO

Mehmet Betil İcra Kurulu Üyesi



Faaliyet Özeti

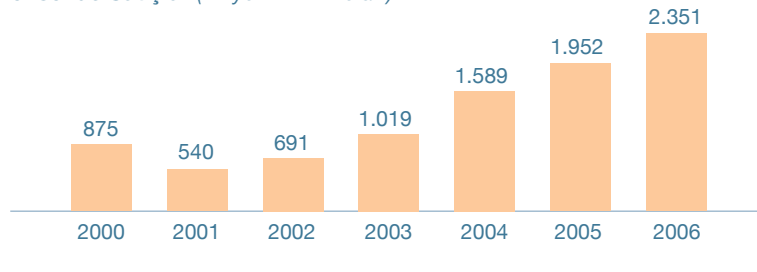


2006 yılında Grup'un operasyonel sonuçlarını etkileyen ana faktörler aşağıda verilmektedir:

- ▶ Dünya çelik piyasası 2006 yılının ilk iki çeyreğinde yaşadığı fiyat artış trendi sonrası yıl sonuna kadar ılımlı bir düşüş yaşandı. Rusya ve Çin'deki yükselen iç talep ve buna paralel artan fiyatlar nedeniyle, Çelik Grubu ihraç pazarlarında koşullar yılın son çeyreğinde göreceli olarak iyileşti.
- ▶ Türk inşaat sektörü 2006 yılında bir önceki yıla kıyasla yüzde 19,4 oranında büyümüştür (2005: %21,5). Yeni mortgage yasasının büyüme trendinin devamı açısından olumlu etkilerinin olması beklenmektedir.
- ▶ 2006 yılında Türk Otomotiv toptan satış pazarı 373 bin adete gerilemiştir. Pazardaki yüzde 15'lik daralmaya rağmen toplam lüks araba segmenti bir önceki yıla kıyasla 65.378 adet ile yüzde 6 oranında artmıştır (2005: %11).
- ▶ İhracata dayalı yurtiçi sektörlerdeki büyüme ise tatmin edici düzeyde gerçekleşmiştir. Otomotiv endüstrisi üretimi, ihracattaki yüzde 26'lık büyümenin desteği ile yüzde 12 oranında artmıştır. Beyaz eşya üretimi ise yüzde 25'lik bir büyüme ile 15,4 milyon adete ulaşmıştır.
- ▶ Euro/US\$ paritesinde yıl içinde gözlenen Euro lehine artışın, 2007 yılında da devam etmesi beklentileri güçlenmiştir.
- ▶ Aşırı değerlenmiş YTL, Türk ihracatının rekabet gücünü olumsuz etkilemeye devam etmiştir.

2006 yılında, Borusan Grubu satış hacmi ve gelirleri açısından büyümesini sürdürmüştür. Yeni 5 yıllık stratejik hedefler belirlenmiştir. Konsolide Grup satışları yıllık yüzde 20'lik büyüme ile 2,4 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

Borusan Grubu Konsolide Satışlar (Milyon ABD Doları)



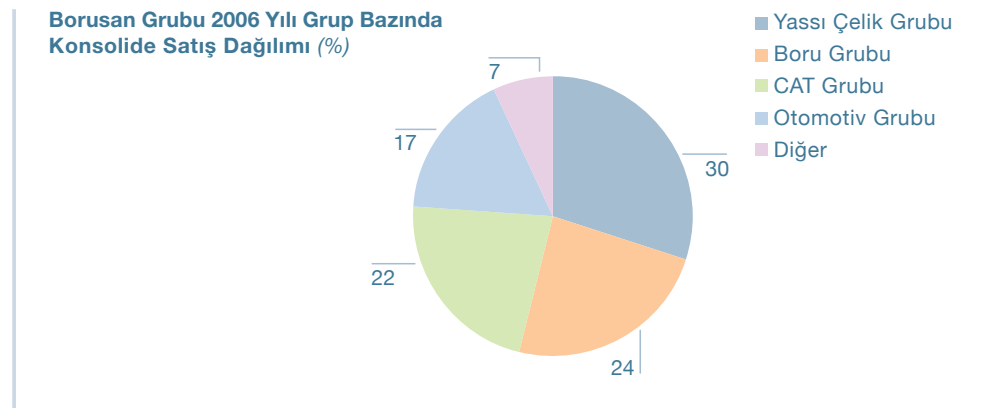


2006 yılı satışlar ve kârlılık anlamında büyüme yılı oldu. Borusan Grubu, 2,4 milyar dolarlık toplam satış gelirinin yanı sıra 133 milyon dolar vergi öncesi kâra ulaşmıştır.

Satış Gelirlerindeki Büyüme	
Boru Grubu	% 17
Yassı Çelik Grubu	% 23
CAT Grubu	% 25
Otomotiv Grubu	% 7
Lojistik	% 23
Telekomünikasyon	% 102
Supsan	% 26

Tüm Borusan Grup şirketleri satış gelirlerini 2006 yılında artırmayı başarmıştır. Konsolide satış cirosuna en büyük katkı ise yüzde 54 ile 1,6 milyon tonluk üretim yapan Çelik Grubu'ndan gelmiştir. Konsolide satışların yüzde 39'luk bölümünü oluşturan distribütörlük işindeki büyüme, 2006 yılında da sürmüştür. İnşaat sektöründe devam eden yüksek büyüme, geçmiş dönemin en yüksek Caterpillar satışlarının yapılmasını ve bir önceki yıla kıyasla yurtiçi iş makinelerinde yüzde 40'lık bir artışın realizasyonunu desteklemiştir. Kazakistan ve enerji işlerimizin kârlılıklarındaki olumlu gelişme, bu alanda 2005 yılına kıyasla daha başarılı bir yıl yaşanmasını sağlamıştır.

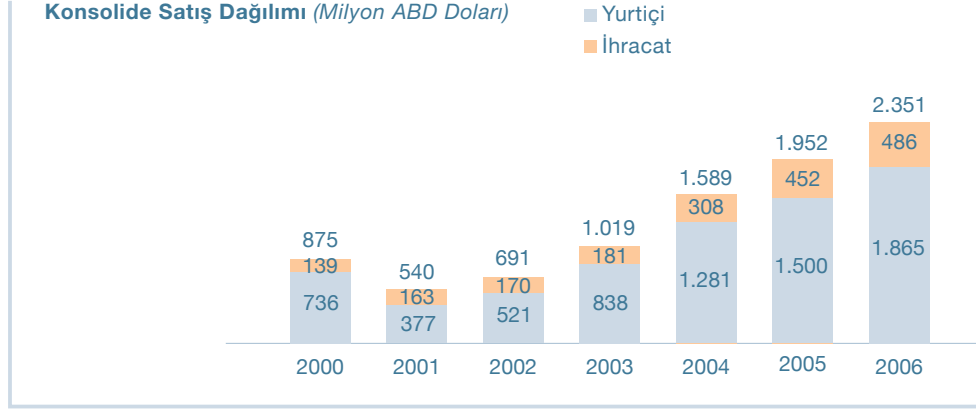
Lojistik ve Telekomünikasyon şirketleri büyüme hızlarını 2006 yılında da geliştirerek Grup'un konsolide satışlarına katkılarını artırmışlardır.



Faaliyet Özeti

Yurtdışı satışları 486 milyon dolar seviyesine ulaşırken, konsolide grup satışları içindeki payı, yurtiçi talepteki iyileşmenin de etkisi ile yüzde 21 olarak gerçekleşmiştir (2005: %23). Değişimin ana nedeni, yassı çelik yurtiçi talebi ve piyasa koşullarındaki olumlu gelişme olmuştur. Yurtdışı satışlarımızın önemli kısmı Boru, Yassı Çelik işlerimiz ve Borusan Makina tarafından gerçekleştirilmiştir.

Konsolide Satış Dağılımı (Milyon ABD Doları)



Borusan Grubu, 2006 yılında yükselen çelik fiyatları ve daha iyi deltalar sonucu yüzde 14,5 ile bir önceki yıla kıyasla daha yüksek bir brüt kârlılık oranı yakalamıştır (2005: %13,0).

Grup konsolide faaliyet giderleri bir önceki yıla göre yüzde 11 artarak 191 milyon dolar seviyesine ulaşmasına rağmen, faaliyet giderleri / konsolide satış gelirleri oranı bir önceki yıla göre kısmi bir iyileşme ile yüzde 8,1'e inmiştir (2005: %8,8).

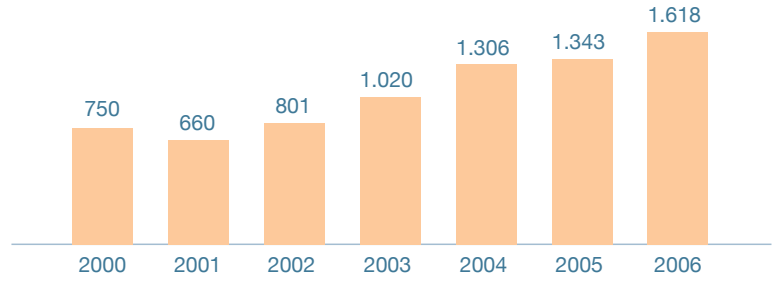
Finansal giderler, stratejik planı destekleyen yatırımlar doğrultusunda artan ortalama net borçlanma seviyesi ve önceki yıla kıyasla LIBOR'daki yükseliş trendinin katkısı ile yüzde 43 oranında artarak 38,6 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak, Borusan Grubu 2006 yılında daha yüksek bir FVAÖK (Amortisman Öncesi Kâr) (%61) ve Vergi Öncesi Kâr (%71) yaratmıştır. FVAÖK ve Vergi Öncesi Kâr, sırasıyla, 229 milyon dolar ve 133 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.



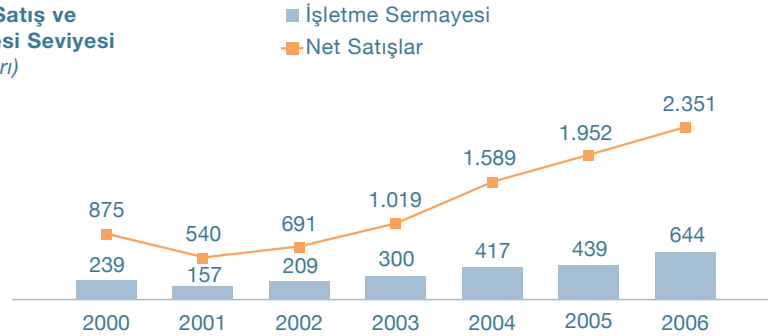


Borusan Grubu Toplam Aktif Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)



İş hacmindeki artışa paralel olarak, grup toplam aktif büyüklüğü 1,6 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır.

Borusan Grubu Satış ve İşletme Sermayesi Seviyesi (Milyon ABD Doları)



Geçmiş yıla kıyasla 2006 yılında grup işletme sermayesi 644 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. İşletme sermayesi gereksiniminin büyük bir kısmı, satın alma gereksinimi ve yoğun rekabet nedeniyle uzayan vadeler doğrultusunda Çelik ve Makina Grubu'ndan kaynaklanmıştır.

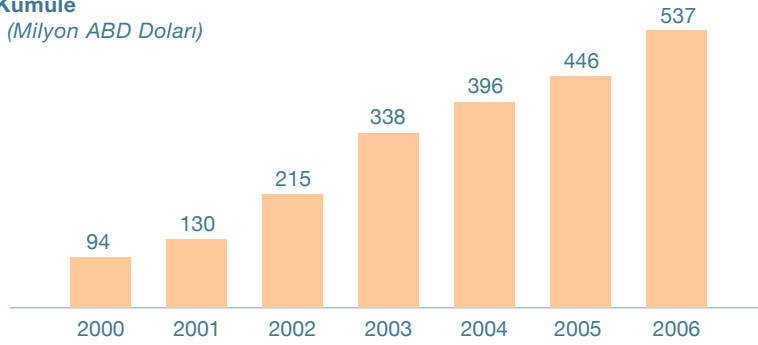
İşletme sermayesi ve yatırımlardaki artışa rağmen, başarılı bilanço yönetimi sonucunda net borçlanma seviyesindeki artış yüzde 22 ile sınırlı kalmış ve 635 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet Özeti



2006 yılı toplam yatırımları, 47 milyon dolarlık Çelik Grubu yatırımları ile kalanı temel olarak Otomotiv Grubu kiralama filo yatırımları ve lojistik depo yatırımları olmak üzere 91 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır.

Borusan Grubu Kümüle Yatırım Tutarları (Milyon ABD Doları)



Grup bilanço yapısı bir önceki yıla benzer bir şekilde güçlü yapısını sürdürmüştür. Cari oran seviyesi 1,2 ve net borç/özsermaye seviyesi %54 / %46 olarak gerçekleşmiştir.

Özet olarak, Borusan Grubu 2006 yılında önemli bir büyüme kaydetmiştir. Geleceğe bakıldığında 2007 yılında yeni stratejik plan kapsamında büyüme trendinin devam ettirilebilmesi için yeni yatırımların yapılacağı ve yüzde 21'lik artış ile 2,8 milyar dolar konsolide satış gelirine ulaşılması hedeflenen zorlayıcı bir yıl olacaktır.

2006 yılında Borusan Holding elindeki şirket portföyünü hissedarlarına daha fazla değer yaratabilmek amacıyla yeniden yapılandırmaya devam etmiş ve İspanya'daki çelik merkezi iştiraki olan Bamesa'yı satmıştır.

Grubun İMKB'de kayıtlı iki şirketinin (Borusan Mannesmann Boru ve Borusan Yatırım), toplam pazar değeri 2006 yılı sonunda 342 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır.

Borusan Mannesmann Boru ve Borusan Yatırım endeksin genel trendine uygun hareket etmiş ve 2006 sonunda sırasıyla 252 milyon dolar ve 89 milyon dolar pazar değeri ile yılı bitirmişlerdir. İMKB'de işlem gören Borusan Yatırım ve Borusan Mannesmann Boru hisseleri içinde yabancı yatırımcı payı sırasıyla yüzde 22 ve yüzde 27 olarak gerçekleşmiştir.



Borusan Grup Şirketleri İMKB 100 İndeksi



Endüstriyel Analiz

Çelik Sektörü

Dünya ham çelik üretimi, 2006 yılında bir önceki yıla göre yüzde 8,5 artış göstererek 1,2 milyar tona ulaşmıştır.

Çelik fiyatlarının değişken olduğu 2005 yılında, ilk iki çeyrekte ani bir düşüş gerçekleşmiş ve onun arkasından yumuşak bir çıkış yaşanmıştı. 2006 yılı beklenenin aksine gelişmiş ve ilk iki çeyrekteki fiyatlardaki yukarı tırmanış süreci yılın sonunda hafif çaplı bir düşüşle sonuçlanmıştır.

2006 yılının son çeyreğine bakıldığında beklentiler aşağı doğru bir iniş yönünde olmasına karşın 2007 yılının ilk iki ayı yüksek fiyatlarla başlamıştır. Yılın ikinci yarısında fiyatlarda bir düzelme meydana gelmesi muhtemel olmasına karşın ortalama çelik fiyatlarının 2007'de de 2006 yılındaki gibi yüksek seyretmesi beklenmektedir.

Çin, 2006 yılında da dünya çelik piyasasında karar tayin edici pozisyonunu sürdürmüştür. 420 milyon tonluk üretim ile çelik ürünlerini ithal eden konumda olan Çin artık net bir şekilde ihracatçı konuma geçmiştir. Arcelor ile Mittal'in birleşmesiyle dünya demir çelik sektöründe yeni birleşmelerin yaşanacağı bir döneme girildiğinin sinyalleri verilmektedir.

Faaliyet Özeti

Boru Grubu

Türkiye çelik boru pazarı, 2001 yılından beri yıllık ortalama yüzde 7'lik bir hızla büyüyerek 2006 yılında 1,5 milyon tona ulaşmıştır. Büyümenin en önemli tetikleyicileri istikrarlı makro ekonomik koşullarının bulunması, doğalgaz kullanımının artışı ve altyapı yatırımlarına doğan gereksinimin artmasıdır. Kritik müşteri segmentleri; inşaat, otomotiv ve enerji 2006 yılında güçlü konumunu sürdürmüştür. Pazarda 2007 yılında, spiral borudaki yüzde 20'lik daralmanın yanında, iç pazarda hafif bir büyüme beklentisi öngörülmektedir.

Ciroda yüzde 17, tonajda yüzde 13 büyüyen Boru Grubu, 2005 yılına göre daha yüksek brüt kârlılıkla, kâr seviyesini iki katın üzerinde artırmıştır.

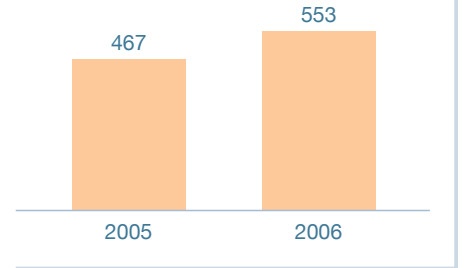
Borusan Mannesmann Boru, ortalama yüzde 26'lık pazar payıyla, yurtiçi pazarında lider konumunu sürdürmeye devam etmiştir. Pazar penetrasyon oranı, ürün tipine göre yüzde 15 ile yüzde 70 arasında değişkenlik göstermektedir. Türkiye'de maksimum kapasite ile çalışan şirket 2007 yıllarında yaptığı ilave yatırımlarla, ihracat pazarında hat borusu ve ana boru alanında potansiyel fırsatları değerlendirmeye devam edecektir.

Aktif olarak Akdeniz ve Ortadoğu bölgelerinde faaliyet gösteren Borusan Mannesmann Boru, uluslararası pazarda önemli bir oyuncu olup, 2006 yılında tamamladığı stratejik planla, spiral satışlarının çoğunu ihracata yönlendirme kararı almıştır. BMB, gelecek üç yıl içerisinde Cezayir, İran, Kuveyt, ABD ve Ürdün pazarlarında olacağı tahmin edilen 2,2 milyon tonluk spiral boru talebinden pay almayı hedeflemektedir.

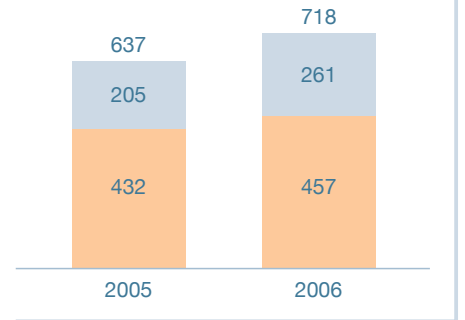
BMB, stratejik planıyla uyumlu olarak, satış kanallarının yeniden yapılanmasını 2006 yılında tamamlamıştır. Toplam olarak altı yurtiçi bölge ofisi, Türkiye genelinde 100'ün üzerindeki münhasır/münhasır olmayan bayileri yönetmek için kurulmuştur. Standart boru ihracat satışlarında Salzgitter ile işbirliği yapılırken, spiral boru ihracat pazarlarında da gereksinim duyulan noktalarda, konsorsiyum üyeleriyle işbirliğine gidilmiştir.



Borusan Boru Grubu
Satış Ciroosu (Milyon ABD Doları)



Borusan Boru Grubu
Satış Hacmi (Bin ton)





Borusan Mannesmann Boru'nun 2006 yılında stratejik planının bir parçası olarak başlattığı toplam 41 milyon dolarlık spiral boru ve ana boru yatırımları 2008 yılında tamamlanacaktır. 2006 yılında bu yatırımlarla ilgili olarak 8 milyon dolarlık harcama yapılırken, idame, ikame ve kapasite artış yatırımları dikkate alındığı zaman toplam yatırım tutarı 28 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır.

İtalyan özel boru iştiraki Vobarno, bir önceki yıla göre satış hacmini yüzde 11 artırarak 2006 yılında 31 milyon dolarlık satış hasılatı gerçekleştirmiştir. Satış dağılımı geçen seneye göre değişiklik göstermeyerek, satışlarının yüzde 50'si dış pazarlara (İspanya, Almanya, İngiltere ve Fransa) yönelirken geri kalanı İtalya'da gerçekleşmiştir.

Grubun paslanmaz çelik boru üreticisi olan Borusan Paslanmaz Boru, faaliyetinin ikinci yılında 3,7 bin tonluk satış hacmiyle geçen seneye göre cirosunu yüzde 76 oranında artırarak 13 milyon dolarlık satış hasılatı elde etmiştir.

Yassı Çelik Grubu

2006 yılında Türkiye ham çelik üretimi, 23 milyon tona ulaşmıştır. Global çelik sektöründe hız kazanan konsolidasyon çalışmaları ile her geçen gün artan Çin etkisi, Türkiye'nin iç ve dış piyasalarda rekabet gücünü artırmasını zorunlu hale getirmiştir. Türkiye uzun yassı çelik ürünlerinde yüksek üretimini dengelemek için ihracatçı konumundadır. Ancak çelik endüstrisi iç piyasadaki talebi karşılamak için uzun çelik ürünleri yerine yassı çelik ürünlerini üretmeyi amaçlamaktadır. Ulusal Yeniden Yapılandırma Planı, Ağustos 2006 tarihinde AB Komisyonu'na sunulmuş olup 2007 yılının ikinci yarısında bu konuda bir sonuca ulaşılması beklenmektedir. Yeni yatırımlar, ürün kalitesini ve çeşitliliğini katma değeri yüksek olan ürünlere doğru artırmaya ve verimliliği yükseltmeye yönelik planlanmaktadır.

Türkiye yassı çelik tüketimi 2005'e göre yüzde 16 artarak 9,5 milyon tona ulaşmıştır. Artan yatırımlarla yükselen iç piyasa üretiminin yüzde 74'lük bir bölümü hâlâ ithalatla karşılanmaktadır. 2006 yılında soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin tüketimi sırasıyla 2,2 ve 1,4 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet Özeti

2006 yılındaki yassı çelik tüketiminin kaydettiği büyümeden iç piyasadaki bütün sektörler etkilenmiştir. Borçelik'in satışlarının bir önceki yıla göre yüzde 17 büyüyerek 643 milyon dolara ulaştığı 2006 yılında Grup'un yassı çelik satışları yüzde 23 artış göstermiştir.

İç piyasaya olan soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin satışlarının etkisiyle toplam satışlar yüzde 14 artmıştır. Borçelik extragal lisansına sahip Arcelor Oto'nun vasıtasıyla otomotiv sektörünün tanınmış tedarikçisi durumundadır.

İç piyasadaki canlılıktan ötürü Borçelik kapasitesinin büyük bir bölümünü bu piyasadaki satışlara yöneltmiştir. Borçelik'in 2006 sonu itibariyle en çok ihracat yaptığı yerler Avrupa, Ortadoğu ve Kuzey Amerika'dır. Bu bölgelere yapılan ihracat, toplam ihracatın yüzde 82'sini oluşturmaktadır. Avrupa ve Ortadoğu'da Rusların etkisinin yanı sıra Çin rekabetinin bütün bölgelerde etkisi özellikle yılın ikinci yarısında hissedilmiştir. Borçelik galvanizli ürünleriyle İsrail piyasasında güçlü bir konumdadır.

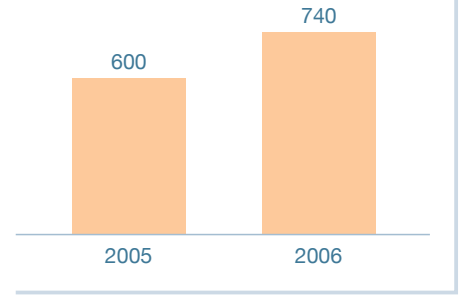
Borçelik'in statejik planının bir parçası olarak kabul edilen 1,6 milyon tonluk kapasite artışı 2008 yılında tamamlanarak 125 milyon dolara mal olacaktır.

Çelik Servis Merkezi olan Kerim Çelik satışlarını yüzde 34 artırarak 163 bin tona ulaşmıştır. Ciroosu yüzde 47 artarak 109 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Şirketin tüccarlar ve küçük ölçekli sektörler arasındaki yaygınlığını artırmak için 2005 yılının sonunda ticaret operasyonuna da başlanılmıştır. Kerim Çelik, Borçelik'in hizmet kanalında önemli bir konuma gelmiştir.

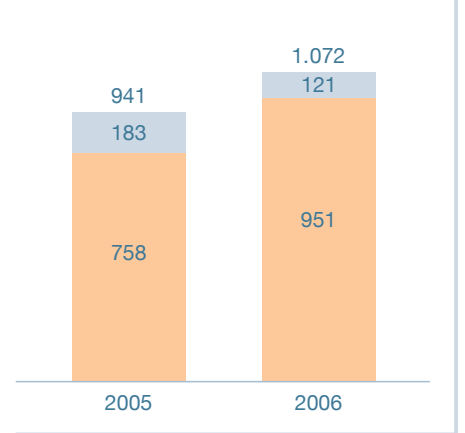
Borusan, İspanya'daki yassı çelik iştiraki konumunda olan Bamesa'yı yeni yatırım alanlarını kullanmak için satmıştır. Buradan elde edilen satış kârı 2006 yılı finansal tablolarına yansıtılmıştır.



Borusan Yassı Çelik Grubu
Satışları (Milyon ABD Doları)



Borusan Yassı Çelik Grubu
Satış Hacmi (Bin ton)





Distribütörlük

Otomotiv Grubu

BMW AG Grubu global satışları 2006 yılında yüzde 3,5 oranında artarak temsil ettiği tüm markalar olan BMW, MINI ve Rolls Royce'da toplam 1 milyon 374 bin adede ulaşmıştır. 2006 yılında da global olarak başarılı bir yıl geçiren Land Rover satışları, bir önceki yıla göre yüzde 4 artarak 192.500 adetlik rekor seviyesine ulaşmıştır.

Türkiye binek otomobil pazarı düşme trendini sürdürerek geçen yıla göre yüzde 15 seviyesinde daralmış, 2006 senesini 373 bin adetle kapatmıştır. Müşterilerin satın alma talepleri yıl içerisinde yüksek döviz kuru dalgalanmalarından dolayı ortaya çıkan ufak çaplı kriz nedeniyle ileriye ötelenmiştir. Buna rağmen ithalatın toplam otomobil satışları içindeki payı herhangi bir değişiklik göstermeyerek, yüzde 69 seviyesinde kalmıştır. Lüks otomobil segmentinin daralan binek otomobil pazarındaki payı artış göstermiş ve SUV pazarı yeni oyuncular ve lansmanlarla yüzde 5 oranında büyümüştür.

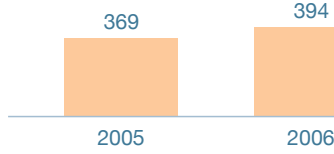
Otomotiv Grubu 2006 yılında hem satış adedini hem de cirosunu bir önceki yıla göre yüzde 7 oranında artırmayı başarmıştır. BMW perakende lüks otomobil segmentinde yüzde 31'lik pazar payıyla liderliğini korurken, LR yüzde 11'lik perakende pazar payıyla, ikinci sırada yerini almıştır.

Yeni otomobile yönelik talebin dalgalı ve değişken olması, kullanılmış oto pazarını olumsuz etkilemiştir. Buna rağmen, Borusan'ın ikinci el satışları 2005 yılına göre yüzde 12'lik bir artışla 878 adete ulaşmıştır.

Borusan Otomotiv'in araç kiralama işi 2006 yılında yapılan 10 milyon dolarlık ilave yatırımlarla büyüme eğilimini sürdürmüştür. Araç kiralama faaliyeti, yeni otomobil satışına dönük alternatif bir araç olup aynı zamanda kullanılmış oto satışına uygun elverişli şartlarla kaynak sağlamaktadır.

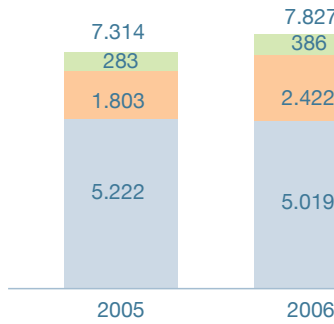
2006 yılında satış sonrası gelirleri 67 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır. Ürün yelpazesine giren yeni ürünler, artan araç parkı, "servis dahil" satışları ve 6 Sigma projeleri satış gelirlerinin artmasında etkili olmuştur.

Borusan Otomotiv Grubu
Satış Cirosu (Milyon ABD Doları)



Borusan Otomotiv Grubu
Toptan Satışları (Adet)

■ MINI
■ LR
■ BMW



Faaliyet Özeti

Supsan, global pazarın lider üreticisi Eaton Inc. lisansı altında Borusan Grubu'nun supap üreten şirketidir. 2006 yılında, orijinal ekipman imalatçıları yurtiçi pazarında bir daralmayla karşı karşıya kalmasına rağmen, yedek parça pazarı yüzde 8,5 oranında büyüme göstermiştir.

Şirket, yüzde 95'lik en yüksek kapasite kullanım oranına 5,7 milyon üretim adediyle ulaşmıştır. Bu başarı, rekor seviyedeki 5,8 milyon adetlik satış hacmi ve 18 milyon dolarlık ciroyu beraberinde getirmiştir. 2006 yılı tüm zamanların en yüksek üretimine, satış adedine ve cirosuna ulaşıldığı başarılı bir yıl olmuştur. İtalya ve Amerika'ya yapılan satışlarla, ihracat satışları geçen seneye göre yüzde 21 oranında büyüyerek 3,3 milyon adete ulaşmıştır

440 binin üzerinde kayıtlı kullanıcısı, 583 üye bayisi ile Türkiye'nin ilk "çok markalı ikinci el otomobil platformu" olan Otomax, Borusan Grubu'nun gelişen otomotiv distribütörlük ağının bir parçası konumundadır. Filo sahiplerinden aracı kurum ve kişilere araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetleri, 2004 yılında başlamış, satışları 2006 yılında 4.000 araca yükseltmiştir.

İş Makineleri ve Güç Sistemleri

Caterpillar Grubu

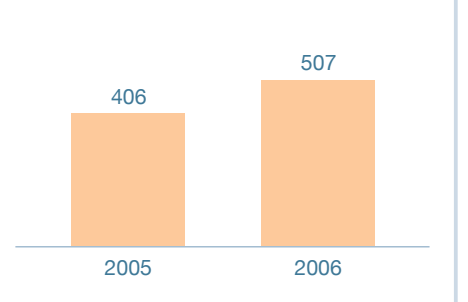
Global ekonomideki olumlu gelişmeler sonucunda, iş makineleri pazarının hızla büyüdüğü gözlenmektedir. ABD ve Avrupa pazarları, 2000 yılı sonrasında bir önceki on yıla kıyasla hızlı bir gelişim kaydetmiştir.

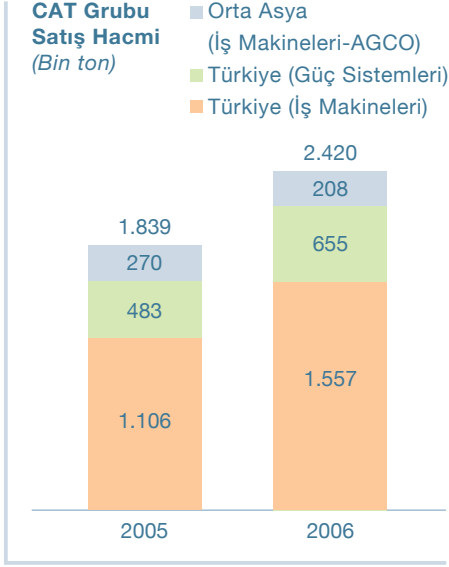
Borusan Grubu bünyesindeki Caterpillar operasyonları, tarihinin en yüksek satış ve kârlılığına ulaşmıştır. 2006 yılında toplam Caterpillar satışları yüzde 25 artmıştır. Orta Asya satışları 2005 yılına oranla gerilese de, satış kompozisyonundaki değişim sayesinde, daha yüksek bir kârlılık elde edilmiş ve grup kârlılığına daha fazla katkı sağlanmıştır.

Borusan Makina, EME satış adedinde, bir önceki yıla kıyasla yüzde 41 büyüme kaydetmiştir. İkinci el makine satışları ise yüzde 91 büyüyerek 312 adede ulaşmıştır. 2006 yılında satış hedeflerini gerçekleştirmenin yanı sıra, yedek parça ve servis operasyonları, hizmet kalitesinin yükseltilmesine, verimlilik ve iş süreçlerinin iyileştirilmesine yönelik başarılı çalışmalar gerçekleştirmiştir. Caterpillar tarafından dünyadaki tüm temsilciliklerinde uygulanan "Kirlilik Kontrolü Programı" değerlendirmesinde, Borusan Makina servis atölyelerinin beşi en yüksek derece olan 5 yıldız seviyesine erişmiştir.



CAT Grubu Satışları (Milyon ABD Doları)





CAT'ın 2007 yılı pazar payında, belediyelerin artan talepleri ve altyapı çalışmalarının hız kazanması dolayısıyla, 2006 yılına oranla yüzde 2'lik artış beklenmektedir. Müşteri destek satışlarının ise, EME satışlarındaki ve Müşteri Destek Anlaşmaları'ndaki artışa bağlı olarak, yüzde 12 oranında büyümesi beklenmektedir. Borusan Makina, 2007'de yapacağı 5 milyon dolarlık ek bir yatırımla, kiralama işine daha fazla odaklanacaktır.

2006 yılı Borusan Makina Kazakistan için batı tipi makineler arasında liderlik konumunu güçlenerek devam ettirdiği bir yıl olmuştur. Türkiye'nin yanı sıra Kazakistan da Borusan Makina için, daha önceki yıllarda olduğu gibi, kritik bölge olma özelliğini korumuştur. Dünyadaki yüksek petrol ve mineral fiyatları, zengin doğal kaynaklara sahip Kazakistan'ın dünya ekonomik çevrelerindeki cazibesini artırmıştır. Hazar Denizi'ndeki büyük petrol yatakları yabancı yatırımcıların ilgisini çekerken, inşaat sektörü ülke çapında devam eden yol ve yerleşim alanı projeleriyle büyümesini sürdürmektedir.

Borusan Makina'nın güç sistemleri segmentinde Orta Asya'nın önemli oyuncularından biri olma hedefine paralel olarak, bu segmentte satışlar yeni projelerin yardımıyla büyümektedir. Azerbaycan ve Gürcistan pazarındaki talep Kazakistan'dan farklı olarak ağırlıklı ürün destek satışlarından oluşmaktadır. 2006'da olduğu gibi, 2007 yılında da Batı Güzergâhı İhraç Boru Hattı ve Bakü-Ceyhan gaz ve boru hatları için verilen müşteri destek hizmetine devam edilecektir.

Faaliyet gösterdiğimiz yeni coğrafi bölge olan İran'da ise, pazardaki yüksek potansiyele bağlı, büyüme hedeflenmektedir. Petrol sondaj çalışmalarının yürütüldüğü Ahwaz'da ve madencilik sektörü müşterilerinin önemli kısmını barındıran ülkenin güneydoğusunda, yedek parça-servis hizmetine ağırlık verilmesi, müşteriye özel servis atölyeleri kurulması planlanmaktadır.

2006 yılında, ekonomideki genel büyümeye rağmen Borusan Güç Sistemleri'nin faaliyet gösterdiği segmentlerde değişik eğilimler gözlenmiştir. Marine ve dizel uygulamalarındaki pazar büyümesine karşılık doğalgaz uygulamalarında özellikle artmaya devam eden doğalgaz/elektrik fiyat makası nedeniyle pazarda daralma oluşmuştur. Borusan Güç Sistemleri, önceki yıllarda olduğu gibi 2007 yılında da, havaalanı, büyük otel, alışveriş merkezleri ve çok katlı iş merkezlerinde prestijli projeler gerçekleştirmiştir.

Faaliyet Özeti

Borusan Lojistik

Dünyada “3. Parti Lojistik” hizmet servis kullanıcıları, ağırlıklı olarak nakliye, depolama ve gümrükleme hizmetleri gibi standart hizmetlere odaklıdır. Bu açıdan Türkiye’deki hizmet alanlar da dünyaya paralel bir bakış açısına sahiptir. Amerika ve Avrupa’da lojistik süreçlerinin yüzde 42’si dış kaynak kullanımı ile gerçekleştirilirken, ülkemizde bu oran daha düşüktür. Artan global rekabetin büyüyen iş hacimlerinin etkisi ile ülkemizdeki dış kaynak kullanım alışkanlığının gelişmiş ülkeler seviyesine gelebileceği öngörülmektedir. Bu büyüme özellikle depolama, nakliyat konsolidasyonu, nakliye yönetimi ve katma değerli entegre hizmetlerde gerçekleşecektir.

Borusan Lojistik iki ana faaliyet alanı olan liman ve 3PL hizmetlerini, hizmet çeşitliliği, hizmet entegrasyonu, coğrafi kapsam, verimlilik ve know-how yolu ile sinerji yaratacak şekilde yürütmektedir. Gemlik’te verilen genel kargo, konteyner ve araç parkı gibi hizmetler “Liman+” konsepti çerçevesinde, katma değer yaratan diğer hizmetlerle entegre şekilde sunulmaktadır. 3PL şirketin temel büyüme alanıdır. Borusan Lojistik’in 2010 stratejisi, 3PL hizmetlerinde büyüyerek, İran, Cezayir ve Birleşik Arap Emirlikleri’nde bölgesel güç haline gelmektir.

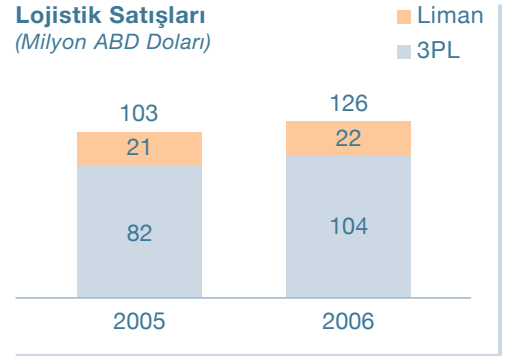
Borusan Lojistik, 73 milyon doları grup dışı şirketlere olmak üzere, toplamda 126 milyon dolarlık satış gerçekleştirmiştir. Kara nakliyesi iş hacmi geçen seneye göre yüzde 27 büyürken limandan elleçlenen iş hacmi yüzde 11 artış göstermiştir. Konteyner faaliyetlerinde stratejik iş ortakları olan Turkon, Maersk ve Admiral, konteyner işindeki yüzde 3’lük büyümenin temel kaynağını oluşturmaktadır. Borusan Lojistik 2006 yılında depolama kapasitesini yüzde 62 büyütürken, 102 bin m²’ye çıkarmıştır. Köseköy’de otomotiv sektöründe kilit müşterilere servis veren Araç Stoklama ve PDI tesislerindeki kapasitesini ise 50 bin m² artırarak 190 bin m²’ye çıkarmıştır.

Bölgesel güç olma stratejisine paralel olarak Borusan Lojistik, Cezayir, İran ve Birleşik Arap Emirlikleri’nde Borusan International markasıyla kendi şirketlerini kurmuştur.

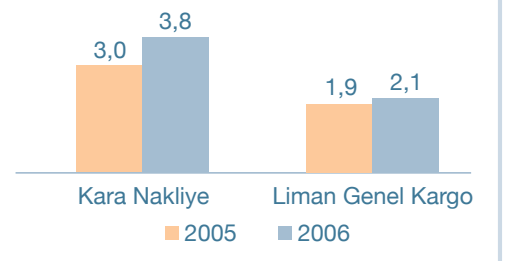
Güney Marmara bölgesinde büyüyen ekonominin ve artan iş hacimlerinin etkisiyle, Borusan Gemlik limanının büyüme planları hazırlanmış ve birinci etabının yatırımlarına 2007’nin ikinci çeyreğinde başlanması hedeflenmiştir.



Lojistik Satışları
(Milyon ABD Doları)



Lojistik İş Hacmi (Milyon ton)





Telekomünikasyon

2006 yılı, Türk Telekom'un özelleştirilmesinden sonra yaşanan ilk operasyonel yıl olma özelliğini taşımaktadır. Düzenleyici ve denetleyici bir organın yokluğunda, alternatif ses operatörleri pazarındaki rekabet çok zorlayıcı geçmiştir.

Borusan Telekom, 2001 yılında, kurumsal internet hizmeti vermek amacıyla kurulmuştur. Serbestleşmenin yaşandığı 2004 yılından bu yana ise uzak mesafe ses hizmetleri sağlamaktadır. Şirket, 2006 yılında kurumsal ses hizmetleri pazarında lider operatör konumuna gelirken 2005 yılına göre yüzde 100 büyümeye kaydetmiştir. Capital Dergisi'nin her yıl hazırladığı "Türkiye'nin en büyük 500 şirketi" sıralamasında yer alan firmalardan yüzde 33'ü Borusan Telekom müşterisidir.

Borusan Telekom, Türkiye çapında 20 ilde 32 POP noktası ile yaygın ve güçlü bir altyapıya sahiptir. Bunun yanı sıra Frankfurt ve Viyana'daki 2 POP noktası ile uluslararası satış fırsatları yakalamaktadır. Borusan Telekom'un, İzmir, Adana, Ankara ve Bursa'da da yerel satış ofisleri bulunmaktadır.

Kurumsal ses hizmetleri için geliştirilen strateji, büyük müşterilerin yanı sıra, küçük ve orta ölçekli işletmeleri de içine alacak şekilde müşteri portföyünü genişletmektir. Yeni ürünler, AloDSL, Portalim ve ülke çapında tahsilat sistemi olan "Kolay Vezne", yeni müşteri kazanmak amacıyla pazara arz edilmiştir.

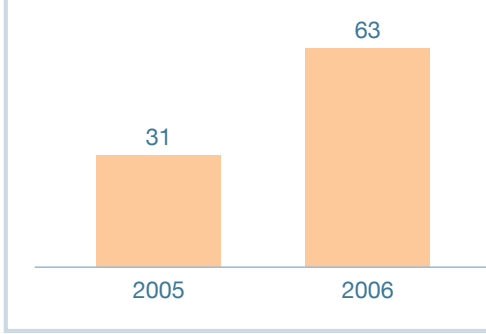
Türk Telekom'un mart ayında getirdiği yeni fiyatlarla, alternatif telekom operatörlerinin kâr marjları daralmıştır. Bunun neticesinde Borusan Telekom'un 2007 yılı odak noktası çoğunlukla, mükemmel müşteri hizmet kalitesiyle hızlı büyüme yönünde olacaktır.

Sonuç olarak 2006 yılı kârlılık ve büyüme anlamında başarılı bir yıl olmuştur. 2007 yılı, Borusan Grubu'nun 2010 stratejik yatırımıyla uyumlu olarak büyüme adımı yatırımlarının yapıldığı ilk yıl olacaktır.

Cumhurbaşkanlığı ve genel seçimlerin olduğu dalgalı bir dönemde hedef, büyümeyi sürdürerek kârlılığını korumak olacaktır.

İcra Kurulu
Agâh Uğur
CEO

Borusan Telekom
Satışları (Milyon ABD Doları)



A black and white photograph of a landscape. In the foreground, a paved road with a white dashed line curves from the bottom right towards the center. To the left of the road is a grassy field with some wildflowers. In the background, a dense line of trees forms a forest. The sky is filled with large, fluffy white clouds.

Yol Boyunca
Yetkin Yönetim...



Borusan Yolu



Borusan Grubu son senelerde hedeflerinin üzerinde, sürekli ve kârlı büyümektedir. Bu büyümeyi, kısaca “Borusan Yolu” olarak adlandırdığımız, son derece disiplinli ve kurumun içine tümüyle yerleşmiş yönetim yaklaşımımıza borçluyuz.

Grup olarak, kurumsal seviyedeki hedeflerimizi üç ana başlık altında belirliyoruz ve performansımızı Borusan Yolu’nun 10 unsuru çerçevesinde değerlendiriyoruz. Bu unsurların her birindeki yaklaşımımız, başarılarımız ve hedeflerimiz üç ana başlık altında özetlenebilir:

- Kârlı Büyüme
- Stratejik Pazar Konumlandırması
- Operasyonel Mükemmellik



Holding Kurumsal Fonksiyonlar Yönetim Ofisi

Soldan sağa ayakta:

Bariş Kökoğlu Borusan Holding, Finansman
Genel Müdür Yardımcısı

Mehtap Anık Zorbozan Borusan Holding,
Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı

Soldan sağa oturanlar:

Canan Ercan Çelik Borusan Holding
Kurumsal Fonksiyonlar Grup Başkanı

Semra Akman Borusan Holding, İnsan Kaynakları
ve 6 Sigma Genel Müdür Yardımcısı



Kârlı Büyüme

► Uzun Vadeli Bakış Açısı ve Değer Yaratma Yaklaşımı

Borusan Grubu olarak “stratejik yatırımcı”nın uzun vadeli bakış açısı ile “finansal yatırımcı”nın değer maksimizasyonu yaklaşımını bir araya getirmenin yarattığı sinerjiye inanırız. Bu nedenle, iş alanlarımıza uzun vadeli bir bakış açısı ile bakıp, uzun vadeli planlama yaparken, bir yandan da sürekli olarak şirketlerimizin değerini gözetir ve portföyümüzü dinamik bir şekilde yönetiriz.

2006 yılında, hem kurumsal bazda hem de iş kollarımız düzeyinde 2010 yılı hedeflerimizi belirledik ve tüm şirketlerimiz 2006-2010 dönemine yönelik kapsamlı stratejik planlarını hazırladılar. Artık önümüzdeki yolu daha net bir şekilde görebiliyor ve 2010’da faaliyet alanlarımızın her birinde nerede olmak istediğimizi biliyoruz.

► Uluslararası Oyuncu Olmak

Halen Borusan Grubu’nun gelirlerinin yüzde 93’ü Türkiye’de gerçekleştirdiği üretim ve sunduğu hizmetlerden elde edilmektedir. Borusan, Türk ekonomisinin yüksek kalkınma potansiyeline inanmaktadır ve bu doğrultuda Türkiye’ye yatırım yapmayı sürdürecektir.

Bununla birlikte, gerek küreselleşme eğilimleri, gerekse birçok iş alanında ölçek ekonomilerine olan gereksinim Borusan’ın, faaliyet gösterdiği stratejik ülke ve bölgeleri Türkiye dışında, özellikle Avrupa, Ortadoğu, Kuzey Afrika, BDT ve Ukrayna’yı da içine alacak şekilde genişletmesini gerektirmektedir.

Borusan, 2010 yılında cirosunun yüzde 20’sini yurtdışındaki yatırımlarından elde etmeyi hedeflemektedir.

Borusan Yolu



Yeni Bir İş Alanına Yatırım Yapmak

Borusan Grubu, hissedarlar için değer yaratma perspektifi doğrultusunda, portföyünün değerini azami düzeye çıkarmak için mevcut yetkinliklerini kullanabileceği yeni bir stratejik iş alanı arayışındadır.

Bu amaç doğrultusunda, 2006 yılında, McKinsey danışmanlık şirketi ile ortak bir proje yürütülmüş ve potansiyel yatırım alanlarını içeren bir kısa liste belirlenmiştir. Grup, 2007 yılında, yatırım yapacağı yeni stratejik alan konusunda karar vermeyi ve derhal işin geliştirilmesi için çalışmaya başlamayı planlamaktadır.

Ortaklarla birlikte büyümek

Borusan, en iyi ortaklarla işbirlikleri yaparak, karşılıklı fayda yaratma prensibine inanmaktadır. Dolayısıyla Grup, gerektiğinde, işlerinde kademe atlatacak önemli projelerle büyümeyi hızlandırmak amacıyla, ilave katma değer yaratma potansiyeline sahip ve kendisiyle ortak bir vizyonu paylaşan diğer taraflarla ortaklıklar kurmaya hazırdır.

Borusan, yerleşmiş değerleri, profesyonelliği, markası ve finansal gücü ile faaliyet gösterdiği her dönemde Arcelor-Mittal, Mannesmann RW, BMW, Caterpillar, Land Rover, Eaton gibi küresel devler tarafından tercih edilen bir iş ortağı olmuştur.



Stratejik Pazar Konumlandırması

Müşteriye Odaklanmak

62 yılı aşkın bir süredir çoğunlukla “kurumsal müşterilere” yönelik çözümler sunan Borusan, müşterileri ile yakın ve uzun süreli ilişkiler kurmuştur.

Grup olarak, 6 Sigma’nın “Müşterinin Sesi” metodolojisinden de yararlanarak, müşterilerimizle ilişkilerimizi daha da sağlamlaştırmak için onların gereksinimlerini dinliyoruz ve onların hedefleri ile kendi hedeflerimizi uyumlaştırarak müşterilerimizin kendi işlerindeki başarılarını maksimize etmeye katkıda bulunmayı hedefliyoruz.

Şirketlerimizdeki gelişmiş CRM uygulamalarımızdan yararlanarak, farklı müşteri gereksinimlerini karşılamak için “sektörüne örnek teşkil eden” çözümler ve iş modelleri sunuyoruz.

Pazar Liderliği

Borusan, en iyi yaptığı ya da en iyi yapma potansiyeline sahip olduğu işlere odaklanır.

“Bir adım önde olma” sloganımız doğrultusunda, tüm Grup şirketlerimiz faaliyet gösterdikleri segmentlerde/ coğrafyalarda birinci ya da ikinci olmayı hedefler. Şu anda iş alanlarımızın neredeyse tümünde bu hedefimize ulaşmış durumdayız, gelecekte de bu alanlardaki liderlik konumumuzu sürdürmek istiyoruz.

Borusan Yolu



Operasyonel Mükemmellik

Kurumsal Yönetişim

Yüksek etik standartlara, şeffaflığa ve dürüstlüğe dayalı bir kurumsal kültürle Borusan, profesyonelce yönetilen bir şirket olma yolculuğunda birçok kilometre taşını şimdiden geride bırakmış bulunmaktadır.

Borusan'da yönetim kurulları, yönetimin, hissedarların ve diğer paydaşların çıkarlarına nasıl hizmet ettiğini denetleme sorumluluğunu üstlenmiştir. Bunu gerçekleştirmek için kurumsal yönetim ilkeleri, yönetim kurumlarının bağımsızlığı, tüm stratejik konular ve riskler hakkında tam olarak bilgilенmeleri sağlanmış, hem Holding hem de şirketler düzeyinde benimsenmiştir. Halen Borusan, Grup genelinde birçok bağımsız yönetim kurulu üyesine sahiptir.

Aile üyelerinin Grup şirketleri ile ilişkilerini düzenleyen aile anayasası ve aile sözleşmeleri, yönetim kurulu için yazılı ve etkin bir şekilde paylaşımı yapılmış "Yönetim Kurulu Çalışma Esasları", tüm yönetim kurulu üyeleri için 360 derece performans değerlendirmesi ve uluslararası muhasebe standartlarına uygun şeffaf finansal raporlama uygulamalarının tümü, Borusan Grubu'nun profesyonelliğe ve kurumsal yönетиşime olan bağlılığının diğer kanıtlarıdır.

Yalın Süreç Yönetimi

Borusan Grubu'nun faaliyetlerinin çoğunluğunun kurumsal müşterilere yönelik olması, Grup şirketlerimizin toplam değer zinciri içinde katma değer yaratma potansiyelini sınırlamakta ve kâr marjları üzerinde baskı unsuru oluşturmaktadır. Bu nedenle, süreçlerimizin etkin ve yalın olması kârlılığımızı sürekli kılabilmemiz açısından kilit öneme sahiptir.





Süreç yönetiminde mükemmeye ulaşabilmek için Borusan 2002 yılında Grup genelinde 6 Sigma metodolojisini uygulamaya koydu. 2006 yılında ise 6 Sigma araçlarımızı Yalın Yönetim araçlarıyla zenginleştirerek Yalın 6 Sigma'nın uygulamasına başladık. Halen Borusan Grubu Türkiye'de 6 Sigma'yı en iyi uygulayan kuruluştur.

6 Sigma'yı gelecekteki sürdürülebilir kârlı büyümemizin en büyük destekçisi olarak görüyoruz.

► Büyümenin Liderleri

Grup olarak, yüksek kalitede bir yönetim ekibi ve adanmış bir işgücünün katkıları olmaksızın bu iddialı hedeflerin hiçbirine ulaşamayacağının farkındayız.

Borusan uzun yıllardır bunu sağlamak için; liderlik geliştirme programları, 360 derece yetkinlik yönetim sistemleri, kariyer planlama, Borusan Akademi gibi "sektörüne örnek teşkil eden" İK uygulamalarını hayata geçirmektedir.

İnsan kaynaklarında 2010 yılına kadar Grup genelindeki başlıca gündemimiz, satış kapasitemizin geliştirilmesi ve Grup'un gelecekteki liderlerinin yetiştirilmesi olacaktır.

► Mali Disiplin

Sağlıklı ve güçlü bir finansal konum, geçmişimizden bize kalan bir miras ve gelecekteki başarımızın da anahtarıdır.

Grup'un kârlı büyümesini sürdürmek için Borusan, özellikle yalın bilanço yönetimi ve giderlerin etkin yönetimi yoluyla finansal disiplinin sağlanmasına büyük önem vermektedir.

Yolculuğun
Kalitesini
Artırmak...



Borusan Müzikte de Bir Adım Önde

Borusan, klasik müziğin Türkiye’de gelişimi, daha büyük kitlelerce benimsenmesi, uluslararası toplum ile ülkemiz arasında bir köprü rolü üstlenmesi için, çalışmalarını planlı ve odaklı olarak yürütmektedir. Bu konudaki tüm proje ve programlar Borusan Kültür Sanat (BKS) çatısı altında sürdürülmektedir. Borusan Kültür Sanat bünyesindeki Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrası’nın (BİFO) 2006 performansında, en çok dikkat çeken iki özel etkinlik, Borusan Özel Konseri ve Brüksel Özel Konseri olmuştur.

Temel müzik eğitimi tamamlamış genç müzik yeteneklerini ülkemizin dünya çapındaki sanatçıları haline getirebilmek için 2006 yılından itibaren özel bir burs programı başlatılmıştır. Bu burs fonu oluşturmak için başlatılan Borusan Özel Konserleri’nin ilki 9 Şubat 2006’da gerçekleştirilmiştir. Bu konserde, Borusan Holding Yönetim Kurulu Başkanı A. Ahmet Kocabıyık, burs fonuna yaptığı bağış ile konuk şef olarak BİFO’yu yönetme hakkını kazanmıştır. Cumhuriyetin ilk yıllarında hayata geçirilen “Harika Çocuklar Programı”ndan esinlenilerek başlatılan bu özel konserlerin, önümüzdeki yıllarda da müzik bursu fonuna katkıda bulunarak BİFO’yu yönetecek Türk iş dünyasının önde gelen isimlerinin katılımıyla sürdürülmesi planlanmıştır.

BİFO’nun geçtiğimiz yıla damga vuran ikinci etkinliği, Türkiye-AB tam üyelik müzakerelerinin başlangıcının birinci yıl dönümünde Brüksel’de düzenlenen özel konser olmuştur. Turkey-Europe Week kapsamında 3 Ekim 2006 tarihinde Palais des Beaux Arts’da düzenlenen bu özel konsere Avrupa ülkelerinden 1.500’ün üstünde seçkin konuk katılmıştır.

2006’ya adım atarken sosyal sorumluluk çalışmalarını eğitim ve müzik alanlarında odaklama kararı alan Borusan açısından yılın en önemli gelişmesi ise, 10 yıllık bir süre için Uluslararası İstanbul Müzik Festivali ana sponsoru olma kararıdır. Türkiye’nin kültür sanat alanında en önemli uluslararası markalarından biri olan Uluslararası İstanbul Müzik Festivali’nin ana sponsorluğuyla, Türkiye ile Avrupa arasında bir kültür köprüsü oluşturulması hedeflenmektedir.



*Borusan Özel Konseri,
Konuk Şef A. Ahmet Kocabıyık*

*Borusan açısından yılın
en önemli gelişmesi,
10 yıllık süre için
Uluslararası İstanbul
Müzik Festivali ana
sponsoru olma kararıdır.*



Milli Eğitime Kesintisiz Katkı

Türkiye'nin vasıflı işgücü eksiğinin giderilmesine bir katkı oluşturmak üzere Borusan uzun yıllardan bu yana meslek liseleri, öğretmenevleri, üniversite birimleri ve kütüphaneler inşa etmekte ve başarılı üniversite öğrencilerine burs vermektedir. Borusan'ın eğitim alanındaki çalışmalarının tümü 1992 yılında Asım Kocabıyık Kültür Eğitim Vakfı çatısı altında toplanmıştır.

Vakıf çatısı altında 2006'da tamamlanan en önemli iki proje, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Kütüphanesi Restorasyonu ve Uludağ Üniversitesi Gemlik Asım Kocabıyık Meslek Yüksek Okulu olmuştur.

60 bin eserlik bir koleksiyona sahip olan İktisat Fakültesi Kütüphanesi, 1934 yılında kurulmuştur. Borusan Holding Kurucu ve Şeref Başkanı Asım Kocabıyık, bu kütüphanenin restorasyonunu 1947 yılında mezun olduğu İktisat Fakültesi'ne bir vefa borcu olarak üstlenmiştir. 3 Haziran 2005'te başlayıp, 3 Ocak 2006 tarihinde tamamlanan restorasyon çalışmaları ile, kütüphane binasının üniversite tarafından hazırlanan planlara göre depreme karşı güçlendirilmesi ve kullanım alanının genişletilmesi sağlanmıştır.

Vakfın 2006'da tamamladığı ikinci büyük proje de, Uludağ Üniversitesi'ne bağlı Asım Kocabıyık Gemlik Meslek Yüksek Okulu'nun inşasının tamamlanması olmuştur. Toplam 5.500 m² kapalı alan üzerinde inşa edilen meslek yüksek okulunda, 2006-2007 eğitim ve öğretim yılında 190 öğrenci eğitim görmeye başlamıştır. 2006'da, Teknik Programlar, İktisadi İdari Programlar ve Denizcilik Programları ile başlayan eğitim çalışmalarının önümüzdeki yıllarda diğer alanlara da genişletilmesi planlanmaktadır.







Kendi Yolumuzu Yaratabilmek...



Borusan Grubu

Boru Grubu

- ▶ Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding
- ▶ Borusan Mannesmann Boru
- ▶ BM Vobarno
- ▶ Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil
- ▶ Borusan Mühendislik
- ▶ Borusan İstikbal Ticaret



Otomotiv Grubu

- ▶ Borusan Otomotiv ve Borusan Oto
- ▶ Supsan
- ▶ Otomax



Lojistik

- ▶ Borusan Lojistik
- ▶ Borusan International Pars JSCo
- ▶ Borusan International Gulf FZE
- ▶ Borusan International Algeria SPA



Telekomünikasyon

- ▶ Borusan Telekom





Çelik

Yassı Çelik Grubu

- ▶ Borçelik
- ▶ Kerim Çelik



Distribütörlük

Caterpillar Grubu

- ▶ Borusan Makina
- ▶ Borusan Güç Sistemleri
- ▶ Borusan Makina Kazakistan



BORUSAN
LOJİSTİK



Çelik / Boru Grubu



Soldan sağa ayakta:

İbrahim Kalafatoğlu Borusan Mannesmann Boru,

Genel Müdür Yardımcısı, Ortak Hizmetler

Erol Akgüllü Borusan Mannesmann Boru,

Genel Müdür Yardımcısı, Satış-İzmit Üretim

Elif Ayhan Borusan Mannesmann Boru,

Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler-Bilgi Sistemleri

Can Kıbrıslı Borusan Mannesmann Boru,

Genel Müdür Yardımcısı, Satış-Gemlik Üretim

Muhammet Hüseyin Hamedî Borusan Paslanmaz

Çelik Boru ve Profil, Genel Müdür

Soldan sağa oturanlar:

Tayfun İşeri Borusan Mannesmann Boru,

Genel Müdür

Bülent Demircioğlu Borusan Mannesmann Boru,

Yönetim Kurulu Başkanı

Semih Özmen Borusan Mannesmann Boru,

Genel Müdür Yardımcısı, Satış-Halkalı Üretim

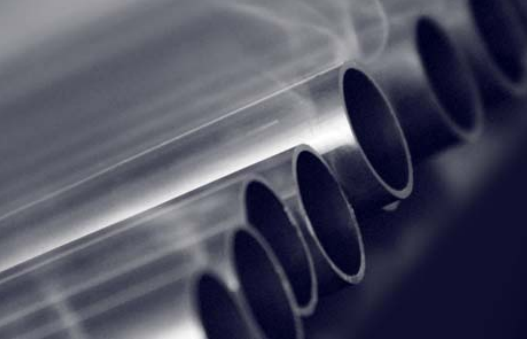
Borusan Mannesman Boru

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Yüzde 26'lık pazar payı ile Türkiye pazarının lideri ve Avrupa'nın önde gelen beş çelik boru üreticisinden biri
- ▶ Önde gelen endüstri şirketi Salzgitter Mannesmann GmbH ile ortak
- ▶ Üretiminin yüzde 40'ını denizaşırı ülkelere ihraç ederek yabancı pazarlarda elde edilen rekabet gücü
- ▶ Özel boru pazarında öncü ve önde gelen şirket

2006 İş Sonuçları

- ▶ Türkiye pazarında yüzde 8 büyüme
- ▶ Ciroda yüzde 22 büyüme, rekor ciro ve kârlılık
- ▶ Önemli 2 yatırım başlangıcı: Hat borusu ve ana boru
- ▶ Hat borusunda Kuzey Afrika ve Ortadoğu'da önemli proje kazanımları

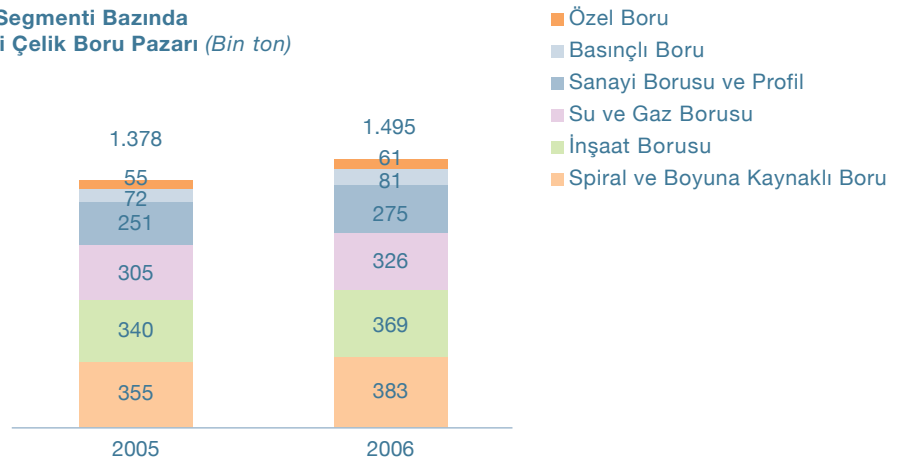


Çelik / Boru Grubu

2006 Operasyonel Bilgileri

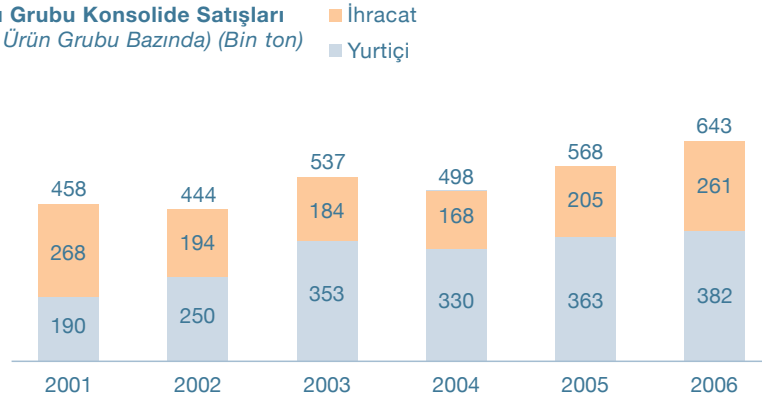
Türkiye çelik boru pazarı, 2001 yılından beri ortalama yüzde 7'lik bir hızla büyümektedir.

Ürün Segmenti Bazında
Yurtiçi Çelik Boru Pazarı (Bin ton)



Satış hacminde yüzde 13 büyüyen Boru Grubu, 2006 yılında 553 milyon dolarlık ciroya ulaşmıştır.

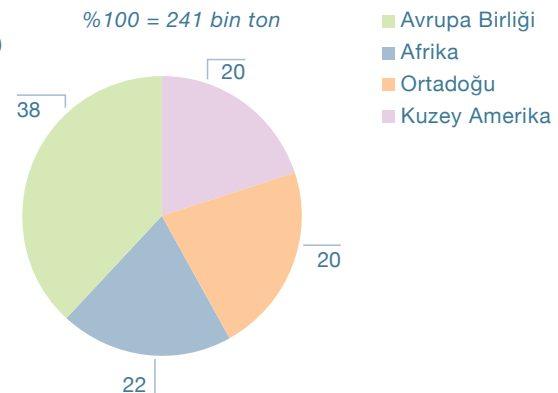
Boru Grubu Konsolide Satışları
(Ana Ürün Grubu Bazında) (Bin ton)



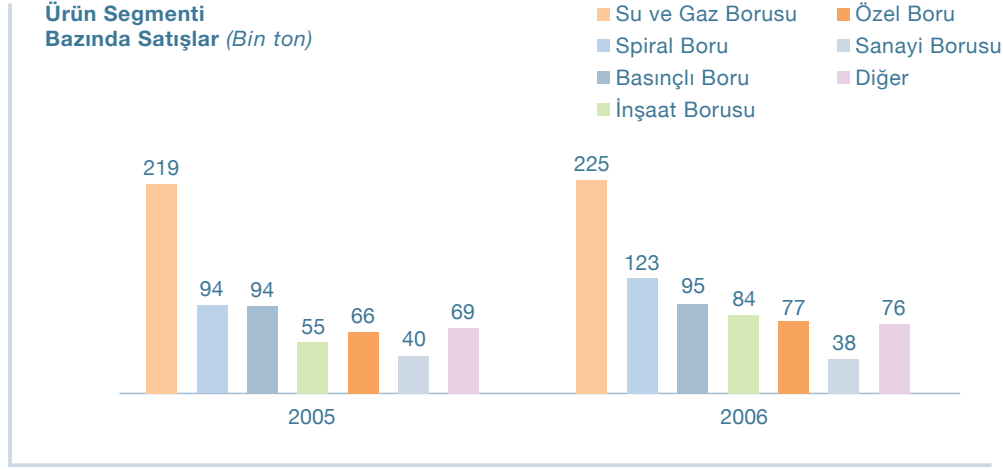
Boru Grubu'nun konsolide satış hacmi 0,7 milyon tona ulaşırken, bu satış hacminin yüzde 36'sı ihracat yoluyla gerçekleşmiştir.

BMB, Kuzey Afrika ve Ortadoğu bölgelerini spiral boru segmentinde stratejik pazarlar olarak belirlemiştir.

Ülkeler Bazında BMB'nin
2006 Yılı İhracat Dağılımı (%)



Çelik / Boru Grubu



Kurumsal Bilgiler

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding

İştirak Yapısı

- ▶ Global rekabetteki yerini almak amacıyla çelik boru sektöründe 1998 yılında Mannesmannröhen-Werke AG (Salzgitter Mannesmann GmbH) ile işbirliği
- ▶ Birleşme sonucunda kurulan Borusan Mannesmann Yatırım Holding, Borusan Mannesmann Boru'nun yüzde 73'üne ve BM Vobarno S.p.A.'nın yüzde 100'üne sahiptir.

Üretim Kapasitesi

- ▶ Borusan Mannesmann Boru, 780 bin tonluk üretim kapasitesiyle Avrupa'nın en büyük ilk beş dikişli çelik boru üreticisi arasında

Borusan Mannesmann Boru

Üretim Alanları

- ▶ 4,6 mm ile 2.540 mm arasında değişen çapları ve 0,6 mm ile 23 mm arasında değişen et kalınlıklarıyla yılda 4.000 farklı boruya işlem
- ▶ Gemlik Fabrikası'nda yapı ve endüstri sektörü için su ve doğalgaz boruları, petrol boruları, kazan boruları, kalın etli boru ve profilleri, sıhhi tesisat ve ısıtma sistemleri için de polipropilen boru ve ek parçaları



Çelik / Boru Grubu

- ▶ Doğalgaz hat boruları, kalın etli profiller, spiral kaynaklı ve kaplı borular ve PEX boruları
- ▶ Türkiye’de sadece Borusan Mannesmann Boru’da bulunan, özellikle Avrupa pazarında tercih edilen, SRM-Sıcak Çekme Teknolojisi ile üretilen borular

Üretim Kapasitesi

- ▶ 600 bin ton boyuna kaynaklı çelik boru ve 150 bin ton spiral kaynaklı boru olmak üzere toplam 750 bin ton üretim kapasitesi
- ▶ Bursa-Gemlik, İstanbul-Halkalı ve İzmit fabrikalarında üretim

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Boyuna kaynaklı boruda geniş ürün çeşidiyle inşaatın genel sanayiye, otomotivden mobilyaya, bisikletten reklam sektörüne kadar çok çeşitli sektörler
- ▶ Spiral kaynaklı boruda yurtiçi ve yurtdışı su, petrol ve doğalgaz hat projelerini kapsayan altyapı işleri ile inşaat sektörü

Hizmet Noktaları

- ▶ Beş bölge müdürlüğü altında yaklaşık 115 bayi üzerinden etkili bir dağıtım kanalı

BM Vobarno

Üretim Alanları

- ▶ Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding, BM Vobarno ile Avrupa özel boru pazarındaki payını yüzde 10’a çıkarma hedefi için atılan ilk adım

Üretim Kapasitesi

- ▶ Yıllık 30 bin ton soğuk çekme boru üretim kapasitesi
- ▶ 18.851 m² kapalı alan üzerine kurulu fabrika
- ▶ Dış çapları 20 mm ile 140 mm arasında değişen katma değerli özel çelik borular

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Başta otomotiv sektörü olmak üzere imalat sektörüne üretim

Çelik / Boru Grubu



Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil

Üretim Alanları:

- ▶ İstanbul-Çayırova tesisleri
- ▶ Tesiste paslanmaz çelik boru ve paslanmaz çelik kutu profilleri üretimi

Üretim Kapasitesi:

- ▶ Yıllık 11 bin ton paslanmaz çelik boru ve paslanmaz çelik kutu profil üretim kapasitesi

Borusan Mühendislik

Hizmetler

- ▶ Demir-çelik sektöründe faaliyet gösteren firmalara gereksinim duydukları makine ve teçhizatın üretilmesi
- ▶ Yatırımların projelendirilmesi ve yönetimi
- ▶ Bu firmalara, faaliyete başladıktan sonra gereksinim duydukları tamir, bakım hizmetlerini sağlamak, yedek parça tasarlamak ve üretmek
- ▶ Borçelik yatırımı esnasında Japon Hitachi, Alman UVK, Belçika firması CMI, Fransız Stein Heurtey ve Clecim firmalarının makine ve ekipmanlarına yedek parça sağlanması
- ▶ Borçelik yeni galvaniz hattı yatırımı ve ikinci soğuk hadde tesisi ilavesi projesine temel, mühendislik, proje tasarımı, kontrolörlük, inşaat ve teçhizat üretimi

Borusan İstikbal Ticaret

- ▶ Borusan Grubu'nun ilk şirketi
- ▶ Halen Borusan Grubu'nun yassı çelik ve çelik boru ihracatını gerçekleştiren şirket
- ▶ Dış ticaret sermaye şirketi statüsünde

Hissedarlarımız

Çelik / Yassı Çelik Grubu

Soldan sağa ayakta:

Mesut Güney Borçelik, Genel Müdür

Yardımcısı, Tedarik Zinciri

Vincent Le Gouic Kerim Çelik, Genel Müdür

Bruno Rene Paul Ribo Borçelik, Genel Müdür

Yardımcısı, Üretim

Burçin Falay Kerim Çelik, Genel Müdür

Yardımcısı, Destek Birimleri

Sinan Sözen Borçelik, Genel Müdür Yardımcısı,

Satış, Pazarlama, Satın Alma ve Müşteri Teknik Hizmetleri

Soldan sağa oturanlar:

Okan Aydıngün Borçelik, Genel Müdür

Yardımcısı, Mali İşler ve Bilgi Sistemleri

Erkan Kafadar Borçelik, Genel Müdür



Borçelik

Stratejik Konumlandırma

- Türkiye'nin en büyük ikinci yassı çelik üreticisi (1 milyon ton)
- Butik üretimde büyük sanayicilerin en önemli tedarikçisi
- Soğuk haddelenmiş (CP) çelik pazar payı: Yüzde 18
- Sıcak daldırma galvanizli (HDG) çelik pazar payı: Yüzde 19
- Çelik sektörü lideri Arcelor Mittal ile stratejik ortaklık

2006 İş Sonuçları

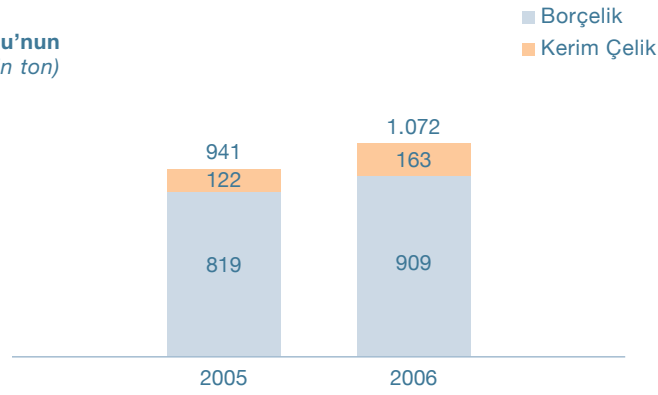
- Ciroda yüzde 17, kârlılıkta yüzde 109 büyüme
- Otomotiv, beyaz eşya, radyatör sektörlerine yönelik üretimde önemli oyuncu
- Galvanizleme hattına yatırımla, gelişen kalite ve kapasite

Çelik / Yassı Çelik Grubu



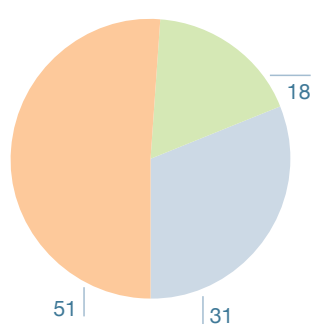
2006 Operasyonel Bilgileri

Şirket Bazında
Yassı Çelik Grubu'nun
2006 Satışları (Bin ton)



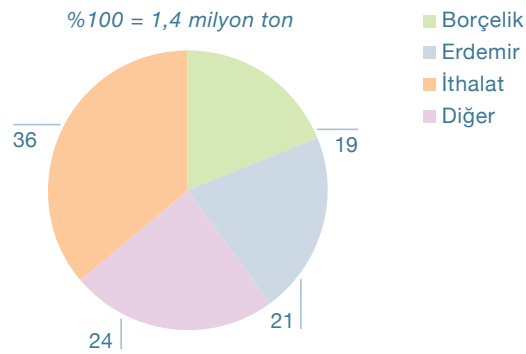
İç Piyasa
Soğuk Haddelenmiş
Çelik Pazar Payı (%)

%100 = 2,2 milyon ton



İç piyasa
Galvanizli Çelik
Pazar Payı (%)

%100 = 1,4 milyon ton



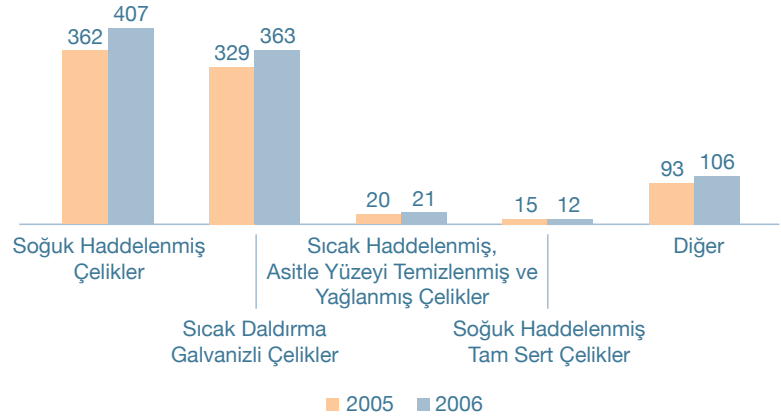
2006 yılında pazar büyüklüğü soğuk haddelenmiş çelik ürünlerinde 2,2 milyon ton, galvanizli çelik ürünlerinde ise 1,4 milyon tondur.



Çelik / Yassı Çelik Grubu

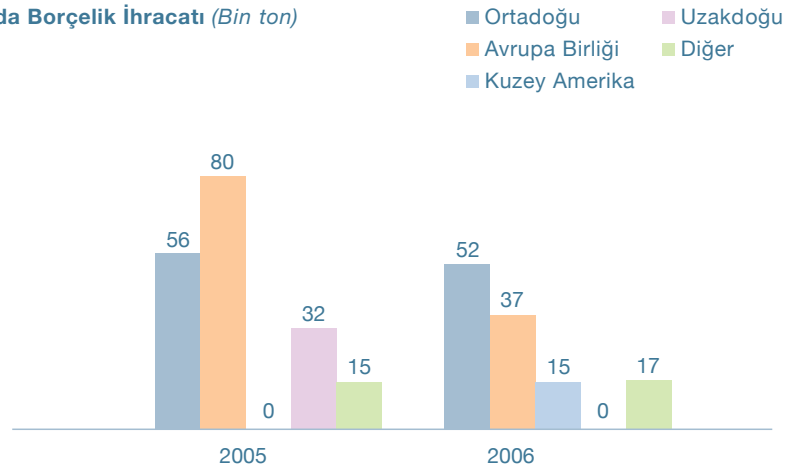
Satışlardaki büyümenin ana nedeni iç piyasada büyüyen ev gereçleri, otomotiv ve radyatör sektörleridir.

Ürün Bazında Borçelik Satışları (Bin ton)



İç piyasadaki yüksek talep nedeniyle, Borçelik'in ihracat satış tonajı 121 bin ton olarak hedeflerin altında gerçekleşmiştir.

Ülke Bazında Borçelik İhracatı (Bin ton)



Kurumsal Bilgiler

Üretim Alanları

- Sanayi hammadde girdisi olan sıcak daldırma galvanizli çelik, soğuk haddelenmiş çelik ve sıcak haddelenmiş (asitlenmiş ve yağlanmış) çelik gruplarında üretim
- Ticari çekme, derin çekme, ekstra derin çekme, dual fazlı, fırında sertleşebilen, refosforize, HSLA (düşük alaşımlı yüksek mukavemetli), emayelik ve yapı çeliği kalitelerinde üretim

Çelik / Yassı Çelik Grubu



Üretim Kapasitesi

- ▶ Toplam 1 milyon ton
- ▶ Kapasite dağılımı;
 - 500 bin ton soğuk haddelenmiş çelik
 - 420 bin ton sıcak daldırma galvanizli çelik
 - 80 bin ton sıcak haddelenmiş (asitlenmiş ve yağlanmış) çelik
- ▶ 2004 yılı itibariyle kiralananan Birlik Galvaniz hattı ile üretim ve satış faaliyetleri

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Beyaz eşya, otomotiv ana ve yan sanayileri, radyatör, yapı, boyalı sac, boru-profil, ambalaj, kahverengi eşya üreticileri ve çelik merkezleri

Hizmet Merkezi

- ▶ Gemlik



Kerim Çelik

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Büyük ve orta ölçekli firmalara ana çelik merkezi servis sağlayıcısı

2006 İş Sonuçları

- ▶ Orta ölçekli üretim firmalarının çelik servis iş ortağı olma vizyonuna sahip olan Kerim Çelik, 2006 yılında satış hacmini bir önceki yıla kıyasla yüzde 34 artırarak 163 bin tona çıkarmayı başarmıştır.
- ▶ 2007 yılında, Kerim Çelik satışlarını artırmayı ve 223 bin tonluk bir satış hacmine ulaşmayı hedeflemektedir.



Çelik / Yassı Çelik Grubu

Kurumsal Bilgiler

Üretim Alanları

- ▶ 1977 yılından beri yürüttüğü Çelik Servis Merkezi faaliyetleri ile dünya standartlarındaki bu hizmetin Türkiye'deki ilk uygulayıcısı
- ▶ 2005 yılında İstanbul Tuzla'daki yeni merkezine taşındı
- ▶ 2005 yılı başında faaliyete geçen şubesi vasıtası ile de Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde Çelik Servis Merkezi hizmeti
- ▶ Rulo, dilinmiş rulo ve levha olarak, soğuk sac, sıcak daldırma galvanizli sac, boyalı sac, silisli sac, sıcak haddelenmiş sac, asitlenmiş ve yağlanmış sıcak sacdan oluşan ürün ağı

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Beyaz eşya yan sanayi, otomotiv yan sanayi, boru/profil inşaat ve yan sanayi, makine ve yedek parça, radyatör, aydınlatma, kilit klasör üreticileri, ısıtma ve havalandırma, conta, tavukçuluk ekipmanı, çelik dolap üreticileri, mobilya aksesuarı üreticileri, kablo ve taşıma sistemleri, çelik merkezleri ve bayilere hizmet

Hizmet Noktaları

- ▶ Ana merkezi İstanbul-Tuzla
- ▶ Manisa, Bursa-Gemlik'te şubeler

Hissedarlarımız



Distribütörlük / Otomotiv Grubu



Sağdan sola ayakta:

Salih Alson Supsan, Genel Müdür

Gökhan Sungun Borusan Otomotiv,

İcra Komitesi Üyesi, Mali ve İdari İşler Direktörü

Müşerref İlpars Borusan Otomotiv, İcra Komitesi

Başkanı, Satış Sonrası Direktörü

Cengiz Temel Otomax, Genel Müdür

Soldan sağa oturanlar:

Ali Vahabzadeh Borusan Otomotiv, İcra Komitesi Üyesi, Satış ve Pazarlama Direktörü

Tijen Çıdam Borusan Oto, Genel Müdür

Borusan Otomotiv ve Borusan Oto

Stratejik Konumlandırma

- Türkiye lüks otomobil pazarında yüzde 31 payla lider
- Önde gelen otomotiv markalarının distribütörü
- 2006 yılında BMW AG'nin örnek distribütörü
- BMW'nin dünyadaki en büyük distribütörü

2006 İş Sonuçları

- Yüzde 15 daralan sektörde yüzde 7 büyüme
- İkinci el BMW pazarında yönlendirici oyuncu

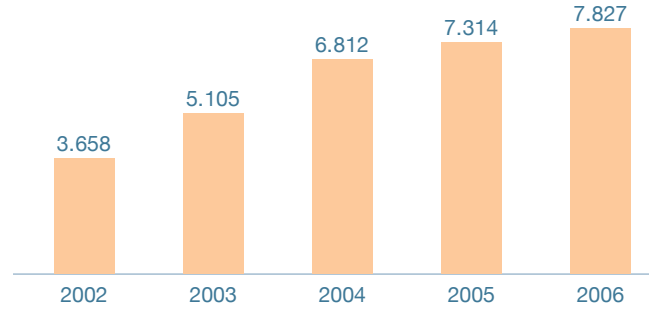


Distribütörlük / Otomotiv Grubu

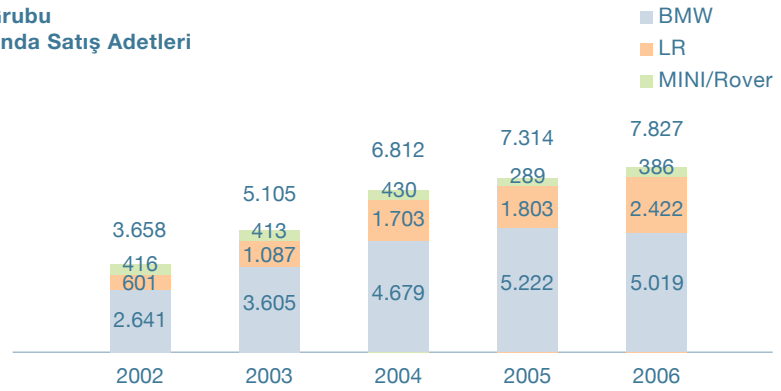
2006 Operasyonel Bilgileri

Satış adetlerindeki yüzde 7 büyüme, temel olarak artan LR ve MINI satışlarından kaynaklanmıştır.

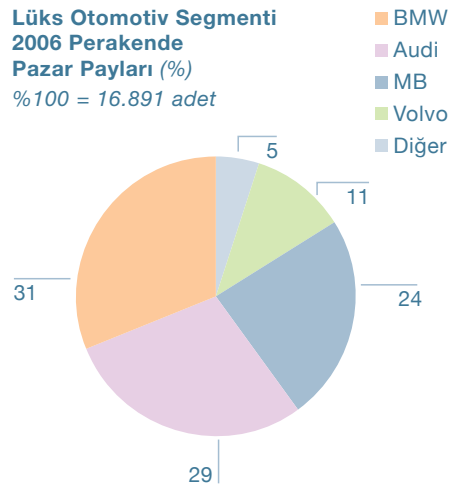
Otomotiv Grubu
Toptan Satış Adetleri



Otomotiv Grubu
Marka Bazında Satış Adetleri

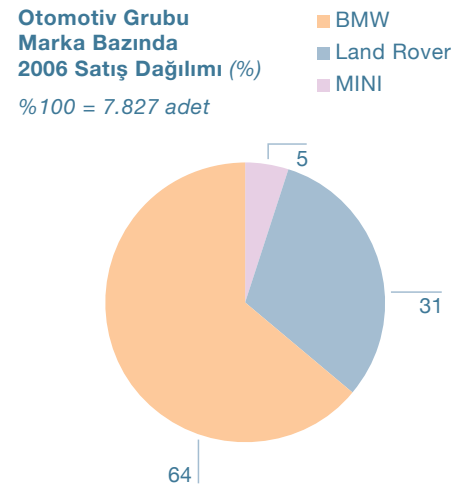


Lüks Otomotiv Segmenti
2006 Perakende
Pazar Payları (%)
%100 = 16.891 adet

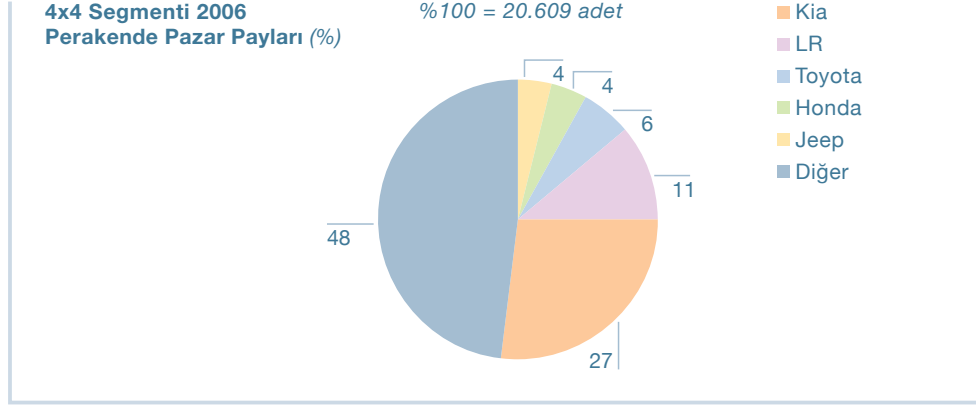


BMW, 2006 yılında lüks otomobil segmentinde yüzde 31'lik pazar payıyla liderliğini sürdürmüştür.

Otomotiv Grubu
Marka Bazında
2006 Satış Dağılımı (%)
%100 = 7.827 adet



Distribütörlük / Otomotiv Grubu



4x4 segmenti, toplam binek otomobil pazarı içindeki payını yüzde 5,5'e yükseltirken, LR yüzde 11'lik pazar payıyla ikinci sırada yerini almıştır.

Kurumsal Bilgiler

Markaları

- ▶ 1984 yılında BMW'nin Türkiye distribütörlüğü
- ▶ 1998'de Land Rover'ın satış ve satış sonrası hizmetleri
- ▶ 2001 yılında MINI markası

Ürün ve Hizmetler

- ▶ Yeni araç, onaylı kullanılmış araç, 4x4 araç, motosiklet, parça, servis ve uzun dönem araç kiralama ile diplomatik özel satışlar

Bayi Ağı

- ▶ Türkiye'de yedi coğrafi bölgeye dağılmış olarak satış, satış sonrası ve parça hizmetleri sunan 12 bayi ve 22 adet yetkili servis
- ▶ Borusan Otomotiv bayi olarak hizmet veren Borusan Oto'nun mevcut hizmet noktaları; İstanbul'da Avcılar ve İstinye, Ankara'da Esenboğa, Çankaya, Birlik Mahallesi, Adana-Mersin ve Gaziantep



Distribütörlük / Otomotiv Grubu

Supsan

Stratejik Konumlandırma

- Yurtiçi yedek parça pazarında lider
- Motor supabı, supap gaydı ve tırnakta Türkiye'nin en büyük üreticisi

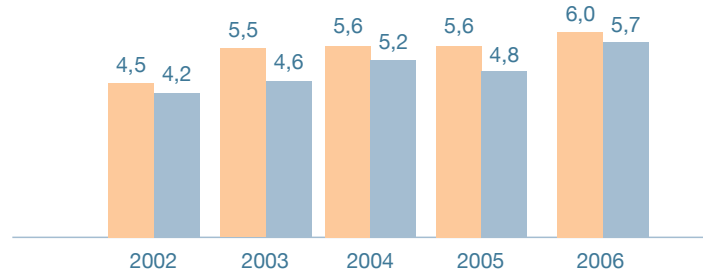
2006 İş Sonuçları

- Hem satış hem üretim hem ciro alanında rekorların kırıldığı yıl
- 2006'da satışta en yüksek performans
- Eaton ile gelişen ilişkilerle artan satış performansı
- Global pazarın lider üreticisi Eaton ile yapılan anlaşmalar sonucunda ihracatta yüzde 42 artış
- Yeni pazarlama stratejisi sonucunda yedek parça satışlarında yüzde 20 artış
- Üretimde 5,72 milyon adetlik rekor seviye, yüzde 95 kapasite kullanımı

2006 Operasyonel Bilgileri

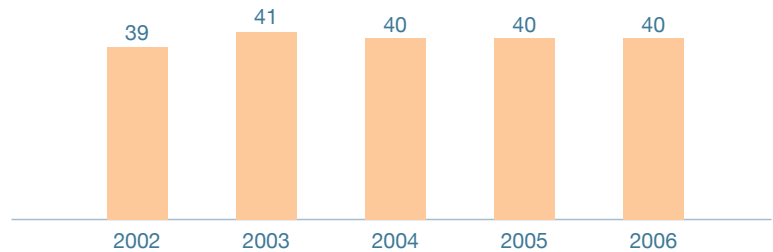
Supsan Kapasite ve Üretim Adetleri
(Milyon adet)

■ Kapasite
■ Üretim



Supsan, 2006 yılında satış ve üretim hacmini bir önceki yıla göre yüzde 19 artırarak yüzde 95'lik kapasite kullanım oranına ulaşmıştır.

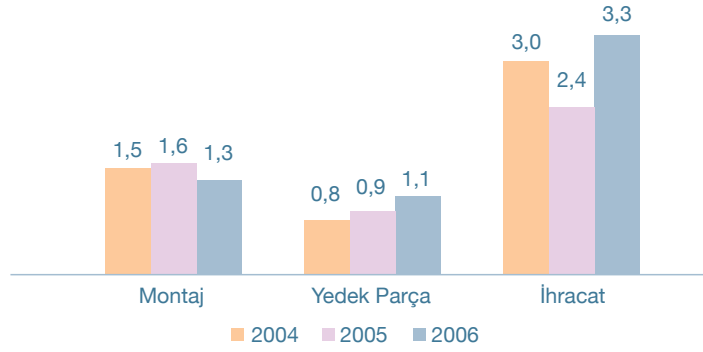
Supsan Pazar Payı (%)



Distribütörlük / Otomotiv Grubu

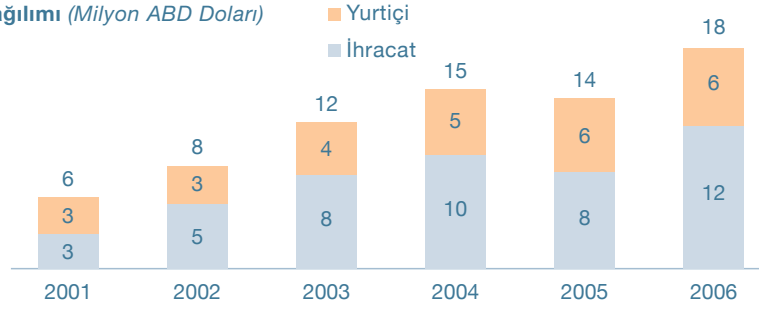


Supsan Satış Adetleri
(Milyon adet)

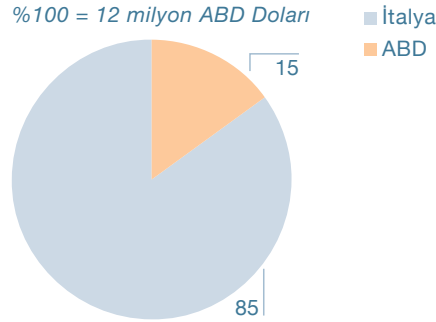


2006 yılında, satış hacmindeki yüzde 19'luk büyümeye temel olarak, ihracat ve satış sonrası hizmetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır.

Supsan Satış Dağılımı (Milyon ABD Doları)



Supsan Ülkeler Bazında İhracat Dağılımı (%)



Toplam satış cirosunun yüzde 67'si ihracat pazarından elde edilmiştir.

Kurumsal Bilgiler

Faaliyet Alanı

- ▶ Global pazarın lider üreticisi Eaton SrL lisansı ile içten yanmalı motorlar için supap ve supap aksesuarları üretimi
- ▶ Orijinal ekipman ve yedek parça pazarlarındaki motor parçası üretimi ve satış sonrası hizmetleri konusunda uluslararası uzmanlık

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Yurtiçi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri
- ▶ Yedek parça müşterileri



Distribütörlük / Otomotiv Grubu

Otomax

Stratejik Konumlandırma

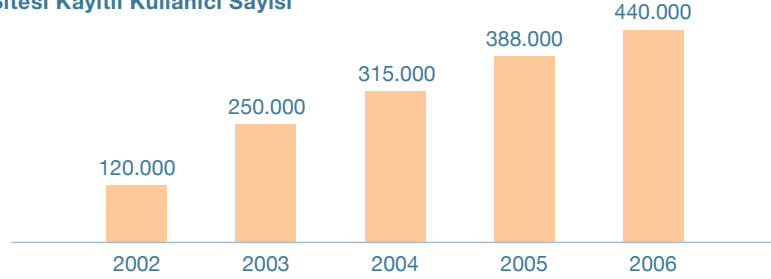
- Türkiye'nin lider ikinci el araç pazarlama şirketi

2006 İş Sonuçları

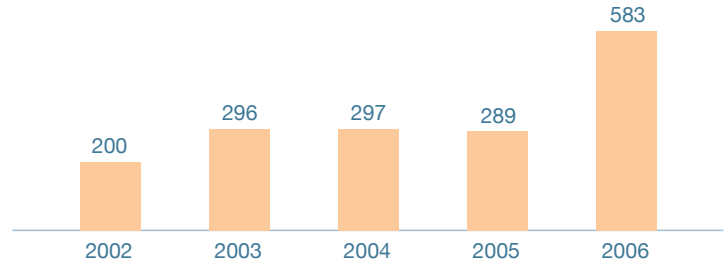
- Türkiye'nin lider ikinci el araç pazarlama şirketi olarak hızlı büyüme sürdürüldü

2006 Operasyonel Bilgileri

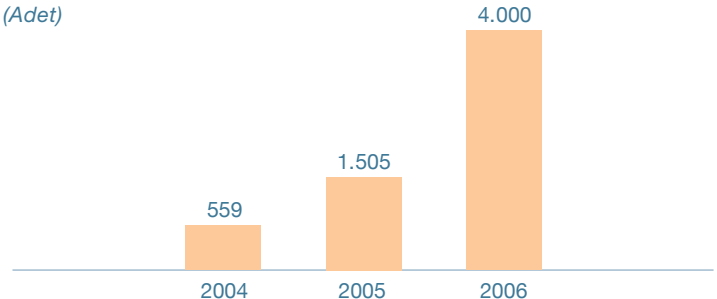
Otomax Web Sitesi Kayıtlı Kullanıcı Sayısı



Otomax Üye Bayi Sayısı



Açık Artırma Satışları (Adet)



Distribütörlük / Otomotiv Grubu



Şirket Bilgileri

İş Alanı

- ▶ Otomax markasını internette Türkiye'nin ilk çok markalı ikinci el otomotiv platformu olarak lanse etmiştir.
- ▶ Alıcı ve satıcıları uygulanabilecek tüm kanun ve yönetmeliklerle uyumlu olan güvenli bir çevrede bir araya getirir.

Ürünler ve Servisler

- ▶ Özel Açık Artırma
 - Yerli veya ithal tüm ikinci el motorlu araçlar için ekspertiz, fiyatlandırma, araçların özel artırma seanslarına ulaşımı için lojistik destek, alıcı-satıcı arasındaki tüm işlemler için dokümantasyon ve finansal transfer servisleri
 - Her marka araç satışı
 - Her hafta Otomax'ın Tuzla'daki tesislerinde çok sayıda şehirden üye satıcı katılımı ile özel açık artırmalar
 - Online açık artırmalar
- ▶ Web sitesi
 - Potansiyel ikinci el veya sıfır otomobil alıcıları ile üretici, yetkili satıcı, ithalatçı ve distribütör kanallarını, otomobil kredisi sunan finans kuruluşlarını ve otomobil sigortası yapan şirketleri bir araya getiren özel bir sistem
 - Otomax üyelik politikası her marka ve kategoriden üretici ve bayilere açık olduğu gibi, şirket her markaya standart servis paketi sunarak her birine eşit mesafede durmaktadır.
- ▶ Dergi
 - İki haftada bir çıkan Otomax dergisi sistemdeki kullanıcıların ve bayilerin ilanlarını yayınlamaktadır.
 - Türkiye'nin ilk ikinci el otomobil alım satım rehberi
 - Satışları ve reklam geliri açısından Türkiye'deki en büyük otomobil dergilerinden biri

Hizmet Noktaları

- ▶ Merkez İstanbul-Tuzla'da
- ▶ Türkiye'nin 38 ilinde toplam 581 üye bayi

İş Ortaklarımız



Distribütörlük / Caterpillar Grubu

Soldan sağa ayakta:

Sinan Yükeb Borusan Güç Sistemleri,
Genel Müdür

Levent Maro Borusan Makina, Genel Müdür
Yardımcısı, Orta Asya Faaliyetleri

Ömer Lütfü Meti Borusan Makina, Genel Müdür
Yardımcısı, Müşteri Destek

Soldan sağa oturanlar:

Murat Erkmen Borusan Makina, Genel Müdür
Yardımcısı, Satış

Rengin Akbulak Borusan Makina, Genel Müdür
Yardımcısı, Mali ve İdari İşler

Ercüment İnanç Borusan Makina, Genel Müdür



Borusan Makina

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Caterpillar ve AGCO, Challenger distribütörü
- ▶ Geniş coğrafi yayılım: Türkiye, Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan, Kırgızistan
- ▶ Yüzde 17 pay ile Türkiye’de iş makineleri pazarında lider

2006 İş Sonuçları

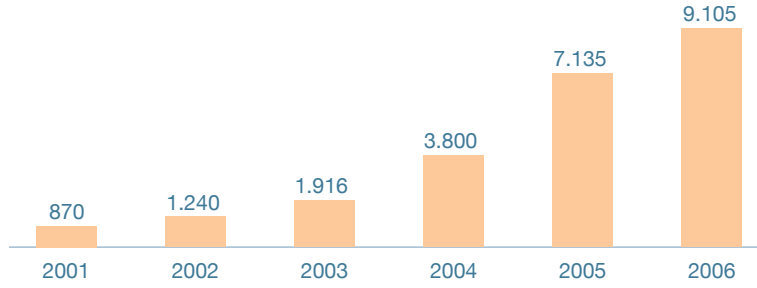
- ▶ 2006’nın en başarılı Borusan şirketi
- ▶ Yerel pazarda talep patlaması nedeniyle 1.557 adetlik satış
- ▶ Kazakistan genel inşaat sektöründe talep artışı nedeniyle, madencilik segmentinde pazar payının büyümesi

Distribütörlük / Caterpillar Grubu



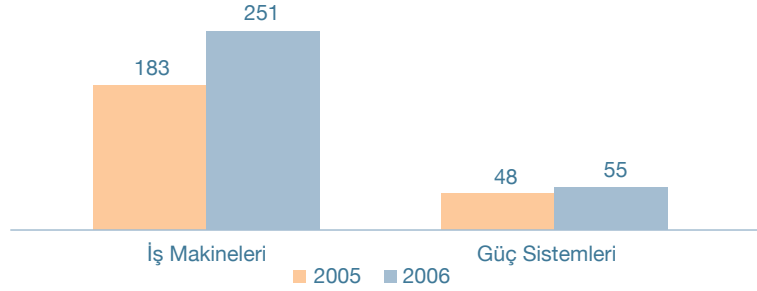
2006 Operasyonel Bilgileri

Yurtiçi İş Makineleri Pazarı (Adet)



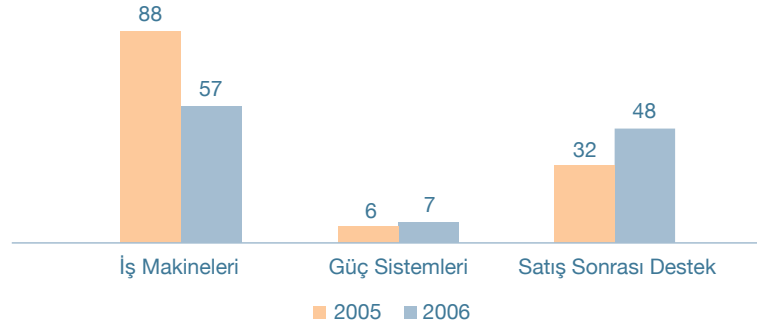
Yurtiçi pazar yüzde 28 büyüyerek 9.105 adede ulaşmıştır.

CAT Grubu Satışları-Türkiye (Milyon Euro)



Türkiye ve Orta Asya satışlarındaki büyümenin temel nedeni, maden ve inşaat sektörlerinde yaşanan canlanmadır.

CAT Grubu Satışları-Orta Asya (Milyon ABD doları)



Kazakistan iş makineleri satışındaki artış, maden ve inşaat sektörlerinde yaşanan ekonomik gelişmeye paraleldir.

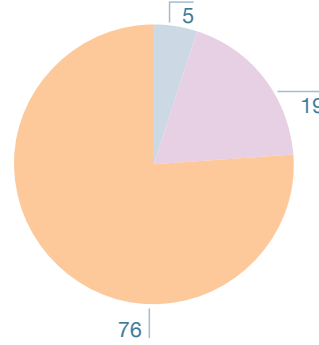


Distribütörlük / Caterpillar Grubu

Bölgeler Bazında
CAT Grubu Satışları (%)

%100 = 507 milyon ABD Doları

■ Türkiye
■ Kazakistan
■ Diğer



Kurumsal Bilgiler

Faaliyet Alanı

- ▶ 1994 yılından bu yana Türkiye Caterpillar distribütörü
- ▶ Altyapı projeleri, inşaat ve madencilik sektörlerinde kullanılan Caterpillar ürünlerinin pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetleri
- ▶ Azerbaycan (1997), Gürcistan (1997), Kazakistan (1999), Kırgızistan'da (2004) Caterpillar yetkili temsilcisi
- ▶ Finlandiya Mantsinen liman vinçleri, Thwaites özel amaçlı kamyonlar, O&K Terex 100 ton üzeri ekskavatörlerin Türkiye'deki tek temsilcisi

Hizmet Alanları

- ▶ İş makineleri satış ve satış sonrası hizmetlerine ilaveten kiralama ve sertifikalı ikinci el makine hizmeti
- ▶ 0-2 yaş arası Caterpillar iş makineleri kiralama yöntemiyle müşterilere düşük maliyet ile verimlilik artışı sağlanmaktadır.
- ▶ Sertifikalı ikinci el makine hizmeti, Türkiye'ye özgü olarak garanti paketi içermektedir.

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Genel ve ağır inşaat, madencilik ve endüstriyel sektörler

Hizmet Noktaları

- ▶ Genel Müdürlük İstanbul'da
- ▶ Adana, Ankara, İstanbul ve İzmir'de Bölge Müdürlükleri

Distribütörlük / Caterpillar Grubu



- ▶ Bursa, Diyarbakır, Trabzon'da Şube Müdürlükleri ve İstanbul Avrupa Satış Ofisi
- ▶ Hizmet noktalarını artırmak amacıyla İstanbul, Eskişehir, Antalya, Mersin, Konya, Kayseri, Gaziantep, Muğla, Van, Erzurum, Tokat ve Denizli'de yetkili satış ve servis merkezleri açılmıştır.
- ▶ Orta Asya'da Gürcistan ve Azerbaycan ofislerinin ağırlıklı olarak petrol ve gaz endüstrisine hizmeti; 1997'den bu yana WREP'in (Batı Güzargâhı İhraç Boru Hattı) ve 2006 yılından bu yana Bakü Tiflis Ceyhan Boru Hattı projesinin bakım faaliyetleri
- ▶ Almati ticaret merkezinin önemli bir noktasında Kazakistan Ofisi
- ▶ Şubelere, servis noktalarına ve Almati bölgesindeki müşterilere tüm lojistik ve destek hizmeti
- ▶ Karaganda, Satpaev ve Atyrau şubelerinde Yedek Parça ve Servis Atölyeleri
- ▶ Aktau, Astana, Atyrau, Ekibastuz, Karaganda, Molodezhny, Rudny, Nurkazgan, Kushmurun, Abyz, Ormet, Tengiz, North Zhezkazgan Mine, Vasegok, Kentobe Shimkent, Ust-Komenogorsk, Varvarinskoe, Aktubinsk ve Zhezkazgan bölgelerinde yerel atölye, servis proje ekipleri, servis istasyonları
- ▶ 2006 yılında AGCO tarım ürünlerine yönelik olarak Kokchetau ve Rudny'de servis teşkilatı kurulmuştur.



Borusan Güç Sistemleri

2006 İş Sonuçları

- ▶ Tüm segmentlerde, Türkiye GSMH büyümesinin üzerinde pazar büyümesi
- ▶ Antalya'da ilk kojenerasyon tesisinin kurulması
- ▶ Türkiye'nin en büyük deniz otobüsü işletme firmasına Caterpillar motoru uygulaması ile bu pazara kuvvetli bir giriş
- ▶ Gaz motoru uygulamasında ilk BGS dizaynı kontrol panosu kullanımı
- ▶ Siyah kuşak ve yeşil kuşak 6 Sigma projelerinde birincilik ödülü alınması
- ▶ Prestijli otel ve alışveriş merkezi projelerine jeneratör satışları
- ▶ Yerli bir otobüs üreticisi ile ABD pazarı için ilk prototip otobüs motoru uygulaması



Distribütörlük / Caterpillar Grubu

Kurumsal Bilgiler

Faaliyet Alanları

- ▶ Satış yapılan ve servisi sağlanan ürünler:
 - Dizel ve gaz motorlu kojenerasyon, mekanik güç uygulamaları (pompa istasyonları ve kompresör sistemleri gibi) ve acil durum jeneratörleri gibi enerji sistemleri uygulamaları
 - Deniz sevk ve yardımcı (jeneratör) dizel motorları
 - Dizel, elektrikli (akülü) ve LPG'li Caterpillar forkliftleri ile elektrikli depo ekipmanları
- ▶ Orta Asya faaliyetlerinde, tüm enerji ile ilgili projelerde Borusan Makina'ya tasarım, uygulama ve operasyon desteklerinin verilmesi

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Enerji sistemleri: İş merkezleri, alışveriş merkezleri, oteller, havalimanları, hastaneler, üniversiteler ve çok katlı yüksek binalar ile tekstil, çelik, kimya, ilaç, seramik, ağaç, otomotiv, yiyecek-içecek ve plastik üretim firmaları
- ▶ Deniz motoru uygulamaları: Römorkör, mega-yat, motoryat, kargo gemileri ve deniz otobüsleri
- ▶ Forklift ve depo ekipmanları: Lojistik firmaları, forklift kiralama firmaları ve süpermarketler ile beyaz eşya, otomotiv, yiyecek içecek üretim firmaları

Hizmet Noktaları

- ▶ Genel Müdürlük İstanbul'da
- ▶ Adana, Ankara, İstanbul ve İzmir'de Bölge Müdürlükleri
- ▶ Bursa, Diyarbakır, Trabzon'da Şube Müdürlükleri
- ▶ İstanbul, Eskişehir, Antalya, Mersin, Konya, Kayseri, Gaziantep, Muğla, Van, Erzurum, Tokat ve Denizli'de yetkili satış ve servis hizmeti veren tam donanımlı bayiler

İş Ortaklarımız



Lojistik / Borusan Lojistik



Soldan sağa ayaktaöiler:

Özgür Soy Borusan Lojistik, Genel Müdür
Yardımcısı, Operasyonlar
Umur Özkal Borusan Lojistik, Genel Müdür
Yardımcısı, Mali İşler

Soldan sağa oturanlar:

İbrahim Dölen Borusan Lojistik, Genel Müdür
Yardımcısı, Satış ve Pazarlama
Kaan Gürgeç Borusan Lojistik, Genel Müdür

Stratejik Konumlandırma

- 2000 yılından beri Borusan'da stratejik iş birimi
- Hızlı ve kârlı büyüyen iş modeli
- Önemli entegre lojistik projelerinde aranan isim
- Stratejik konumda liman sahipliği

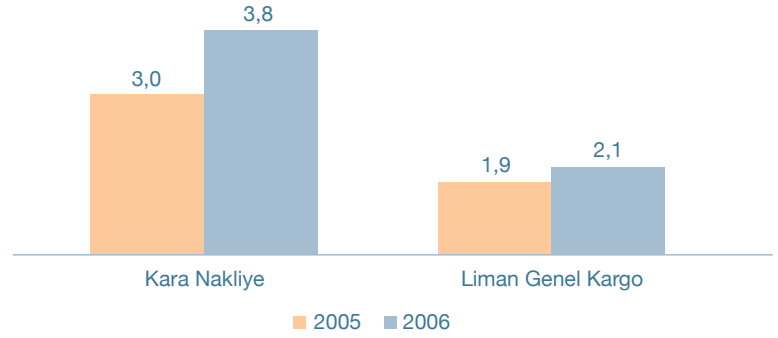
2006 İş Sonuçları

- Ciroda yüzde 23'lük artış ile hızlı büyümeye devam
- 'Outsourcing' tercihinin artmasıyla sektörde gelişim
- Önemli müşteri kazanımları



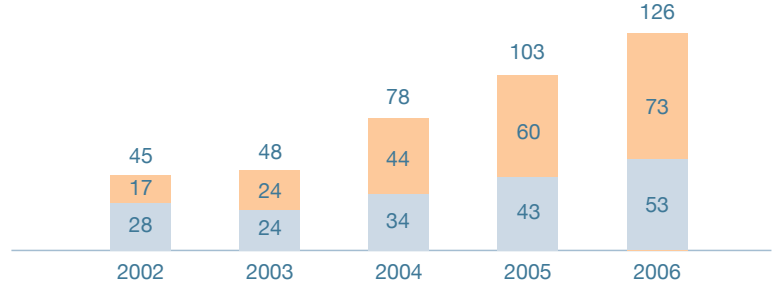
2006 Operasyonel Bilgileri

Lojistik İş Hacmi (Milyon ton)



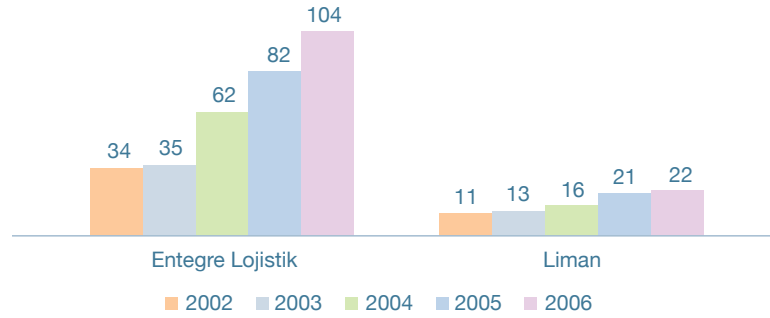
Lojistik Satış Dağılımı (Milyon ABD doları)

Grup
Grup Dışı



Grup dışı hizmetlerin satışlardaki payı, bir önceki yıllara paralel gerçekleşmiştir.

Ana Faaliyet Bazında Lojistik Satışları (Milyon ABD doları)



Temel büyüme üçüncü parti entegre lojistik (3PL) alanındadır.

Lojistik / Borusan Lojistik

Türkiye lojistik pazarının önde gelen firmalarından Borusan Lojistik, 2010 yılına kadar bölgesel güç olma yolunda emin adımlarla ilerliyor.

- Borusan Lojistik şirketlerinin bulunduğu ülkeler
- Borusan Lojistik'in hizmet verdiği ülkeler



Kurumsal Bilgiler

Lojistik Hizmetler

- Liman ve 3PL (3. Parti Lojistik) işlerini, hizmet çeşitliliği, coğrafi kapsam ve verimlilik alanlarında birbirine sinerji yaratacak şekilde yürütmektedir.
- 2006 sonunda İran'da Borusan International Pars JSCo, Birleşik Arap Emirlikleri'nde Borusan International Gulf FZE ve Cezayir'de B.International Algeria SPA şirketlerini kurmuştur.

Hizmet Verilen Sektörler

- Demir, çelik, otomotiv ve otomotiv yan sanayi, dayanıklı tüketim, hızlı tüketim malları, kimya, inşaat ve konteyner hatları sektörleri

Hizmet Noktaları

- Genel Müdürlük İstanbul'da
- Gemlik'te liman tesisi
- Gebze ve Tuzla'da lojistik merkezleri ve genel antreposu
- Bursa, İzmir, Ankara, Adana ve Karadeniz Ereğli'de Bölge Müdürlükleri
- İzmit Araç Lojistik Merkezi
- 2006 yılında hizmete giren toplam 39.100 m²'lik yeni kapalı depolama tesisleri ile depolama kapasitesinde yüzde 62'lik bir büyüme ile toplam 102.326 m²'ye ulaşılmıştır.
- 2007 yılında toplam 48.000 m²'lik yeni depolama tesisleri hizmete girecektir.



Telekomünikasyon / Borusan Telekom

Stratejik Konumlandırma

- Hızlı büyüme
- Kurumsal müşterilerin en önemli hizmet sağlayıcılarından
- 2000 yılından beri Borusan'da stratejik iş birimi

2006 İş Sonuçları

- Yüksek hızla büyümeye devam
- Capital 500'de yer alan şirketlerin yüzde 33'ü Borusan Telekom'un müşterisi
- Müşteriye özel hizmet kalitesiyle farklılaşan hizmetler



Burak Gökmen
Borusan Telekom, Genel Müdür



2006 Operasyonel Bilgileri

Pazar Payı : % 30

POP Sayısı : 34

Hizmet Noktaları : Türkiye'de 32, yurt dışında Frankfurt ve Viyana'da olmak üzere iki POP noktası

TTnet Kapasitesi : Esentepe-146 Mbps ATM
Esentepe-200 Mbps Metro Ethernet (Data Center)
Bostancı-200 Mbps Metro Ethernet
Ankara-80 Mbps Metro Ethernet
İzmir-20 Mbps Metro Ethernet

Sunucu

Barındırma

Kapasitesi : 4.500 sunucu



Telekomünikasyon / Borusan Telekom

Kurumsal Bilgiler

Hizmetler

- ▶ 2004 yılında A Tipi lisans alan ilk alternatif operatör
- ▶ Kurumsal Internet, Ses, Global Data Servisleri, Kurumsal Sanal Ağ (VPN) ve Data Center hizmetleri
- ▶ Tarife danışmanlığı, güvenlik danışmanlığı, yedekleme, donanım destek, e-yayın, tele-konferans ve video konferans hizmetleri
- ▶ Uydu yedekli karasal omurgasında VoIP teknolojisini kullanarak ses ve veriyi aynı ağda birleştirerek, şirketlerin tüm telekom gereksinimlerinin tek elden karşılanması

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Bankacılık, perakende, teknoloji, otomotiv, ilaç ve turizm sektörlerinin önde gelen kuruluşları ile çok lokasyonlu sanayi kuruluşları

Hizmet Noktaları

- ▶ Genel Müdürlük İstanbul'da
- ▶ Türkiye çapında 20 ilde 32 POP noktası
- ▶ Frankfurt ve Viyana'da iki POP noktası ile İzmir, Adana, Ankara ve Bursa'da satış ofisleri

İş Ortaklarımız







(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

Borusan Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2006 Tarihli Konsolide Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

Borusan Holding Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler

Bağımsız Denetim Raporu	85
Konsolide Bilanço	86-87
Konsolide Gelir Tablosu	88
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu	89
Konsolide Nakit Akım Tablosu	90
Konsolide Mali Tablo Dipnotları	91-135

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Borusan Holding Anonim Şirketi Ortakları'na

Finansal Tablolarla İlgili Rapor

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın (Borusan Holding ve Bağlı Ortaklıkları - "Borusan Grubu") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, ABD Doları olarak hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

Grup yönetimi finansal tabloların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Uluslararası Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, 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 yönetimi tarafından hazırlanan 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 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.

Grup'un 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide mali tablolarının tam kapsamlı denetimi, başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş olup, söz konusu denetim şirketi 10 Nisan 2006 tarihli bağımsız denetim raporunda, 31 Aralık 2005 tarihli konsolide mali tablolar üzerinde olumlu görüş bildirmiştir.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

DRT Bağımsız Denetim ve ŞMMM A.Ş.

13 Nisan 2007

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE BİLANÇO

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - ABD Doları)

VARLIKLAR

	Notlar	2006	2005
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	4	226,556,296	148,906,194
Rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar	5	230,515	2,913,878
Ticari alacaklar, net	6	301,793,427	199,036,360
Stoklar, net	7	342,335,005	239,978,621
Diğer dönen varlıklar	8	65,192,810	41,585,722
Dönen varlıklar toplamı		936,108,053	632,420,775
Duran varlıklar			
İştirak	11, 27	-	47,674,691
Satılmaya hazır finansal varlıklar		230,159	233,228
Maddi duran varlıklar, net	9, 27	606,846,235	558,262,635
Maddi olmayan duran varlıklar, net	10	24,845,219	18,125,272
Şerefiye, net	2	654,911	654,911
Ertelenmiş vergi alacağı	17	41,512,288	81,092,922
Diğer duran varlıklar		7,650,089	4,173,171
Duran varlıklar toplamı		681,738,901	710,216,830
Varlıklar toplamı		1,617,846,954	1,342,637,605

İlişikte sayfa 91 ile 135 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE BİLANÇO

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - ABD Doları)

BORÇLAR VE ÖZSERMAYE

	Notlar	2006	2005
Kısa vadeli borçlar			
Ticari borçlar, net	12	303,743,972	283,643,749
Kısa vadeli krediler	13	318,352,968	171,989,459
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümü	14	59,147,135	47,011,775
Ödenecek gelir vergisi	17	14,952,939	7,740,415
Kısa vadeli diğer borçlar	15	60,429,403	46,422,546
Kısa vadeli borçlar toplamı		756,626,417	556,807,944
Uzun vadeli borçlar			
Uzun vadeli krediler	14	189,428,473	166,718,989
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	18	20,105,075	19,088,599
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	17	14,363,667	11,302,117
Uzun vadeli diğer borçlar	16	2,235,749	3,052,911
Uzun vadeli borçlar toplamı		226,132,964	200,162,616
Borçlar toplamı		982,759,381	756,970,560
Özsermaye			
Ödenmiş sermaye	19	38,079,065	38,079,065
Yabancı para çevrim farkları	2	11,646,838	3,232,381
Yeniden değerlendirme fonu, net	9	37,786,421	38,508,970
Yasal yedekler ve birikmiş kârlar	20	186,994,701	147,093,473
		274,507,025	226,913,889
Azınlık payları	2	360,580,548	358,753,156
Toplam özsermaye		635,087,573	585,667,045
Borçlar ve özsermaye toplamı		1,617,846,954	1,342,637,605

İlişikte sayfa 91 ile 135 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE GELİR TABLOSU

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - ABD Doları)

	Notlar	2006	2005
Net satışlar	22	2,350,863,333	1,952,426,131
Satılan mal ve verilen hizmet maliyeti	23, 25, 26	(2,011,098,811)	(1,697,727,207)
Brüt kâr		339,764,522	254,698,924
Satış ve genel yönetim giderleri	24, 25, 26, 31	(191,421,270)	(171,836,804)
İştirakin vergi sonrası kârından elde edilen gelir payı, net	11	-	10,949,473
Diğer faaliyet gelirleri, net	26, 27	30,600,462	2,537,423
Finansman gelirleri	28	12,886,410	9,623,236
Finansman giderleri	28	(51,466,688)	(36,680,597)
Çevrim kârı/(zararı)	2	(7,569,306)	8,545,685
Vergi öncesi kâr		132,794,130	77,837,340
Vergi		(67,829,092)	(20,531,089)
- Cari (yasal)	17	(21,225,217)	(16,538,655)
- Ertelenmiş	17	(46,603,875)	(3,992,434)
Net kâr		64,965,038	57,306,251
Azınlık payı	2	27,562,303	38,688,215
Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıklarının payı		37,402,735	18,618,036

İlişikte sayfa 91 ile 135 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - ABD Doları)**

	Ödenmiş Sermaye	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yeniden Değerleme Fonu	Yasal Yedekler ve Birikmiş Kârlar	Toplam	Azınlık Payları	Toplam Özsermaye
31 Aralık 2004 Bakiyesi	27,922,841	18,526,397	42,296,665	124,473,506	213,219,409	366,339,233	579,558,642
Birleşme nedeniyle gerçekleşen sermaye artışı	10,156,224	-	-	-	10,156,224	-	10,156,224
Birleşme nedeniyle birikmiş kârlarda oluşan artış	-	-	-	37,143	37,143	-	37,143
Ödenen temettüler	-	-	-	-	-	(34,270,107)	(34,270,107)
Yeniden değerlendirme fonundaki artış	-	-	1,098,315	-	1,098,315	344,660	1,442,975
Yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılan yeniden değerlendirilmiş ve orijinal aktif değeri üzerinden hesaplanan 2005 yılı amortisman farkı (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(3,001,414)	3,001,414	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	-	(963,374)	963,374	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonu üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi	-	-	(921,222)	-	(921,222)	264,282	(656,940)
Yabancı para çevrim farkları	-	(15,294,016)	-	-	(15,294,016)	(8,799,764)	(24,093,780)
Azınlık paylarındaki değişim	-	-	-	-	-	(3,813,363)	(3,813,363)
Net dönem kârı	-	-	-	18,618,036	18,618,036	38,688,215	57,306,251
31 Aralık 2005 Bakiyesi	38,079,065	3,232,381	38,508,970	147,093,473	226,913,889	358,753,156	585,667,045
Azınlık paylarındaki değişim	-	-	-	-	-	(8,040,626)	(8,040,626)
Ödenen temettüler	-	-	-	-	-	(27,514,704)	(27,514,704)
Yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılan yeniden değerlendirilmiş ve orijinal aktif değeri üzerinden hesaplanan 2006 yılı amortisman farkı (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(2,458,223)	2,458,223	-	-	-
Arsalar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi etkisi	-	-	(1,079,520)	-	(1,079,520)	(1,012,168)	(2,091,688)
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	-	(40,270)	40,270	-	-	-
Vergi oranındaki değişikliğin yeniden değerlendirme fonu üzerindeki etkisi	-	-	2,855,464	-	2,855,464	3,749,486	6,604,950
Yabancı para çevrim farkları	-	8,414,457	-	-	8,414,457	7,083,101	15,497,558
Net dönem kârı	-	-	-	37,402,735	37,402,735	27,562,303	64,965,038
31 Aralık 2006 Bakiyesi	38,079,065	11,646,838	37,786,421	186,994,701	274,507,025	360,580,548	635,087,573

İlişikte sayfa 91 ile 135 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - ABD Doları)**

	Notlar	2006	2005
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr		132,794,130	77,837,340
Vergi öncesi kâr ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat:			
Amortisman	9, 26	44,964,357	43,319,034
Şerefiye ve maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	3,10,26	4,709,225	3,578,764
Faiz gelirleri	28	(5,048,889)	(3,238,618)
Rayiç bedel değeri gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan elde edilen faiz gelirleri	28	(1,149,795)	(980,003)
Vade farkı geliri, net	28	(6,687,726)	(5,144,431)
Faiz giderleri	28	37,698,438	24,582,603
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	18	5,347,575	7,680,542
Maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlık satış kârı	9, 27	(1,914,112)	(3,353,055)
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim		12,377,779	(22,169,728)
Şerefiye değer düşüklüğü karşılığı	3, 24	-	3,895,835
İştirakin vergi sonrası kârından elde edilen gelir payı	11	-	(16,709,683)
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	11	-	5,760,210
Satılmaya hazır finansal duran varlıklar değer düşüklüğü karşılığı	27	-	1,500,000
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı		223,090,982	116,558,810
İşletme sermayesindeki değişiklikler			
Ticari alacaklar		(102,757,068)	(18,532,260)
Stoklar		(102,356,384)	(3,877,335)
Diğer dönen varlıklar ve kısa vadeli diğer borçlar, net		(9,600,231)	(12,106,151)
Ticari borçlar		20,107,499	86,715,704
Diğer duran varlıklar ve uzun vadeli diğer borçlar, net		(4,294,083)	(344,173)
Ödenen kıdem tazminatı	18	(4,662,825)	(2,957,273)
Ödenen vergiler	17	(14,162,434)	(19,141,628)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		5,365,456	146,315,694
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi duran varlık alımları	9	(90,619,619)	(53,318,559)
Maddi olmayan duran varlık alımları	10	(10,646,185)	(9,306,111)
Azınlık paylarındaki değişim		(8,040,626)	(3,813,363)
Maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlık satış hasılatı		12,492,988	14,833,360
Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlar	4	4,549,337	(4,549,337)
İştiraklerden alınan temettü		-	5,354,525
Yeni iştirak alımları		-	(3,796)
Rayiç bedel değeri gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		2,726,289	(796,437)
Alınan faiz		10,361,126	9,222,002
Birleşme yoluyla elde edilen nakit		-	10,193,367
Elden çıkarılan işletmelere ilişkin elde edilen hasılat	21	59,069,757	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(20,106,933)	(32,184,349)
Finansman faaliyetleri:			
Kredi borcu ödemeleri		(176,306,890)	(341,359,043)
Alınan kredilerden sağlanan nakit		329,875,768	308,753,710
Ödenen temettüler (azınlık hissedarlarına ödenenler dahil)		(27,514,704)	(34,270,107)
Ödenen faiz		(29,113,258)	(24,698,588)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		96,940,916	(91,574,028)
Nakit ve nakit benzeri varlıklardaki net artış		82,199,439	22,557,317
Dönem başındaki nakit ve nakit benzeri varlıklar		144,356,857	121,799,540
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri varlıklar	4	226,556,296	144,356,857

İlişikte sayfa 91 ile 135 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

1. KURUMSAL BİLGİ

Genel

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları ("Borusan Grubu" ya da "Grup") faaliyetlerine 1944 yılında Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olarak çelik ürünleri ithalatı yapan ve kurutulmuş meyve ihraç eden bir şirket olarak başlamıştır.

Borusan Holding A.Ş. ("Borusan Holding" veya "Holding") Aralık 1972'de çelik sanayi (boru ve yassı çelik üretimi), önemli markaların satış ve servis temsilciliği (BMW, Land Rover ve Caterpillar), entegre lojistik hizmetleri ve telekomünikasyon sektöründe yapılan yatırımlar olmak üzere değişik sahalarda faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini koordine etmek amacıyla kurulmuştur. Borusan Holding Türkiye'de kayıtlı olup Kocabıyık ailesinin kontrolündedir (bakınız Not 19). Holding'in kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Meclisi Mebusan Caddesi No: 103
Fındıklı - İstanbul -Türkiye

Holding'in ortakları, 24 Kasım 2005 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı neticesinde, Holding ile ortak yönetim altında bulunan Temenye Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Temenye) ile birleşme kararı almıştır. Bu işlem, Holding konsolide mali tablolarında külliyen devire benzer şekilde muhasebeleştirilmiştir. Birleşme, Temenye'nin 30 Kasım 2005 tarihli mali tabloları baz alınarak, Temenye'nin tüm aktif, pasif ve kâr ya da zararının külliyen Holding'e devredilmesi yoluyla gerçekleştirilmiştir. 30 Kasım 2005 tarihi itibarıyla, Temenye'nin net varlıkları esasen bankalardaki paradan oluşmaktadır. Temenye'nin faaliyet sonuçları, 1 Aralık 2005'ten itibaren Holding'in konsolide mali tablolarına dahil edilmiştir. Bu birleşme işlemi, Temenye'de bulunan likit varlıkların Borusan Holding'e transfer edilmesini sağlamak amacıyla gerçekleştirilmiştir. Temenye ve Borusan Holding'in ortakları ve ortaklık payları aynı olduğundan, Borusan Holding'in sermaye yapısında bir değişiklik olmamıştır.

Gruptaki Faaliyet Türleri

Borusan Grubu'nun başlıca faaliyetleri şunlardır:

- Yurtiçi ve yurtdışında pazarlanmak üzere boyuna kaynaklı ve spiral çelik boru üretimi,
- Yurtiçi ve yurtdışında pazarlanmak üzere, soğuk haddelenmiş bobin ve sac, kaplamalı bobin ve sac üretimi,
- BMW, Land Rover ve Mini Cooper otomobillerinin Türkiye satış ve satış sonrası servis temsilciliği ve araba kiralama hizmeti,
- Caterpillar iş makineleri ve güç sistemleri ürünlerinin Türkiye ve Türki Cumhuriyetleri'de (Azerbaycan, Gürcistan, Kazakistan, İran ve Kırgızistan) satış ve satış sonrası servis temsilciliği;
- Entegre lojistik hizmetleri, gümrükleme, gemi taşımacılığı, liman işlemleri ve depolama hizmetleri,
- Yurtiçi ve yurtdışında pazarlanmak üzere otomotiv sanayi için supap üretimi,
- A tipi alternatif telekom operatörlüğü ve kurumsal internet hizmeti sağlayıcılığı.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

1. KURUMSAL BİLGİ (devamı)

Eylül 1998'den bu yana Borusan Holding, çelik boru sektöründe faaliyet gösteren, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kayıtlı Borusan Birleşik Boru Fabrikaları A.Ş. ve Mannesmann Boru Endüstrisi T.A.Ş.'nin (ortak yönetimdeki şirketler) faaliyetlerini yönlendirmek ve koordine etmek amacıyla kurulan Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.'yi de kontrol etmektedir. Borusan Birleşik Boru Fabrikaları A.Ş.'nin ortakları 25 Kasım 2004 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, aynı ortaklar tarafından kontrol altında tutulan Mannesmann Boru Endüstrisi T.A.Ş. ile birleşme kararını onaylamıştır. Birleşme Mannesmann Boru Endüstrisi T.A.Ş.'nin tüm aktif, pasif, hak ve yükümlülükleriyle külliyen Borusan Birleşik Boru Fabrikaları A.Ş.'ye devri şeklinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları A.Ş.'nin yasal çatısı altında yapılmıştır. Birleşme neticesinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları A.Ş.'nin şirket ünvanı Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiş ve 13 Aralık 2004 tarihinde tescil edilmiştir. Ayrıca Borusan Holding, Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. ve Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kayıtlı olan Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. isimli yatırım (portföy) şirketlerinin de kontrolünü elinde bulundurmaktadır.

Grup Türkiye'de üç ana faaliyet segmenti halinde organize olmuştur:

- Çelik segmenti
- Distribütörlük (Temsilcilik) segmenti
- Diğer segment

Grup'un başlıca “diğer” operasyonları telekomünikasyon, lojistik hizmetleri ve supap üretimini kapsamaktadır.

Borusan Holding'in Bağlı Ortaklıkları (“Bağlı Ortaklık”), Bağlı Ortaklıkları'nın faaliyet segmentleri ve faaliyet yerleri aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Kolu	Bağlı Ortaklık	Yeri
Çelik		
Yassı Çelik	Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. (Borçelik)	Gemlik - Türkiye
	Birlik Galvaniz Sac Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Birlik Galvaniz)	Gemlik - Türkiye
	Kerim Çelik Mamulleri İmalat ve Ticaret A.Ş. (Kerim Çelik)	İstanbul - Türkiye
	Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Paslanmaz Çelik)	Gebze - Türkiye
	Flat Steel Industries B.V. (Flat Steel) (4)	Hollanda
Boru	Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Borusan Boru)	İstanbul - Türkiye
	Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH)	İstanbul - Türkiye
	BM Vobarno Tubi S.p.A. (Vobarno)	İtalya
	Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	Gemlik - Türkiye
Yurtiçi Satış ve İhracat Şirketleri	Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	İstanbul - Türkiye
	Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İstanbul - Türkiye
	Bozoklar İnşaat Malzemeleri Ticaret A.Ş. (3)	İzmir - Türkiye
	Borusan Ankara İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş.	Ankara - Türkiye
	Kerim Boru Ticaret ve Pazarlama A.Ş.	İstanbul - Türkiye
	İmpa Bursa İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş.	Bursa - Türkiye
	Borusan Akdeniz İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş.	Adana - Türkiye
	Samsun Çelik Ticaret A.Ş.	Samsun - Türkiye
	Gaziantep Boru ve Profil Ticaret A.Ş. (3)	Gaziantep - Türkiye



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

1. KURUMSAL BİLGİ (devamı)

Faaliyet Kolu	Bağlı Ortaklık	Yeri
Distribütörlük	Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Makina)	İstanbul - Turkey
	Borusan Güç Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Güç)	İstanbul - Turkey
	Machinery Intertrade Limited (UK)	United Kingdom
	MIT Machine International Trade Limited (MIT Machine) (2)	Malta
	MIT Machine Holding Limited (MIT Machine Holding) (2)	Malta
	Machinery International Trade B.V. (Machinery International) (2)	Netherlands
	Borusan Makina Kazakhstan LLP (Kazakhstan)	Kazakhstan
	Arya Heavy Machinery (Arya - Iran) (5)	Iran
	BBM Machinery Limited (BBM - Iran) (5)	United Kingdom
	Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul - Turkey
Diğer	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv)	İstanbul - Turkey
	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul - Turkey
	Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	İstanbul - Turkey
	Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan)	İstanbul - Turkey
	Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji)	İstanbul - Turkey
	Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş. (Borusan Telekom)	İstanbul - Turkey
	Borusan Birlik Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş.	İstanbul - Turkey
	Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	İstanbul - Turkey
	Borusan Bilişim Ses ve Veri Sistemleri A.Ş.	İstanbul - Turkey
	Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Ticari) (1)	İstanbul - Turkey

(1) Şirket 2005 yılında kurulmuş olup ticaret sicil kayıt tarihi 3 Ağustos 2005'tir.

(2) Bu şirketler 2005 yılında kurulmuştur.

(3) Bozoklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. ve Gaziantep Boru ve Profil Ticaret A.Ş. 2006 yılında tasfiye edilmiştir.

(4) Flat Steel hisseleri 28 Aralık 2006 tarihinde FIE Investment Holdings Company Limited'e satılmıştır.

(5) Bu şirketler 2006 yılında kurulmuştur

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

2.1 Mali tabloların hazırlanma esasları

Borusan Holding A.Ş. ve Türkiye'de yerleşik Bağlı Ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve vergi mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Ayrıca 1 Ocak 1994'ten itibaren geçerli olmak üzere Maliye Bakanlığı tarafından hazırlanmış Tek Düzen Muhasebe Sistemi ve uygulamalarına da uyulmaktadır. İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kayıtlı oldukları için Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ve Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye mahsus olarak, Türkiye Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan muhasebe ilkeleri uygulanmaktadır (SPK Mevzuatı).

Yurtdışında yerleşik Bağlı Ortaklıklar; Machinery Intertrade Limited, Vobarno, MIT Machine, MIT Machine Holding ve Machinery International muhasebe kayıtlarını Euro, Borusan Makina Kazakhstan LLP ise Kazak Tengesi, Arya ve BBM ise İran Riyali cinsinden sırasıyla İngiltere, İtalya, Malta, Hollanda, Kazakistan ve İran'da geçerli olan muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak tutmaktadırlar.

ABD doları (ABD Doları) cinsinden hazırlanmış konsolide mali tablolar, tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmış yasal kayıtlara, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygunluk açısından gerekli tashih ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Konsolide mali tablolar, rayiç değerinden gösterilen arazi, bina ve makine ve teçhizat (Not 9), rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar ve rayiç değerlerinden taşınan türev finansal araçlar dışında tarihsel maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Grup, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla geçerli olan bütün standartları uygulamıştır. Grup'un UFRS mali tabloları 13 Nisan 2007 tarihinde Holding Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Böyle bir niyet bulunmamakla beraber, Genel Kurul ve bazı düzenleyici devlet kurumları, onaylanmış yasal mali tabloları yayınladıktan sonra değiştirme yetkisine sahiptir.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

2.1 Mali tabloların hazırlanma esasları (devamı)

Uygunluk Beyanı

Borusan Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının konsolide mali tabloları UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır.

Uygulanan Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar, Borusan Holding ve bağlı ortaklıklarının mali tablolarını kapsamakta olup aşağıdaki esaslara göre düzenlenmiştir:

Grup'un, doğrudan ya da dolaylı olarak faaliyetlerinde kontrol sahibi olduğu şirketler konsolide edilmiştir. Kontrol, Holding'in şirketin nihai hisselerinin yarısından fazlasına doğrudan ya da Bağlı Ortaklıklar'ı aracılığıyla dolaylı olarak sahip olmasıyla ortaya çıkar.

Holding aşağıdaki hususların varlığı halinde de nihai hisselerinin yarısına veya daha azına sahip olduğu şirketlerde kontrol sahibidir.

- a) Bir anlaşma çerçevesinde şirketin finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücünün varlığı halinde; veya,
- b) Yönetim kurulu veya benzeri yönetim birimi üyelerinin çoğunluğunu atama veya uzaklaştırma gücünün varlığı halinde veya,
- c) Yönetim kurulu veya benzeri yönetim birimi toplantılarında oy çoğunluğuna sahip olma durumunda.

İlişikteki konsolide mali tabloların hazırlanmasında kullanılan konsolidasyon esasları aşağıdaki gibidir:

(i) Bağlı Ortaklıklar'ın bilançoları ve gelir tabloları tek tek ve her kalem bazında konsolide edilmiştir. Bununla beraber Grup'un sahip olduğu yatırımın taşınan değeri ilgili özsermaye kalemleriyle netleştirilmiştir. Borusan Holding ve Bağlı Ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyelerin etkileri ile bu işlemlerle ilgili bilançolarda kalan kâr marjları konsolidasyonda elimine edilmiştir. İştirak maliyetleri ile ilgili bağlı ortaklığın özsermayesi ile, bağlı ortaklıklardan alınan temettüleri ise ilgili dönem kârından elimine edilmişlerdir.

(ii) Bağlı Ortaklıklar'ın faaliyet sonuçları, şirket kontrol yetkisinin Grup'a geçtiği tarihten itibaren geçerli olmak üzere konsolidasyona dahil edilmiştir. Aynı şekilde elden çıkarılan Bağlı Ortaklıklar, elden çıkarıldığı ya da kontrolün Grup dışına çıktığı tarihten geçerli olmak üzere konsolidasyondan çıkarılmıştır. Gerektiği yerlerde, Bağlı Ortaklıklar'ın muhasebe politikalarında bir takım değişiklikler yapılarak uygulamalar, Grup'un uyguladığı muhasebe politikalarına tutarlı hale getirilmiştir.

(iii) Bağlı Ortaklıklar'ın net varlıklarındaki azınlık hissedarlarının hisseleri konsolide bilanço ve konsolide gelir tablosunda azınlık payları olarak ayrı bir şekilde gösterilmiştir. Konsolide mali tablolarda, Kocabıyık ailesinin hisseleri, Grup'un payları dışında, azınlık payları olarak gösterilmiştir.

Konsolide mali tablolar Borusan Holding ve Bağlı Ortaklıkları'nın her yıl 31 Aralık itibarıyla mali tablolarını içermektedir. Bağlı Ortaklıklar'ın mali tabloları Holding ile tutarlı muhasebe politikaları kullanılarak aynı raporlama yılı için hazırlanmıştır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Grup bu yıl içinde faaliyetlerine ilişkin olan ve 1 Ocak 2006 tarihinde başlayan hesap dönemleri için geçerli olan Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından çıkarılan tüm yeni ve güncelleştirilmiş standartlarını ve UMSK'nin Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") tüm yorumlarını uyarlamıştır.

Bu mali tabloların onaylandığı tarihte, aşağıda belirtilen standartlar ve yorumlar yayınlanmış olmasına rağmen yürürlükte değildir:

UMS 1 (Revize)	Mali Tabloların Sunumu - Şirket Sermayesi Konusunda Kamuya Açıklanacak İlave Hususlar
UFRS 7	Finansal Enstrümanlar: Dipnotlarda Açıklanacak Hususlar
UFRS 8	Faaliyet Bölümleri
UFRYK 7	UMS 29 Hiperenflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Kapsamında Düzeltme Metodunun Uygulanması
UFRYK 8	UFRS 2'nin Kapsamı
UFRYK 9	Gömülü Türev Enstrümanlarının Yeniden Değerlendirilmesi
UFRYK 10	Ara Dönem Finansal Raporlama ve Varlıklarda Değer Düşüklüğü
UFRYK 11	Grup Hisse Senetleri ve Geri Alınan Hisse Senetleri Sözleşmeleri
UFRYK 12	Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları

UFRS 7, Finansal Enstrümanlar ile ilgili olarak mali tablolarda mevcut standartlardan daha detaylı dipnotlar verilmesini gerektirecektir. Bununla beraber finansal enstrümanların sınıflaması ve değerlemesi ile ilgili herhangi bir düzenleme içermemektedir.

Grup yönetimi, UFRS 7'nin detaylı dipnot gerekliliği dışında bu standartların uygulanmasının Grup'un mali tablolarına önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

2.3 Önemli Muhasebe Tahmin ve Yorumları

Mali tabloların UFRS'ye göre hazırlanmasında Grup yönetiminin, bilanço tarihi itibarıyla, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını, vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütlerini ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını etkileyecek varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda raporlanmaktadır.

Mali tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar, bu notun altındaki ilgili bölümlerde anlatılmıştır.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

2.4 Uygulanan Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Yabancı Para Çevrimi

Konsolide mali tablolar, Holding'in sunum para birimi olan ABD Doları olarak sunulmaktadır. Grup'taki her bir bağlı ortaklık, işlevsel para birimini kendi belirlemekte ve her bir bağlı ortaklığın mali tablolarında yer alan kalemler o işlevsel para birimi cinsinden ifade edilmektedir. ABD Doları, Grup operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD Doları ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Bu yüzden Grup şirketleri genel olarak, işlevsel para birimi olarak ABD Doları'nı kullanmaktadır. Mali tablo değerlemesi için seçilen işlevsel para biriminden başka tüm diğer para birimleri yabancı para birimi olarak kabul edilmektedir.

Grup'un içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerinin değerlendirilmesi sonucunda, Grup'un bazı iştirakleri, UMS 21 uyarınca, aşağıdaki sebeplere dayanarak işlevsel para biriminin ABD Doları olmasına karar vermiştir :

- Grup şirketlerinin satın alma ve satış fiyatları ile esas hizmet ve ürünleri çoğunlukla ABD Doları cinsinden belirlenmektedir,
- Grup şirketlerinin borçlanma cinsi ve ilgili borçlanma giderlerinin büyük bir çoğunluğu ABD Doları'dır.

Yabancı para cinsinden işlemler, ilk olarak, işlem tarihinde geçerli olan işlevsel para birimi kurundan kayıtlara yansıtılır. Yabancı para cinsinden olan parasal aktif ve pasifler, bilanço tarihindeki işlevsel para birimi kurundan değerlendirilmektedir. Yabancı para çevriminden doğan çevrim kârı/zararı, konsolide gelir tablosunda çevrim kârı/zararı hesabında yer alır. Yabancı para cinsinden tarihi maliyet esasına göre değerlendirilen parasal olmayan bilanço kalemleri ve özsermaye hesapları (kâr ve zarar hariç) ise işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kur ile (tarihsel kur) değerlendirilir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Borusan Oto, Borusan Otomotiv, Borusan Makina, Borusan Güç, Supsan, Vobarno, Paslanmaz Boru ve Borusan Ticari'nin işlevsel para birimi Euro'dur. Borusan Makine Kazakistan'ın işlevsel para birimi Tenge, Arya İran'ın ise İran Riyali'dir. Raporlama tarihi itibarıyla, bu iştiraklerin aktif ve pasifleri Borusan Holding'in sunum para birimine (ABD Doları) bilanço tarihinde geçerli olan kur ile gelir tabloları ise yıl içindeki ortalama kurlar ile çevrilmiştir.

Çevrimden kaynaklanan kur farkları özsermayenin altında kur çevriminden yedekler olarak gösterilmektedir. Bu iştiraklerin elden çıkarılması durumunda, ilgili bağlı ortaklığa ait özsermaye altında gösterilen tutar gelir tablosuna yansıtılır.

Geçtiğimiz üç sene için Türkiye genelinde, Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından açıklanan toptan eşya fiyat endeksi (TEFE) ve T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan YTL - ABD Doları kurları aşağıda belirtilmiştir:

Yıl	Yıl Sonu ABD Doları/ YTL Kuru	Enflasyon Oranı (TEFE)	YTL/ABD Doları Devalüasyon Oranları
2004	1.3421	13.84	(3.85)
2005	1.3418	4.54	(0.02)
2006	1.4056	11.58	4.75



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

2.4 Uygulanan Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İştirakler

Grup'un üzerinde önemli derecede etkisi bulunan ancak bağılı ortaklık olmayan veya müşterek yönetime tabi olmayan ortaklıklar, iştirak olarak nitelendirilmektedir. Özsermaye metoduna göre, iştirak, bilançoda, maliyet değerine alımı müteakip Grup'un iştirakin net varlıklarındaki payı doğrultusunda oluşan kâr ya da zarar tutarı dahil edilmek suretiyle taşınmaktadır. Özsermaye metodunun uygulanmasını müteakip, Grup; Grup'un iştirakteki net yatırımını göz önünde bulundurarak, ek değer düşüklüğü karşılığı ayrılıp ayrılmayacağını belirler. Gelir tablosundaki tutar iştirakin operasyonlarından Grup'a düşen payı göstermektedir.

Grup, Flatsteel üzerindeki kontrol yetkisinden dolayı Bamesa Aceros, S.L.'yi 31 Aralık 2005 itibarıyla özsermayeden pay alma yöntemine göre muhasebeleştirmiştir. Grup 28 Aralık 2006 tarihinde Flat Steel hisselerini FIE Investment Holdings Company Limited'e satmıştır. Dolayısı ile Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Bamesa Aceros, S.L.'ye iştiraki bulunmamaktadır (Not 21).

İştirak'in ve Grup'un raporlama tarihleri aynıdır ve kullanılan muhasebe politikaları Grup'ta kullanılan muhasebe politikaları ile uyumludur.

Şerefiye

Şerefiye, satın alınan bağılı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağılı borçlarının makul değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmını doğrudan kâr veya zarar içinde kayda alımını öngörür. İlk kayda alımı müteakip, şerefiye maliyetten birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılır. Şerefiye, her yıl veya koşullardaki değişiklikler veya olaylar değer düşüklüğü olduğuna işaret ettiğinde daha sık olarak değer düşüklüğü olup olmadığının tespiti amacıyla incelenir. Taşınan değer paraya çevrilebilecek tutarı aşması durumunda değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosuna yansıtılır.

Değer düşüklüğünün tespit edilmesi amacıyla, işletme birleşmesi sonucu elde edilen şerefiye, alım tarihinden itibaren, Grup'un aktif ya da pasiflerinin o birimlerle veya birim gruplarıyla ilişkili olup olmadığına bakılmaksızın, birleşmenin yarattığı sinerjiden faydalanması beklenen, Grup'un nakit akımı sağlayacak birim ya da birim gruplarının her birine tahsis edilir. Şerefiyenin tahsis edildiği her bir birim ya da birim grubu, şerefiyenin iç yönetim amaçlı olarak incelendiği en düşük seviyeyi göstermektedir.

Değer düşüklüğü karşılığı şerefiyenin ilişkilendirildiği nakit akımı sağlayan birimin (ya da nakit akımı sağlayan birimler grubunun) paraya çevrilebilecek tutarının değerlendirilmesiyle belirlenir. Nakit akımı sağlayan birimin (ya da nakit akım sağlayan birim gruplarının) paraya çevrilebilecek tutarının, taşındıkları değerden düşük olması durumunda, değer düşüklüğü karşılık gideri kaydedilir. Şerefiyenin nakit akımı sağlayan birimin (nakit akımı sağlayan birim gruplarının) bir bölümünü oluşturmaması ve bu birimdeki operasyonların bir bölümünün elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılan operasyona ait olan şerefiye, operasyonun elden çıkarılmasında elde edilecek kâr ya da zararın belirlenmesi sırasında operasyonun taşınan değerine dahil edilmektedir. Bu durumda elden çıkarılan şerefiye; operasyonun elden çıkarılan değeri ve nakit akımı sağlayan birimin elde kalan kısmının değerlendirilmesi ile ölçülür.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)**

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)**2.4 Uygulanan Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklar'ın listesi ve Borusan Grubu'nun bu şirketlerdeki doğrudan ve dolaylı hisse oranları ile nihai hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Borusan Holding A.Ş.'nin Doğrudan Hisse Oranı		Bağlı Ortaklık Yoluyla Dolaylı Hisse Oranı		Toplam Kontrol Edilen Hisse Oranı		Borusan Holding A.Ş.'nin Nihai Hisse Oranı	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
	%	%	%	%	%	%	%	%
Çelik								
Borçelik (*)	11.20	11.20	27.91	27.91	39.11	39.11	23.52	23.52
Borusan Boru	0.00	0.00	73.48	73.48	73.48	73.48	51.61	51.61
Birlik Galvaniz	0.00	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	23.52	23.52
Kerim Çelik	0.00	71.68	99.73	10.00	99.73	81.68	23.46	76.21
Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	0.93	0.93	98.97	98.97	99.90	99.90	52.79	52.79
Bozoklar İnşaat Malzemeleri Ticaret A.Ş. (**)	0.00	0.00	0.00	62.50	0.00	62.50	0.00	32.26
Borusan Ankara İnş. Malzemeleri Paz. A.Ş. (****)	0.00	0.00	99.40	99.40	99.40	99.40	57.46	57.46
Kerim Boru Ticaret ve Pazarlama A.Ş. (****)	1.00	1.00	93.05	93.05	94.05	94.05	49.35	49.35
İmpa Bursa İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (****)	1.12	1.12	93.88	93.88	95.00	95.00	49.85	49.85
Borusan Akdeniz İnşaat Mal. Pazarlama A.Ş. (****)	0.74	0.74	94.26	94.26	95.00	95.00	49.57	49.57
Samsun Çelik Ticaret A.Ş. (****)	0.70	0.70	94.30	94.30	95.00	95.00	49.55	49.55
Gaziantep Boru ve Profil Ticaret A.Ş. (**)	0.00	0.52	0.00	94.48	0.00	95.00	0.00	49.47
BMBYH	64.64	64.64	12.36	12.36	77.00	77.00	70.24	70.24
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	82.68	82.68	0.00	0.00	82.68	82.68	82.68	82.68
Vobarno	0.00	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	70.24	70.24
Flat Steel (***)	0.00	52.21	0.00	47.79	0.00	100.00	0.00	88.59
Paslanmaz Çelik	70.00	90.00	0.00	0.00	70.00	90.00	70.00	68.59
Distribütörlük								
Borusan Makine	68.70	68.70	31.19	31.19	99.89	99.89	87.20	87.20
Borusan Güç	59.40	59.40	40.00	40.00	99.40	99.40	94.28	94.28
Borusan Oto (*)	28.60	28.60	20.00	20.00	48.60	48.60	37.67	37.67
Borusan Otomotiv (*)	21.00	21.00	28.00	28.00	49.00	49.00	34.38	34.38
Diğer								
Borusan Lojistik	57.59	57.59	30.58	30.58	88.17	88.17	76.11	76.11
Otomax	0.00	0.00	99.91	99.91	99.91	99.91	76.34	74.21
Supsan	1.96	1.96	50.02	50.02	51.98	51.98	39.57	39.57
Borusan Teknoloji	78.00	52.00	22.00	48.00	100.00	100.00	88.65	74.44
Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	0.19	0.19	99.81	99.81	100.00	100.00	88.66	74.50
Borusan Birlik Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş.	68.89	68.89	0.00	0.00	68.89	68.89	68.89	68.89
Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	0.00	0.00	96.94	96.94	96.94	96.94	50.04	50.04
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.	19.10	19.10	32.00	32.00	51.10	51.10	45.35	45.35
Borusan Ticari ve Sınai	75.71	57.59	0.00	30.58	75.71	88.17	75.71	76.11
Borusan Bilişim Ses ve Veri Sistemleri A.Ş.	0.09	0.09	95.54	95.54	95.63	95.63	84.77	71.20

(*) Söz konusu Bağlı Ortaklıklar aşağıdaki esaslar çerçevesinde konsolide edilmiştir.

a) Bir anlaşma çerçevesinde şirketin finansal ve operasyonel politikalarını yürütme gücünün varlığı halinde; veya,

b) Yönetim kurulu veya benzeri yönetim birimi üyelerinin çoğunluğunu atama veya uzaklaştırma gücünün varlığı halinde; veya,

c) yönetim kurulu veya benzeri yönetim birimi toplantılarında oy çoğunluğuna sahip olma durumunda.

(**) Bozoklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. ve Gaziantep Boru ve Profil Ticaret A.Ş. 2006 yılında tasfiye edilmiştir.

(***) Flat Steel hisseleri 28 Aralık 2006 tarihinde FIE Investment Holdings Company Limited şirketine satılmıştır.

(****) Söz konusu şirketlerin tasfiye süreci 2006 yılında başlatılmış olup tasfiye sürecinin Haziran 2007'de tamamlanması beklenmektedir.

Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar

Nakit ve nakit benzeri varlıklar, kasa ve bankalardaki nakit para, kısa vadeli mevduatlar, repo işlemleri ve diğer hazır değerlerden oluşmaktadır. Diğer hazır değerler, vadesi 31 Aralık 2006 veya öncesinde olan vadeli çek ve senetleri içermektedir. Konsolide nakit akım tablosunda ifade edilen nakit ve nakit benzeri varlıklar yukarıda bahsedilen değerlerin 3 ay veya daha kısa vadeli olanlarını içermektedir.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Ticari ve Diğer Alacaklar

Vadeleri genel olarak 44 gün (2005 - 39-57 gün) aralığında olan ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. Ticari alacağın tahsilatının mümkün olmadığı durumlarda şüpheli ticari alacak karşılığı tutarı için tahmin yapılır. Şüpheli alacaklar tespit edildiklerinde kayıtlardan çıkarılır.

İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Grup ile ilişkili sayılır:

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- (i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
- (ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- (iii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması;

(c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

(d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

(e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

İlişkili taraflarla yapılan işlem ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler ve bakiyeler ile ilgili dipnotlar Not 31'de verilmiştir.

Stoklar

Stoklar, stok değer düşük karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleştirilebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmiştir. Maliyet, üretim şekline bağlı olarak aylık ağırlıklı ortalama veya özel maliyet metoduna göre hesaplanmıştır. Ticari emtia stokları için ise gerçek maliyet değeri kullanılmaktadır. Mamül ve yarı mamüllerin 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, tahmini satış fiyatından stokları satışa hazır hale getirebilmek için yapılan her türlü tahmin edilen masraf ve pazarlama ve satış giderleri düşüldükten sonraki değerdir. Kullanılamaz durumdaki stoklar ise kayıtlardan çıkarılmıştır.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar başlangıç olarak, günlük bakım onarım giderleri hariç olmak suretiyle, maliyet değerinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşüldükten sonraki değeriyle gösterilmiştir. İlk olarak kayda alınan maliyet değerleri, maddi duran varlıkların, kayda alım kriterlerini sağlaması durumunda olduğu andaki yenileme maliyetlerini içermektedir. Başlangıç maliyet değerini takiben, arazi, bina, makine ve ekipman yeniden değerlendirme tarihindeki rayiç bedel değeri olan yeniden değerlendirilmiş tutarlarından, daha sonra gerçekleşen birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülmüş değeriyle taşınır.

Maddi duran varlıkların taşınan değerleri, olayların veya koşullardaki değişikliklerin, taşınan değerlerin paraya çevrilemeyeceğine işaret etmesi durumunda, değer düşüklüğü olup olmadığının tespiti amacıyla incelenir. Taşınan değerin, paraya çevrilebilecek değeri aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Ancak, varlığın taşınan değerindeki azalma, o varlık ile ilgili özsermayenin altında yeniden değerlendirme fonu olması durumunda öncelikle ilgili fondan düşülür. Paraya çevrilebilecek değer, bir varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise, satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımını sağlayan grup için tahmin edilir. Bir varlık için geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğünün ortadan kalkması ya da azalması durumunda, değer düşüklüğü karşılığı ters çevrilir. Ters çevrilen tutar konsolide gelir tablosuna yansıtılır.

Yeniden değerlendirilmiş tutarlarıyla taşınan maddi duran varlıklar, taşınan değerin rayiç değerden farklılaşmamasını sağlayacak sıklıkta değerlemeye tabi tutulurlar.

Yeniden değerlendirme artışları özsermaye altında, yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmiş tutarları ile maliyet bedelleri üzerinden hesaplanan amortismanlar arasındaki fark maddi duran varlığın kullanıldığı her yıl için yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara transfer edilmektedir. Ayrıca, yeniden değerlendirme tarihindeki birikmiş amortismanlar, maddi duran varlıkların taşınan brüt değerlerinden netlenmekte ve net tutar maddi duran varlığın yeniden değerlendirilmiş tutarına getirilmektedir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların satılması durumunda, bu varlığa ait yeniden değerlendirme fonu birikmiş kârlara aktarılır.

Bir maddi duran varlık, satılması veya kullanımı ya da satışıyla beklenen gelecekteki ekonomik faydaların ortadan kalkması durumunda kayıtlardan çıkarılır. Varlıkların elden çıkarılmasından elde edilecek kâr ya da zarar (satıştan elde edilecek net nakit ile varlığın taşınan değeri arasındaki fark), varlığın elden çıkarıldığı yılda gelir tablosuna yansıtılır.

Amortisman tabi tutulan varlıklar, maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla amortisman tabi tutulur. Tahmini ekonomik ömürleri ve kullanılan amortisman metodları aşağıdaki gibidir:

	Year	Method
Binalar	10 - 50	Doğrusal
Makine ve teçhizat	5 - 40	Doğrusal
Demirbaşlar	3 - 5	Doğrusal
Taşıt araçları	3 - 8	Doğrusal
Diğer maddi duran varlıklar	5 - 10	Doğrusal
Özel maliyetler	5	Doğrusal



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydalar ile paralel olup olmadığına dikkat edilmektedir. Bu çerçevede, Borusan Boru belirli bazı yeraltı ve yerüstü düzenlerinin, binaların ve makine ve ekipmanların ekonomik ömürlerini yeniden gözden geçirmiştir. Tamamen itfa olmuş ancak bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yapılan değerlendirme sonucu yeni bir değer atfedilmiş olan belirli makinelerin amortisman ömürleri 20 yıl artırılmış ve toplamda 40 yıla çıkarılmıştır. Tamamen itfa olmayan makine ve ekipmanların ekonomik ömürleri ise 20 yıldan kalan süre olarak belirlenmiştir. Aynı çerçevede, belirli arsa ve bina gruplarının amortisman ömürleri 25 yıldan 50 yıla çıkarılmıştır. Bu değişiklik sonucu, amortisman gideri 2005 yılı gelir tablosunda 455,296 ABD Doları tutarında azalmıştır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca bilgisayar yazılımları, data, telefon hatları ve lisanslar ile ilgili haklardan oluşan varlıklar olup ilk olarak alış fiyatından değerlendirilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik fayda elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş itfa payı ve birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değerleriyle gösterilmektedir. İşletme bünyesinde oluşan geliştirme maliyetleri dışındaki maddi olmayan duran varlıklar aktifleştirilmemekte ve gerçekleştirilen yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri belirli süreli ya da süresiz olarak belirlenmektedir. Belirli süreli maddi olmayan duran varlıklar tahmin edilen ekonomik ömürleri üzerinden, doğrusal amortisman metodu ile itfa edilirler (3 - 15 yıl). Belirli süreli ekonomik ömrü olan maddi olmayan duran varlıklar için itfa periyodu veya itfa metodu her yıl, en az bir kere incelenmektedir. Beklenen kullanım ömürlerindeki veya maddi olmayan duran varlıktan elde edilecek faydalarda oluşabilecek değişiklikler, itfa metodunun ya da periyodunun değiştirilmesi olarak değerlendirilip, muhasebe politikalarındaki değişiklik şeklinde muhasebeleştirilir. Belirli süreli ekonomik ömrü olan maddi olmayan duran varlıkların itfa giderleri gelir tablosunda maddi olmayan duran varlığın işlevi ile uyumlu şekilde gider olarak kaydedilir.

Süresiz kullanım ömrüne sahip maddi olmayan duran varlıklar, itfa edilmemekte, ancak değer düşüklüğü açısından her bir maddi olmayan duran varlık için ya da her bir nakit akımı sağlayan birim seviyesinde her yıl incelenmektedir. Süresiz kullanım ömrüne sahip maddi olmayan duran varlıklar kullanım ömürlerinin süresiz olmasının desteklenebilir olup olmadığına belirlenmesi amacıyla ekonomik ömürleri her yıl incelenir. Eğer kullanım ömrünün değiştirilmesi gerekli görülürse, süresiz kullanım ömründen süreli kullanım ömrüne geçiş ileriye yönelik şekilde yapılır.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla süresiz kullanım ömrüne sahip maddi olmayan duran varlıklar bulunmamaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların taşınan değerleri, olayların ya da koşullardaki değişikliklerin, taşınan değerlerin paraya çevrilebilecek durumda olmadığına işaret etmesi durumunda değer düşüklüğü açısından incelenir.

Maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından elde edilen kâr ya da zarar, maddi duran varlığın satışından elde edilecek net nakit ile varlığın taşınan değeri arasındaki farktır ve varlık elden çıkarıldığı zaman gelir tablosuna yansıtılır.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Varlıkların Değer Düşüklüğü

Grup her raporlama döneminde varlıklarda değer düşüklüğü ayrılmasını gerektiren bir durum olup olmadığını incelemektedir. Böyle bir durumun belirlenmesi halinde veya varlık için her yıl değer düşüklüğü olup olmadığına dair test yapılması gerekliliği varsa, Grup, varlığın paraya çevrilebilecek değerine yönelik tahminlerde bulunur. Varlığın paraya çevrilebilecek tutarı, varlığın ya da nakit akımı sağlayan birimin rayiç bedelinden satış maliyetleri düşüldükten sonraki değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır ve eğer varlık diğer varlıklardan ya da varlık gruplarından tamamen bağımsız nakit girişleri yaratmıyorsa, her bir varlık için belirlenir. Varlığın taşınan değerinin paraya çevrilebilecek tutarını aşması durumunda varlıkta değer düşüklüğü oluşmuş olarak kabul edilmekte ve varlık paraya çevrilebilecek değerine getirilmektedir. Kullanım değeri, tahmin edilen gerçekleştirilecek nakit akımlarının, paranın zaman değeri ile ilgili piyasa değerlendirmelerini ve varlığa özgü riskleri yansıtan bir vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine getirilmesiyle belirlenmektedir. Devam eden faaliyetlere ilişkin değer düşüklüğü, ilgili varlığın işlevine göre gelir tablosunda ilgili olduğu gider kategorisine kaydedilir.

Her raporlama döneminde daha önce ayrılmış olan değer düşüklüğü karşılığının geçerli olup olmadığı veya azalıp azalmadığı ile ilgili değerlendirme yapılmaktadır. Böyle bir durumun ortaya çıkması durumunda, paraya çevrilebilecek değer tahmin edilmektedir. Daha önce ayrılmış olan değer düşüklüğü karşılığı, ancak en son değer düşüklüğü ayrıldıktan sonra, varlığın paraya çevrilebilecek değerinin belirlenmesinde kullanılan tahminlerin değişmesi durumunda ters çevrilebilir. Bu durumda, varlığın taşınan değeri paraya çevrilebilecek değerine getirilecek şekilde artırılır. Bu tutar, daha önceki yıllarda bu varlık için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasaydı taşıyacağı değerden amortisman netlenmiş tutardan fazla olamaz. Değer düşüklüğü karşılığının ters çevrilmesinin gelir tablosuna yansıtılması ancak varlığın yeniden değerlendirilmiş tutardan taşınması ve bu tutarın yeniden değerlendirme artışı olarak muhasebeleştirilmesi söz konusu olmadığı durumda mümkündür. Değer düşüklüğü karşılığının ters çevrilmesinin gelir tablosuna yansıtılmasından sonra amortisman gideri, varlığın revize edilmiş taşınan değerinden, hurda değeri düşüldükten sonra, geri kalan kullanım ömrü boyunca, sistematik olarak amorti edilmesi ile hesaplanır.

Yatırımlar ve Diğer Finansal Varlıklar

UMS 39 kapsamındaki finansal varlıklar, rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, krediler ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanır. Finansal varlıklar, ilk olarak, rayiç değerlerinden ve finansal varlıkların rayiç değerlerinin gelir tablosu ile ilişkilendirilmemesi durumunda, birebir ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri dahil olmak üzere kayda alınırlar. Grup finansal varlıklarının sınıflandırılmasına ilk kayda alımdan sonra karar vermektedir ve izin verildiği ve uygun olduğu sürece, her yıl sonunda bunu yeniden değerlendirmektedir.

Bütün olağan finansal varlık alım ve satım işlemleri Grup'un varlığı satın almayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimleri içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım ve satımlardır.

Krediler veya alacaklar

Krediler veya alacaklar sabit veya belirlenebilir ödemeli ve belirli bir piyasada işlem görmeyen türev dışı finansal araçlardır. Bu finansal varlıklar, etkin faiz metodu kullanılarak indirgenmiş değerleri üzerinden taşınmaktadırlar. Krediler veya alacaklar elden çıkarıldığı veya değer düşüklüğüne uğradığı zaman, gerçekleşen kâr ya da zarar, indirgeme sürecinde olduğu gibi gelir tablosuna yansıtılır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar satılmaya hazır olarak elde tutulan ve daha önceki üç kategoriden herhangi birine girmeyen türev dışı finansal varlıklardır. İlk kayda alımdan sonra satılmaya hazır finansal varlıklar rayiç bedel değerlemeleri özsermaye altında ayrı gösterilir. Yatırım elden çıkarıldığında ya da değer düşüklüğü tespiti halinde daha önce özsermaye altında gösterilen kümülatif kâr ya da zararlar gelir tablosuna yansıtılır.

Grup'un satılmaya hazır finansal varlıkları organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem görmeyen iştiraklerdir. Organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem gören iştiraklerin rayiç değerleri bilanço tarihindeki kapanış günü fiyatıyla belirlenir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan iştiraklerden belli bir piyasa fiyatı olmayan veya rayiç değeri alternatif değerlendirme metodlarıyla güvenilir bir şekilde belirlenemeyen iştirakler maliyet bedelleri ile değerlendirilir.

Kiralama İşlemleri

Bir anlaşmanın kiralama anlaşması olduğu ya da kiralama içerip içermediği yapılan anlaşmanın içeriğine göre belirlenir ve anlaşmanın ifasının belirli bir varlık ya da varlıkların kullanımına ya da kullanma hakkının devrine bağlı olup olmadığının değerlendirilmesini gerektirir.

Grup - Kiracı Olarak

Kiralanen varlıkla ilgili tüm risk ve faydaları transfer eden finansal kiralama, kira başlangıç tarihinde kiralanen varlığın rayiç bedeli veya daha düşükse minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden aktifleştirilir. Finansal kiralama işleminden kaynaklanan yükümlülük, ödenecek faiz ve anapara borcu olarak ayrıştırılmıştır. Faiz giderleri, sabit faiz oranı üzerinden hesaplanarak ilgili dönemin hesaplarına dahil edilmiştir.

Mali tablolara yansıtılmış kiralanen sabit kıymetler ekonomik ömür ile kira süresinden hangisi kısa ise ona göre amortismanı tabi tutulurlar.

Operasyonel kiralamalarda kira ödemeleri, kiralama dönemi boyunca doğrusal itfa yöntemine tabi tutularak giderleştirilir.

Ticari Borçlar

Vadeleri genel olarak ortalama 137 gün (2005 - 95 gün) olan ticari borçlar, Grup'a faturalanmış olsun ya da olmasın, ileride alınacak mal veya hizmetler için ödenecek rayiç bedel olduğu kabul edilen indirgenmiş maliyet değerlerinden taşınmaktadır.

Netleştirme

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

Araştırma ve Geliştirme Giderleri

Araştırma giderleri gerçekleştikleri dönem itibarıyla gider kaydedilir. Belirli bir proje ile ilgili gerçekleşen geliştirme harcamaları sonucu ortaya çıkan maddi duran varlık, ancak Grup'un bu projenin tamamlanması sonucunda bu varlığın satılabilir olmasının teknik olarak mümkün olduğunu, ilgili varlığı kullanma veya satma niyetinin olduğunu, varlığın nasıl ekonomik fayda sağlayabileceğini, bu varlığı tamamlamak için gerekli kaynakların varlığı ve geliştirme süreci boyunca yapılan harcamaların güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda aktifleştirilir. İlk kayda alımı müteakip, geliştirme gideri maliyetten birikmiş itfa ve değer düşüklüğü karşılığı düşüldükten sonraki değerinden taşınır. Aktifleştirilen geliştirme giderleri söz konusu projeye ilgili öngörülen satış dönemi süresince itfa edilir.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Araştırma ve Geliştirme Giderleri (devamı)

Geliştirme maliyetlerinin taşınan değeri ilgili varlık henüz kullanılmıyorsa her yıl; değer düşüklüğü olduğuna dair belirtiler olması durumunda ise yıl içerisinde daha sık değer düşüklüğü açısından incelenir.

Vergiler

Cari Yıl Vergisi

Cari veya daha önceki yıllar ile ilgili vergi varlık ya da borçları vergi otoritelerinden ileride geri alınması ya da vergi otoritelerine ödenmesi beklenen tutarlar üzerinden yansıtılır. Hesaplamada kullanılan vergi oranları ya da vergi kanunları bilanço tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi oranları ve vergi kanunlarıdır.

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş gelir vergisi, bilanço yükümlülüğü metodu kullanılarak, bilanço tarihinde aktif veya pasiflerin bilanço tarihinde vergi mevzuatına göre hesaplanmış tutarları ile finansal raporlama amacıyla hesaplanan değer arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü tüm vergilendirilebilir geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi alacağı, tüm indirilebilir geçici farklar ve kullanılmayan vergi alacakları ve vergi zararları üzerinden, söz konusu indirilebilir geçici farkların ve taşınan kullanılmayan vergi alacakları ve zararlarının ileride vergilendirilebilir gelirlerden düşülebileceği öngörülüyorsa kayıtlara yansıtılır.

Ertelenmiş vergi alacaklarının taşınan değeri her bilanço tarihinde incelenmekte ve ileride vergilendirilebilecek gelirlerin oluşmasının mümkün olmadığı durumlarda karşılık ayrılmaktadır. Mali tablolara yansıtılmayan ertelenmiş vergi alacakları her bilanço tarihinde incelenmekte ve ileride vergilendirilebilecek gelirlerin oluşmasının mümkün olduğu durumlarda mali tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü ilgili aktifin gerçekleştiği veya yükümlülüğün ifa edileceği zamanlarda geçerli olacağı tahmin edilen etkin vergi oranı üzerinden veya bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları (vergi kanunları) baz alınarak hesaplanır.

Özsermaye kalemleri içerisinde gösterilen kalemler ile ilgili oluşan gelir vergisi de, özsermaye kalemleri içerisinde gösterilir.

Ertelenmiş vergi alacağı ya da yükümlülüğü, ancak ve ancak cari yıl vergi varlıklarının cari yıl vergi yükümlülüklerinden netlenmesine dair yasal bir yaptırım olması veya ertelenmiş verginin aynı vergilendirilebilir kurum veya vergi otoritesiyle ilişkili olması durumunda netlenebilir.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

(a) Tanımlanan Fayda Planı :

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

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



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

(b) Tanımlanan Ek Planlar :

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

Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Gelirler, faaliyetlerinden dolayı Borusan Grubu'na ekonomik getiri sağlaması halinde ve gelirin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu zaman muhasebeleştirilir. Satışlar malın teslimatı ve müşteri tarafından kabulü veya hizmetin verilmesi üzerine muhasebeleştirilir. Satışlar, satılan malların fatura tutarından satışla ilgili vergiler (katma değer vergisi), iade ve iskontolar ve grup içi satışlar düşülerek yansıtılmıştır.

Borusan Grubu tarafından elde edilen diğer gelirler aşağıdaki esaslara göre kaydedilir:

- Kira gelirleri - tahakkuk esasına göre.
- Faiz gelirleri - etkin getiri esasına göre.
- Temettü gelirleri - Grup'un ödemeyi almaya hak kazandığı anda.

Borçlanma Giderleri

Borçlanma giderleri bir varlığın satın alımıyla, inşasıyla veya üretimiyle direkt olarak ilişkilendirilebiliyorsa, o varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Borçlanma giderleri varlık kullanıma hazır hale gelene kadar aktifleştirilir.

Faizli Krediler

Tüm krediler, başlangıç olarak kredi ile ilişkilendirilen elde etme maliyetinin rayiç değerden netlenmesi suretiyle hesaplanmış olan maliyet değeri ile kaydedilir.

İlk kayda alımdan sonra, faize duyarlı krediler etkin faiz oranı kullanılarak hesaplanan indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadırlar.

İndirgenme yöntemi esnasında veya geri ödenmesi sonucu oluşan kâr ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır.

Finansal Araçların Kayıttan Çıkarılması

Finansal Varlıklar

Bir finansal varlık (ya da finansal varlığın veya benzer finansal varlıklardan oluşan grubun bir kısmı);

- Varlıktan nakit akımı elde etme hakkına ilişkin sürenin bitmiş olması;
- Grup'un varlıktan nakit akımı elde etme hakkı olmakla birlikte üçüncü kişilere direkt devretme zorunluluğu olan bir anlaşma kapsamında çok fazla zaman geçirmeden tamamını ödeme yükümlülüğü olması durumunda,
- Grup'un finansal varlıktan nakit akımlarını elde etme hakkını devretmesi ve (a) varlık ile ilgili tüm risk veya ödüllerin devredilmiş veya (b) tüm hak ya da ödüllerin transfer edilmemiş olmasına rağmen, varlık üzerindeki tüm kontroller transfer edilmiş ise, finansal varlıklar kayıtlardan çıkarılır.

Grup'un varlıktan nakit akımı elde etmesi hakkını devretmesi ve tüm hakların ya da ödüllerin transfer edilmemesi veya sahip olunmaması veya üzerindeki kontrolü devretmediği durumlarda, varlık, Grup'un varlık ile devam eden ilişkisine bağlı olarak mali tablolarda taşınır. Devredilen varlık ile ilgili devam eden ilişki garanti şeklinde ise devredilen varlık, Grup'un ödemekle yükümlü olduğu maksimum tutar ile ilk olarak taşınan değerinden düşük olanı ile ölçülür.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Finansal Araçların Kayıttan Çıkarılması (devamı)

Devredilen varlık üzerinde devam eden ilişkinin sunulan veya satın alınan bir opsiyon şeklinde (nakit olarak belirlenmiş opsiyon veya benzeri bir karşılık) olduğu durumlarda, Grup'un devam eden ilişkisinin kapsamı, bir varlığın rayiç bedelinde geri alınacağına dair yazılı bir taahhüdün (nakit olarak belirlenmiş opsiyon veya benzeri bir karşılık) bulunması haricinde, Grup'un devredilen varlığı geri alabileceği tutardır ve devredilen varlığın rayiç bedeli ile opsiyon piyasasındaki tutarından küçük olanıdır.

Finansal Borçlar

Finansal borçlar ilgili yükümlülük ortadan kalktığı veya iptal olduğu zaman kayıttan çıkartılır.

Finansal bir borç, borç veren tarafla farklı şartlarda yenilenirse ya da mevcut borcun şartları değiştirilirse, bu durum, orijinal borcun kayıtlardan çıkartılması ve yeni bir borcun kayda alınması olarak değerlendirilir. Her iki borcun taşınan değerleri arasındaki fark gelir tablosuna yansıtılır.

Finansal Varlıkların Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklarda veya finansal varlık gruplarında değer düşüklüğü olup olmadığı, Grup tarafından her bilanço tarihinde değerlendirilir.

İndirgenmiş değerinden taşınan varlıklar

İndirgenmiş değerinden taşınan krediler veya alacaklar üzerinde bir değer düşüklüğü bulunduğunun kanıtı olması durumunda, değer düşüklüğü, varlığın taşınan değeri ile ileride gerçekleşecek tahmini nakit akımlarının (henüz gerçekleşmemiş kredi zararları hariç) finansal varlığın etkin faiz oranı kullanılarak (örneğin ilk kayda alımda hesaplanan etkin faiz oranı) iskonto edilmesi sonucu bulunan değeri arasındaki farktır. Varlığın taşınan değeri doğrudan ya da bir değer düşüklüğü karşılığı vasıtası ile azaltılmaktadır. Gerçekleşen zarar gelir tablosuna yansıtılır.

Grup ilk olarak önemli olan finansal varlıkların her biri için, kendi başlarına önemlilik arz etmeyen finansal varlıkların ise hem her biri için hem de grup olarak, değer düşüklüğüne işaret eden objektif kanıtlar olup olmadığını değerlendirmektedir. Bireysel bazda değerlendirilen finansal varlık için, önemli olsun ya da olmasın, değer düşüklüğü olduğuna dair objektif bir kanıt bulunmaması durumunda, ilgili varlık, benzer kredi risk özellikleri taşıyan finansal varlıklar grubuna dahil edilir ve değer düşüklüğü olup olmadığına grup seviyesinde bakılır. Değer düşüklüğü için ayrı incelenen ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılan ya da ayrılmaya devam eden finansal varlıklar değer düşüklüğü olup olmadığının belirlenmesi açısından yapılan gruplamaya dahil edilmezler.

Daha sonraki bir dönemde, değer düşüklüğü karşılığının azalması ve bu azalmanın değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra gerçekleşen bir olayla objektif olarak ilişkilendirilebilmesi durumunda, daha önce ayrılan değer düşüklüğü karşılığı ters çevrilir. Bilanço tarihinden sonra oluşan bu değer düşüklüğü karşılığının ters çevrimi varlığın taşınan değerinin ters çevrim tarihinde indirgenmiş değerini aşmaması durumunda, gelir tablosuna yansıtılır.

Maliyet tutarından taşınan varlıklar

Belli bir piyasada işlem görmeyen ve rayiç değeri güvenilir bir şekilde belirlenemediği için rayiç değerinden taşınmayan iştirakler veya bu iştirakler ile bağlantılı olan türev varlıkları üzerinde değer düşüklüğü olduğuna dair objektif kanıt olması durumunda, gerçekleşen zarar, varlığın taşınan değeri ile ileride gerçekleşmesi beklenen nakit akımlarının benzer bir finansal varlığın piyasa getiri oranı ile iskonto edilmesi neticesinde bulunan değeri arasındaki farktır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Finansal Varlıkların Değer Düşüklüğü (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır bir finansal varlıkta değer düşüklüğü olması durumunda, etkin faiz metoduna göre indirgenmiş maliyeti (ana para ödemeleri sonrası) ile rayiç değeri arasındaki farktan, daha önce gelir tablosuna yansıtılan değer düşüklüğü düşüldükten sonra bulunan tutar, özsermayeden gelir tablosuna aktarılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan iştirakler için ayrılmış olan değer düşüklüğü karşılığının ters çevrilmesi durumunda tutar gelir tablosuna yansıtılmaz. Borçlanma araçları için ayrılmış olan değer düşüklüğü karşılıklarının ters çevrilmesi sonucu oluşan tutar ise, eğer borçlanma aracının rayiç bedeli değer düşüklüğü karşılığının gelir tablosuna yansıtılmasından sonra ortaya çıkan bir olay ile ilişkilendirilebiliyorsa, gelir tablosuna yansıtılır.

Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler

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

Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak Grup'un geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınır. Herhangi bir karşılığa dair oluşan gider gelir tablosunda, yapılan tahsilatlar netlenmiş olarak gösterilir. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar, eğer uygunsa, o karşılık ile ilgili belirli riskleri yansıtan bir vergi öncesi oran kullanılarak iskonto edilir. İskonto edilmesi durumunda, zaman geçmesi nedeniyle karşılıklı oluşan artış borçlanma gideri olarak mali tablolara yansıtılır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Borusan Grubu'nun bilanço tarihinde durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (tashih gerektiren olaylar) konsolide mali tablolarda yansıtılmaktadır. Tashih gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Vadeli Döviz Alım Satım Sözleşmeleri (Forward Anlaşmaları)

Borusan Grubu, yabancı para dalgalanmaları sonucu ortaya çıkabilecek risklerden korunmak amacıyla vadeli döviz alım satım sözleşmeleri gibi türev araçları kullanmaktadır. Bu türev araçlar ilk olarak, kontratın yapıldığı tarihteki rayiç değerlerinden kayda alınmakta ve daha sonrasında da rayiç değerlerinden takip edilmektedir. Türev araçlar rayiç değerlerinin pozitif olması durumunda bir varlık olarak, negatif çıkması durumunda ise yükümlülük olarak taşınmaktadırlar.

Borusan Grubu, korunma muhasebesi uygulamamaktadır, bu nedenle korunma muhasebesi kapsamında olmayan türev finansal araçlardan elde edilen kâr ya da zararlar yıl içerisinde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Vadeli döviz alım satım sözleşmelerinin makul değeri benzer vadedeki anlaşmalar için kullanılan kurlar göz önünde bulundurularak hesaplanmıştır.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. GRUP YAPISINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

Aşağıda yer alan işlemlerden dolayı Grup yapısında değişiklikler olmuştur;

- Borusan Grubu'na ait Gaziantep ve Bozoklar'ın faaliyetleri 2006 yılı içerisinde durdurulmuştur.
- Borusan Holding, 7 Haziran 2006 tarihinde Paslanmaz hisselerini Kerim Çelik'ten satın alarak doğrudan hisse oranını %68.59'dan %90'a çıkarmıştır. Bununla birlikte Holding'in Paslanmaz'ın sermaye artışına kısmen katılması ve arta kalan rüçhan haklarının aile üyeleri tarafından kullanılmasından dolayı Holding'in doğrudan hisse oranı %90'dan %70'e düşmüştür.
- 28 Aralık 2006 tarihinde Holding, Flat Steel hisselerinin %52.21'lik kısmını FIE Investments Holdings Company'e 35,068,000 ABD Doları karşılığında satmıştır. Aynı tarihte Ticari Sınai ise Flat Steel hisselerinin geri kalan bölümü olan %47.79'luk payını 32,097,408 ABD Doları karşılığında satmıştır. Bu satış sonrasında Holding'in Flat Steel Şirketinde payı kalmamıştır. Satış tarihinde Flat Steel'in net varlık toplamı 55,763,066 ABD Doları'dır.
- 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Borusan Grubu'nun iştiraki Bamesa Aceros S.L., Borusan Grubu'nun kontrol gücü nedeni ile özsermayeden pay alma yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Yukarıda bahsi geçen Flat Steel satışı ile 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, Borusan Grubu'nun Bamesa Aceros S.L.'de iştiraki kalmamıştır.
- Şirket yurtiçi dağıtım kanallarını daha etkin hale getirmek için yeniden yapılanma amacıyla şubeler kurma kararı vermiştir. 21 Şubat 2006 tarihli yönetim kurulu kararıyla yeni oluşumun bir sonucu olarak iştirak ve ilişkili şirket olan Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. tasfiye sürecine girmiştir. Konsolide mali tablolarda önemli etkisi olmaması nedeniyle bu şirketin bakiyeleri UFRS 5 "Satış için Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" kapsamında değerlendirilmemiştir. Şirket'in operasyon sonuçları aşağıdaki gibidir.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. GRUP YAPISINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER (devamı)

	2006	2005
Net satışlar	5,808,311	49,429,338
Brüt kâr / zarar	(111,361)	523,592
Vergi öncesi kâr / zarar	(130,684)	30,289
Net kâr / zarar	(130,684)	(49,913)
	Aralık 31, 2006	Aralık 31, 2005
Varlıklar toplamı	42,902	7,732,194
Özsermaye toplamı	42,902	173,462

4. NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

	2006	2005
Kasa	521,041	186,118
Banka		
-vadeli mevduat	196,651,314	124,472,543
-vadesiz mevduat	22,487,651	20,235,501
-repo sözleşmeleri	6,281,559	1,650,048
-B - tipi likit fon	258,279	-
-vadeli çekler	119,300	2,151,338
Diğer hazır değerler	237,152	210,646
	226,556,296	148,906,194

31 Aralık 2006 tarihindeki YTL mevduatların etkin faiz oranları yıllık %13 ile %21 (2005 - %12.90 - %18), dövizli mevduatların ise yıllık %1.5 ile %5.2 (2005 - %2 - %5.1) arasında değişmektedir.

Söz konusu mevduatların vadeleri 1 gün ile 22 gün arasındadır (2005 - 1 gün ile 166 gün).

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerindeki repo sözleşmeleri, ters repo anlaşmalarıyla, menkul kıymet (Türkiye Cumhuriyeti devlet tahvilleri ve hazine bonoları) karşılığı bankalara satılan fonlardan oluşmaktadır. Repo sözleşmelerinin tümü vadeleri dört günden az olan kısa vadeli YTL menkul kıymetlerdir. Faiz oranları yıllık %8 ile %17 arasındadır (2005 - %7 - %14). Söz konusu fonların piyasa değerleri taşınan değerlerine yakındır.

Konsolide nakit akım tablosunda gösterilen, 226,556,296 ABD Doları tutarındaki nakit ve nakit benzeri varlıklar, vadesi üç aydan az olan kısa vadeli kasa ve bankadaki paralardan, kısa vadeli mevduatlardan ve menkul kıymetlerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2005 itibarıyla - vadesi üç aydan kısa nakit ve nakit benzerleri 144,356,857 ABD Doları, vadesi 166 gün olan nakit ve nakit benzeri varlıklar 4,549,337 ABD Doları).

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

4. NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR (devamı)

Nakit ve nakit benzeri varlıkların döviz cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Döviz cinsi	2006		2005	
	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	171,465,678	171,465,678	82,923,275	82,923,275
EUR	19,034,734	25,073,133	30,586,572	36,187,348
GBP	393,864	772,514	10,616	18,300
SFR	822	673	4,580	3,483
TENGE	395,993,517	3,118,057	-	-
İran Rial	5,803,749,059	628,384	-	-

Nakit ve nakit benzeri varlıkların 25,497,857 ABD Doları (2005 - 29,773,788 ABD Doları) tutarındaki kalan kısmı ise YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

5. RAYİÇ DEĞERİ İLE ÖLÇÜLEN VE GELİR TABLOSU İLE İLİŞKİLENDİRİLEN FİNANSAL VARLIKLAR

	2006	2005
Hazine bonoları	-	2,913,878
Yatırım fonları	230,515	-

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla rayiç değer ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar, 230,515 ABD Doları tutarında yatırım fonlarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazine bonolarının faiz oranları %14.26 - %15.95 arasında olup, vadeleri 256 gün ve 267 gün arasındadır.

6. TİCARİ ALACAKLAR, net

	2006	2005
Ticari alacaklar	253,165,568	156,800,099
Vadeli çekler ve alacak senetleri	59,752,276	48,594,987
Diğer	22,659	6,015
	312,940,503	205,401,101
Eski: Şüpheli alacak karşılığı	(11,147,076)	(6,364,741)
	301,793,427	199,036,360

Ticari alacaklar, vadeli çekler ve alacak senetlerinin vadeleri yaklaşık 44 gündür. (2005 - 39-57 gün arası).



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****6. TİCARİ ALACAKLAR, net (devamı)**

Şüpheli alacaklar karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir :

	2006	2005
Dönem başı	6,364,741	3,243,476
Cari dönemde ayrılan karşılık	5,804,940	4,143,505
Cari dönemde tahsil edilen/ters çevrilen	(1,217,992)	(881,030)
Yabancı para çevrim farkları	195,387	(141,210)
Dönem sonu	11,147,076	6,364,741

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, YTL bazlı ticari alacaklar için kullanılan indirgeme oranı %7 ile %29 (2005 - %14 - %25) arasında değişmektedir. ABD Doları cinsinden ticari alacaklar için söz konusu indirgeme oranı %5.32 ile %6 (2005 - %4.39 - 4.54) arasında değişmektedir.

Ticari alacakların döviz cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2006		2005	
Döviz cinsi	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	104,930,057	104,930,057	59,294,502	59,294,502
EURO	81,216,110	106,980,384	61,143,595	72,339,735
GBP	2,035,042	3,991,468	1,041,923	1,796,067
İran Riyali	12,009,105,645	1,300,251	-	-
TENGE	616,781,977	4,856,547	358,621,404	2,680,695

Ticari alacakların 90,881,796 ABD Doları (2005 - 69,290,102 ABD Doları) tutarındaki kalan kısmı ise YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

7. STOKLAR, net

	2006	2005
Hammadde stokları	51,775,748	43,427,322
Yarı mamul stokları	21,533,953	14,359,413
Mamul stokları, değer düşüklüğü karşılığı netlenmiş olarak	56,676,795	47,518,347
Ticari emtia stokları, değer düşüklüğü karşılığı netlenmiş olarak	92,873,288	64,309,674
Yedek parça ve işletme malzemeleri	70,493,124	40,556,146
Yoldaki mallar ve sipariş avansları	48,982,097	29,807,719
	342,335,005	239,978,621

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ticari emtia stokları için 3,318,094 ABD Doları (2005 - 2,379,674 ABD Doları) tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla mamul stokları için ayrılan değer düşüklüğü karşılığı yoktur (2005 - Yoktur).

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

7. STOKLAR, net (devamı)

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla ticari emtia stokları ve mamul stokları için ayrılan değer düşüklüğü karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Dönem başı	2,379,674	2,862,005
Cari dönemde ayrılan karşılık	1,146,678	2,505,866
Cari dönemde ters çevrilen	(478,020)	(2,632,948)
Yabancı para çevrim farkları	269,762	(355,249)
Dönem sonu	3,318,094	2,379,674

8. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

	2006	2005
KDV alacağı	35,319,708	12,391,080
Gelir tahakkukları (**)	9,637,494	11,449,494
Grup dışı şirketlerden olan diğer alacaklar (*)	6,335,559	8,272,159
Peşin ödenen giderler	5,694,821	4,886,953
Personelden alacaklar	2,231,552	1,696,320
Peşin ödenen gelir vergisi	2,124,954	1,689,661
Diğer	3,848,722	1,200,055
	65,192,810	41,585,722

(*) Grup dışı şirketlerden olan diğer alacaklar içerisindeki 4,335,000 ABD Doları (31 Aralık 2005 - 8,152,180 ABD Doları) tutarındaki alacaklar Kirpi Turizm A.Ş.'ye verilen ABD Doları kredilerden oluşmaktadır (Not 31, ilişkili kuruluş). Bu krediye uygulanan faiz oranı piyasa faiz oranlarından önemli farklılıklar göstermemektedir. 1,169,526 ABD Dolarlık kısmı Yeni Nesil A.Ş.'den alacaklardan ve geri kalan bakiye aileye satılan hisseden kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.

(**) Gelir tahakkuklarının 3,187,703 ABD Doları (31 Aralık 2005 - 8,253,426 ABD Doları) tutarındaki kısmı, Borusan Otomotiv'in garanti gelir tahakkuklarından oluşmaktadır. Borusan Otomotiv, yıl içinde oluşan garanti giderlerini BMW A.G.'ye rücu etmektedir. Gelir tahakkuklarının 3,101,339 ABD Doları (31 Aralık 2005 - 764,398 ABD Doları) tutarındaki kısmı Borusan Makina'nın Caterpillar Grup'tan elde edilen gelir tahakkuklarından oluşmaktadır. Geri kalan 2,878,000 ABD doları (2005 - Yoktur) tutarındaki kısmı Arcelor'dan elde edilen gelir tahakkuklarıdır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****9. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net**

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık, ilgili birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2005	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2006
Maliyet						
Arazi ve binalar	284,550,074	3,238,145	(56,174)	8,533,945	11,114,928	307,380,918
Makine ve teçhizat	437,415,538	12,066,783	(4,574,323)	12,738,352	3,327,422	460,973,772
Taşıt araçları	58,221,099	18,008,644	(10,210,710)	78,831	2,333,777	68,431,641
Demirbaşlar	51,696,994	5,729,659	(690,591)	722,532	2,802,025	60,260,619
Özel maliyetler	25,207,360	2,447,800	(393,957)	726,461	651,147	28,638,811
Verilen avanslar ve diğer maddi duran varlıklar	5,381,056	12,930,263	(413,823)	(265,770)	38,256	17,669,982
Yapılmakta olan yatırımlar	4,477,727	36,982,328	(560,254)	(23,318,354)	64,361	17,645,808
	866,949,848	91,403,622	(16,899,832)	(784,003)(*)	20,331,916	961,001,551
Eksi : Birikmiş Amortisman						
Binalar	(14,685,016)	(7,665,253)	17,949	-	(389,348)	(22,721,668)
Makine ve teçhizat	(177,094,026)	(26,518,950)	2,054,442	-	(1,560,614)	(203,119,148)
Taşıt araçları	(39,923,003)	(5,365,807)	3,257,249	-	(916,565)	(42,948,126)
Demirbaşlar	(40,418,058)	(4,387,527)	510,918	-	(2,575,880)	(46,870,547)
Özel maliyetler	(8,864,746)	(1,960,508)	351,704	-	(488,918)	(10,962,468)
Diğer maddi duran varlıklar	(564,156)	(9,789)	220,220	-	(41,426)	(395,151)
	(281,549,005)	(45,907,834)	6,412,482	-	(5,972,751)	(327,017,108)
Eksi : Değer düşüklüğü karşılığı	(27,138,208)	-	-	-	-	(27,138,208)
Net defter değeri	558,262,635	45,495,788	(10,487,350)	(784,003)	14,359,165	606,846,235

(*) 784,003 ABD Doları tutarındaki kısım yapılmakta olan yatırımlar hesabından maddi olmayan duran varlıklar hesabına yapılan transferden oluşmaktadır.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****9. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net**

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık, ilgili birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık, 2004	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Yeniden Değerleme Fonundaki Artış	Yeniden Değerleme Fonu	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık, 2005
Maliyet								
Arazi ve binalar	294,007,515	5,785,835	(5,362,811)	4,156,404	1,442,975	(1,149,112)	(14,330,732)	284,550,074
Makine ve teçhizat	427,837,709	6,559,495	(4,294,281)	11,530,554	-	-	(4,217,939)	437,415,538
Taşıt araçları	51,218,870	16,962,038	(8,155,031)	40,660	-	-	(1,845,438)	58,221,099
Demirbaşlar	53,225,031	3,547,181	(1,660,173)	470,862	-	-	(3,885,907)	51,696,994
Özel maliyetler	23,758,671	2,312,093	(777,832)	671,710	-	-	(757,282)	25,207,360
Verilen avanslar ve diğer maddi duran varlıklar	3,607,312	5,123,070	(347,454)	(2,931,853)	-	-	(70,019)	5,381,056
Yapılmakta olan yatırımlar	7,084,920	20,285,815	(1,671,021)	(21,195,305)	-	-	(26,682)	4,477,727
	860,740,028	60,575,527	(22,268,603)	(7,256,968)(*)	1,442,975	(1,149,112)(**)	(25,133,999)	866,949,848
Eksi : Birikmiş Amortisman								
Binalar	(9,047,024)	(8,385,482)	2,629,111	-	-	-	118,379	(14,685,016)
Makine ve teçhizat	(158,331,284)	(25,294,728)	4,749,656	-	-	-	1,782,330	(177,094,026)
Taşıt araçları	(40,609,269)	(3,497,190)	3,652,981	-	-	-	530,475	(39,923,003)
Demirbaşlar	(40,319,874)	(3,774,056)	703,185	-	-	-	2,972,687	(40,418,058)
Özel maliyetler	(8,181,672)	(1,700,114)	435,336	-	-	-	581,704	(8,864,746)
Diğer maddi duran varlıklar	(374,314)	(241,330)	-	-	-	-	51,488	(564,156)
	(256,863,437)	(42,892,900)	12,170,269	-	-	-	6,037,063	(281,549,005)
Eksi : Değer düşüklüğü karşılığı	(27,138,208)	-	-	-	-	-	-	(27,138,208)
Net defter değeri	576,738,383	17,682,627	(10,098,334)	(7,256,968)	1,442,975	(1,149,112)	(19,096,936)	558,262,635

(*) 7,256,968 ABD Doları tutarındaki kısım yapılmakta olan yatırımlar hesabından maddi olmayan duran varlıklar hesabına yapılan transferden oluşmaktadır.

(**) Yeniden değerlendirilmiş sabit kıymet satışları sonucu birikmiş yeniden değerlendirme fonundan çıkışları içermektedir.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****9. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net (devamı)****Piyasa Değerlemeleri (rayiç değer tespiti)**

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'na ait arazi, binalar ve makine ve teçhizat Temmuz 1999'da bağımsız bir profesyonel değerleme şirketince (Cushman & Wakefield Healey & Baker ortaklığıyla P&D Gayrimenkul Danışmanlık) yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Söz konusu maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi 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.

Borusan Holding ve Bağlı Ortaklıkları'na ait arazi, bina ve makine ve teçhizat Aralık 2004'te bağımsız bir profesyonel değerleme şirketince (Cushman & Wakefield Healey & Baker ortaklığıyla P&D Gayrimenkul Danışmanlık) ikinci bir yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Söz konusu değerlemenin geçerlilik tarihi 31 Aralık 2004 olup yeniden değerlendirme için piyasa değeri baz alınmıştır. Yeniden değerlemeye tabi tutulan arazi, bina ve makine ve teçhizatların değerlendirme tarihine kadar oluşan birikmiş amortismanları ilgili varlıkların taşınan brüt değerinden netlenmiş ve ulaşılan değer yeniden değerlendirme yoluyla belirlenmiş tutara getirilmiştir.

31 Aralık 2005 itibarıyla Borusan Lojistik'in binaları, bağımsız bir profesyonel değerlendirme şirketi (Cushman & Wakefield Healey & Baker ortaklığıyla P&D Gayrimenkul Danışmanlık) tarafından değerlendirilmiştir.

Yeniden değerlendirilmiş varlıkların satılması halinde bu varlıklara ait olan yeniden değerlendirme fonu dağıtılmamış kârlar hesabına aktarılmaktadır. Ayrıca varlığın taşınan yeniden değerlendirilmiş değeri baz alınarak hesaplanan amortisman ile varlığın ilk günkü değeri baz alınarak hesaplanan amortisman arasındaki fark, maddi duran varlık kullanıldıkça yıllık olarak yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış kârlar hesabına aktarılmaktadır.

Yeniden değerlendirilmiş maddi duran varlıklar konsolide mali tablolara tarihsel maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmış olsaydı, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla söz konusu varlıkların taşınan değerleri aşağıdaki gibi olurdu:

	Arazi ve Binalar	Makina ve Teçhizat
Maliyet	159,189,399	403,359,823
Birikmiş amortisman	(59,886,625)	(188,516,147)

Arazi, bina, makine ve teçhizat üzerindeki, azınlık payları öncesi, yeniden değerlendirme fonunun hareketi aşağıda gösterilmektedir:

31 Aralık 2004	129,541,698
Yeniden değerlendirme fonundaki artış (*)	1,442,975
Yeniden değerlendirme fonuna ilişkin ertelenmiş vergi	(656,940)
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	(1,149,112)
Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerleri ile ilk günkü değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış kârlara aktarılan 2005 yılı amortismanları	(6,661,065)
31 Aralık 2005	122,517,556
Yeniden değerlendirme fonuna ilişkin ertelenmiş vergi	6,604,950
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	(78,029)
Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerler ile ilk günkü değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış kârlara aktarılan 2006 yılı amortismanları (ertelenmiş vergi netlenmiş olarak)	(5,452,787)
Arsalar üzerindeki ertelenmiş vergi etkisi	(2,091,688)
31 Aralık 2006	121,500,002

(*) 31 Aralık 2005 itibarıyla, yeniden değerlendirme fonundaki artış, Borusan Lojistik'in binalarını yeniden değerlemesi neticesinde oluşmuştur.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net (devamı)

İlişikteki konsolide mali tablolarda yer alan yeniden değerlendirme fonunun dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Yeniden değerlendirme fonunun ortaklara ait payı	37,786,421	38,508,970
Yeniden değerlendirme fonunun azınlıklara ait payı	83,713,581	84,008,586
	121,500,002	122,517,556

Finansal Kiralama

Borusan Grubu, finansal kiralama yoluyla edinmiş olduğu sabit kıymetleri, bilançoda kira başlangıç tarihindeki rayiç değeri ya da daha düşükse minimum kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden yansıtmaktadır. Kiralanan sabit kıymetlerin ilişikteki konsolide bilançolarda yansıtılan taşınan değerleri (net defter değerleri) aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Makine ve teçhizat	11,185,727	9,241,675
Taşıt araçları	3,103,224	2,383,313
Demirbaşlar	1,838,102	1,837,909
Eksi: Birikmiş amortisman	(6,542,378)	(5,821,267)
Net defter değeri	9,584,675	7,641,630

Yukarıdaki finansal kiralama için gelecekte ödenecek minimum kira bedelleri aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Gelecek 1 yıl	2,787,325	2,175,516
1 yıldan 5 yıla kadar	3,610,852	3,052,160
Toplam minimum kira yükümlülüğü	6,398,177	5,227,676
Eksi: İdari maliyetler	-	-
Net minimum yükümlülükler	6,398,177	5,227,676
Faiz	(465,040)	(423,510)
Minimum kira yükümlülüklerinin şimdiki değeri	5,933,137	4,804,166
Finansal kiralama yükümlülükleri (uzun vadeli krediler ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümünde gösterilen)		
- Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümü (Not 14)	2,521,525	1,923,666
- Uzun vadeli krediler (Not 14)	3,411,612	2,880,500

Borusan Grubu her bir finansal kiralama anlaşması için nominal değerlerle satın alma opsiyonuna sahiptir.

Varlıklar Üzerindeki Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, konsolide bilançoda yansıtılmış borçlara ilişkin teminat olarak verilen 12,000,000 EUR (15,806,773 ABD Doları) (2005 - 14,197,346 ABD Doları) tutarında ve yine konsolide bilançoda yansıtılmış yatırım kredilerine ve Uluslararası Finans Kurumu'ndan alınan kredilere teminat olarak verilen 122,664,000 ABD Doları (2005 - 122,664,000 ABD Doları) tutarında ipotek bulunmaktadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla sabit kıymetler üzerinde 1,559,010 ABD Doları tutarında rehin bulunmaktadır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR, net

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla maliyetler	22,921,518	8,246,358	31,167,876
Girişler (yapılmakta olan yatırımlardan transferler dahil)	2,591,171	8,055,014	10,646,185
Çıkışlar	(16,701)	(8,996)	(25,697)
Transferler	713,602	70,401	784,003
Yabancı para çevrim farkları	55,939	433,854	489,793
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla maliyet	26,265,529	16,796,631	43,062,160
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları	(8,071,033)	(4,719,295)	(12,790,328)
Cari yıl itfa payı	(2,670,370)	(1,552,494)	(4,222,864)
Çıkışlar	2,673	9,055	11,728
Yabancı para çevrim farkları	(49,552)	(913,649)	(963,201)
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları	(10,788,282)	(7,176,383)	(17,964,665)
Eksi : Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	(106,932)	(145,344)	(252,276)
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla net defter değeri	15,370,315	9,474,904	24,845,219

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR, net (devamı)**

31 Aralık 2005 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla maliyetler	15,458,728	7,260,698	22,719,426
Girişler (yapılmakta olan yatırımlardan transferler dahil)	7,831,556	1,474,555	9,306,111
Çıkışlar	-	(257,346)	(257,346)
Yabancı para çevrim farkları	(368,766)	(231,549)	(600,315)
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla maliyet	22,921,518	8,246,358	31,167,876
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları	(6,269,898)	(3,307,647)	(9,577,545)
Cari yıl itfa payı	(1,998,056)	(1,557,440)	(3,555,496)
Çıkışlar	-	24,487	24,487
Yabancı para çevrim farkları	196,921	121,305	318,226
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları	(8,071,033)	(4,719,295)	(12,790,328)
Eksi : Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	(106,932)	(145,344)	(252,276)
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla net defter değeri	14,743,553	3,381,719	18,125,272

11. İŞTİRAK

	2006	(%)	2005	(%)
Bamesa Aceros, S.L. (Bamesa)	-	-	59,827,310	35,00
Eski: İştirakler değer düşüklüğü karşılığı	-	-	(12,152,619)	-
	-	-	47,674,691	-

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla iştirakler için ayrılan değer düşüklüğü karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
1 Ocak	12,152,619	7,688,099
Cari dönem gideri / (iptal edilen karşılık)(*)	(13,530,253)	5,760,210
Yabancı para çevrim farkları	1,377,634	(1,295,690)
31 Aralık	-	12,152,619

(*) Toplam değer düşüklüğü karşılığı, iştirakin vergi sonrası kârından elde edilen gelir payından netlenmiştir.

2005 yılında, iştirakin 47,687,453 ABD Doları tutarındaki net kârından Grup'un payına intikal eden 16,709,683 ABD Doları tutarındaki kâr iştirakin taşınan değerine dahil edilmiştir. 2005 yılı içerisinde Grup'un iştirakin 2004 yılı kârından elde ettiği 5,354,525 ABD Doları tutarındaki temettü konsolide mali tablolar hazırlanırken iştirakin maliyet değerinden düşülmüştür.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

11. İŞTİRAK (devamı)

Borusan Grubu'nun yassı çelik sektöründeki diğer stratejik yatırımları için fon yaratmak amacıyla 6 Aralık 2004'te Borusan Holding Yönetim Kurulu, Flat Steel Industries BV aracılığıyla %35 oranında iştirak ettiği Bamesa Aceros S.L.'nin satışına ilişkin işlemlerin yürütülmesi için yönetime yetki vermiştir. Bu doğrultuda, Not 3 ve 21'de belirtildiği gibi 28 Aralık 2006'da Grup'un Flat Steel hisselerini satması sonucunda Bamesa'da iştiraki kalmamıştır.

12. TİCARİ BORÇLAR, net

	2006	2005
Ticari borçlar	211,415,256	159,501,415
Borç senetleri	91,866,265	123,862,500
Diğer borçlar	462,451	279,834
	303,743,972	283,643,749

Ticari borçların ve borç senetlerinin ortalama vadeleri sırasıyla 137 gün (2005 - 95 gün) ve 167 gündür (2005 - 119 gün).

Ticari borçların döviz cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2006		2005	
Döviz cinsi	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	195,754,070	195,754,070	225,783,527	225,783,527
EUR	46,512,877	61,268,208	27,219,414	32,203,622
GBP	13,534	26,545	1,039	1,791
SFR	-	-	9,543	7,257
JPY	33,754,536	283,297	-	-
İran Riyal	9,929,383,179	1,075,075	-	-

Ticari borçların kalan 45,336,777 ABD Doları tutarındaki kısmı (2005 - 25,647,552 ABD Doları) YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla ticari borçlar için kullanılan indirgeme oranı YTL ticari borçlar için %20 - %29 (2005 - %18 - %25) ve ABD Doları ticari borçlar için %5 (2005 - %1.6 - %4.7) tir.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

13. KISA VADELİ KREDİLER

	2006	2005
Teminatsız krediler	310,424,708	168,465,660
Faiz tahakkukları	7,928,260	3,523,799
	318,352,968	171,989,459

YTL krediler için faiz oranı %14.70 - %19 Euro krediler için faiz oranı Euribor+%0.60 - Euribor+%1.40 arasında değişmektedir (2005 -Euribor+%0.43-Euribor+%3.8). ABD Doları krediler için Libor+%0.40-Libor+%2 (2005 - %5.1-%7.85) arasında değişmektedir.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla teminatlı kısa vadeli kredi bulunmamaktadır.

Kısa vadeli kredilerin döviz cinsinden dökümü aşağıda gösterildiği gibidir:

	2006		2005	
Döviz cinsi	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı
USD	189,938,540	189,938,540	83,483,148	83,483,148
EUR	73,532,790	96,859,676	64,670,959	76,513,003

Kalan 31,554,752 ABD Doları (2005 - 11,993,308 ABD Doları) tutarındaki kısa vadeli krediler, YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

14. UZUN VADELİ KREDİLER

31 Aralık 2006			
		Yıllık Faiz Oranı (%)	
		ABD Doları	EUR
Uzun vadeli borçlar	241,985,561	Libor(*)+%0.50-Libor +%5.50	Euribor(*)+%0.50-%7.54
	241,985,561		
Finansal kiralama yükümlülükleri	5,933,137		
Uzun vadeli kredilerin faiz tahakkuku	656,910		
Toplam krediler	248,575,608		
Eksi : Uzun vadeli kredilerin (faiz tahakkuku dahil) kısa vadeli bölümü	(56,625,610)		
Eksi : Finansal kiralama borçlarının kısa vadeli bölümü	(2,521,525)		
Toplam uzun vadeli krediler, kısa vadeli bölümü netlenmiş olarak	189,428,473		

31,787,597 ABD Doları tutarındaki uzun vadeli banka kredileri teminatlı kredilerdir (2005 - uzun vadeli 31,220,386 ABD Doları tutarındaki banka kredileri teminatlı kredilerdir). Teminatlı krediler Borçelik'in yatırımlarıyla ilgilidir

(*)Libor: Londra Bankalararası Plasman Faizi

Euribor: Euro Alanı Bankalararası Plasman Faizi

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla geçerli olan yıllık (12 aylık) Libor ve Euribor oranları sırasıyla %5.329 ve %4.025 olarak gerçekleşmiştir.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****14. UZUN VADELİ KREDİLER (devamı)**

31 Aralık 2005			
		Yıllık Faiz Oranı (%)	
		ABD Doları	EUR
Uzun vadeli borçlar	207,714,303	Libor+%0.85- %8.96	Euribor+%0.5- %8.85
	207,714,303		
Finansal kiralama yükümlülükleri	4,804,166		
Uzun vadeli kredilerin faiz tahakkukları	1,212,295		
Toplam krediler	213,730,764		
Eksi : Uzun vadeli kredilerin (faiz tahakkukları dahil)			
kısa vadeli bölümü	(45,088,109)		
Eksi : Finansal kiralama borçlarının kısa			
vadeli bölümü	(1,923,666)		
Toplam uzun vadeli krediler, uzun vadeli	166,718,989		
kredilerin kısa vadeli bölümü netlenmiş olarak	166,718,989		

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla uzun vadeli krediler ve uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
2007	-	74,584,535
2008	70,637,186	46,616,960
2009	43,644,333	18,759,667
2010	21,494,331	10,965,769
2011	34,132,623	15,792,058
2011 Sonrası	19,520,000	-
	189,428,473	166,718,989

Uzun vadeli kredilerin döviz cinsinden kırılımı aşağıda gösterildiği gibidir:

	2006		2005	
Döviz cinsi	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	126,264,786	126,264,786	117,212,157	117,212,157
EUR	92,854,492	122,310,822	81,580,263	96,518,607

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

15. KISA VADELİ DİĞER BORÇLAR

	2006	2005
Maaş stopajları ve sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler	17,050,689	18,294,961
Alınan avanslar	20,690,964	11,111,789
Gider tahakkukları	11,929,308	8,148,099
Personel prim tahakkukları	6,320,633	3,298,317
Personele borçlar	2,215,705	2,842,716
Gelecek dönemlere ait gelirler	1,500,625	2,477,925
Diğer	721,479	248,739
	60,429,403	46,422,546

16. UZUN VADELİ DİĞER BORÇLAR

	2006	2005
Gelecek dönemlere ait gelirler	2,086,968	2,869,316
Diğer	148,781	183,595
	2,235,749	3,052,911

17. VERGİ KARŞILIKLARI

a) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılıkları

Borusan Holding ve Türkiye'de faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıkları, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Türkiye'de, 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl için kurumlar vergisi oranı %20'dir (2005-%30). Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden %20 (2005 - %30) oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte ve bu şekilde ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Mali zararlar oluştuğu yılı takip eden en fazla beş yıl boyunca taşınabilirler. Vergi beyanları ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmektedir.

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 ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19.8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

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



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****17. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)****a) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılıkları (devamı)**

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

1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere Maliye Bakanlığı, enflasyon oranlarındaki düşüş neticesinde yasal kayıtlarda enflasyon muhasebesi uygulamasını kaldırmıştır. 31 Aralık tarihinde sona eren 2006 ve 2005 yılları için cari dönem vergi yasal karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Gelir tablosunda belirtilen cari (yasal) vergi karşılığı gideri		
- Türkiye kanunlarına göre vergi gideri	16,847,415	14,881,639
- Kazakistan kanunlarına göre vergi gideri	3,078,937	793,223
- İngiltere kanunlarına göre vergi gideri	32,930	30,550
- Malta kanunlarına göre vergi gideri	891,314	951,923
- İran kanunlarına göre vergi gideri	88,784	-
- İtalya kanunlarına göre vergi gideri	285,837	268,822
- Önceki dönem yasal gelir vergisi düzeltmesi	-	(387,502)
Cari yıla ait toplam yasal vergi gideri	21,225,217	16,538,655
Peşin ödenen vergiler	(5,316,822)	(8,586,027)
Yabancı para çevrim farkları	203,707	(212,213)
- Önceki dönem yasal gelir vergisi düzeltmesi	(1,159,163)	-
Ödenecek vergi karşılığı	14,952,939	7,740,415

Konsolide gelir tablosunda yer alan dönem vergi giderinin dönem kâr ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Yasal tarihsel mali tablolara göre vergi öncesi kâr (*)	112,755,655	81,320,175
Kanunen kabul edilmeyen giderler	63,461,128	18,807,414
Vergiden muaf kâr ve yıl içinde kullanılan önceki dönem zararları	(91,979,709)	(42,274,797)
Yatırım indirimleri	-	(9,402,266)
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	84,237,074	48,450,526
%20 oranında kurumlar vergisi (2005 - %30)	16,847,415	14,535,158
%19,8 oranlı yatırım indirimi üzerinden hesaplanan istisna stopajı	-	346,481
Kazakistan kanunlarına göre vergi gideri	3,078,937	793,223
İngiltere kanunlarına göre vergi gideri	32,930	30,550
İran kanunlarına göre vergi gideri	88,784	-
Malta kanunlarına göre vergi gideri	891,314	951,923
İtalya kanunlarına göre vergi gideri	285,837	268,822
Önceki dönem gelir vergisi düzeltmesi	-	(387,502)
Toplam cari yıl kurumlar vergisi karşılığı-yasal	21,225,217	16,538,655

(*) Türkiye'deki vergi kanunları ana şirket ve iştiraklerinin konsolide vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıla ait dönemde zarar eden şirketler, yasal tarihsel mali tablolara göre vergi öncesi kâr rakamına dahil edilmemiştir.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****17. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)****b) Ertelenmiş Vergi**

Yeniden düzenlenmiş olan UMS 12 “Gelir Vergileri”, ertelenmiş verginin, parasal olmayan varlıkların yeniden hesaplanmasından doğan geçici farklar üzerinden yansıtılmasını da gerektirmektedir. Konsolide bilançolarda yansıtılan ertelenmiş vergiler aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Ertelenmiş vergi alacağı	41,512,288	81,092,922
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(14,363,667)	(11,302,117)
Ertelenmiş vergi alacağı, net	27,148,621	69,790,805

Ertelenmiş vergi alacak ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin UFRS ve Vergi Kanunu'na göre farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkileri dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar, gelir ve giderlerin UFRS'ye ve Vergi Kanunu'na göre genellikle farklı raporlama dönemlerinde kaydedilmesi sonucunda ortaya çıkmıştır.

Gelecek dönemlere devreden zararlar ve gelecek dönemlerde kullanılacak vergi indirimlerine ilişkin ertelenmiş vergi alacağı, ancak gelecekte elde edilmesi öngörülen vergilendirilebilir kârlar oranında kayıtlara alınmaktadır.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla, etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi alacağı (yükümlülüğü) nın detayı aşağıda özetlenmiştir:

	Bilanço		Gelir Tablosu ve Yeniden Değerleme Fonu	
	2006	2005	2006	2005
Binalar, makine ve teçhizatın yeniden değerlemesinden kaynaklanan farklar	(5,557,413)	(20,978,192)	16,404,161	3,288,612
UMS 21 uyarınca belirlenen ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılan tutar ve vergi mevzuatına göre hesaplanmış stok tutarları arasındaki fark	2,428,471	2,933,092	(715,653)	(1,790,406)
Kıdem tazminatı karşılığı	3,645,969	5,164,644	(1,651,749)	1,502,538
Kullanılmayan yatırım indirimi tutarı (vergi alacağı)	-	7,790,410	(7,790,410)	3,043,172
Devreden vergi zararları	6,440,160	13,982,734	(7,639,485)	10,715,297
Reel olmayan finansman giderlerinin aktifleştirilmesi	2,704,011	4,769,219	(2,065,208)	(3,726,625)
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	27,524	-	(25,129)
Diğer karşılık ve tahakkuklar	1,880,501	1,676,502	110,457	373,777
UMS 21 uyarınca hazırlanmış mali tablolarda taşınan sabit kıymet tutarları ile vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark	17,868,106	62,269,345	(44,319,616)	(11,979,889)
Diğer geçici farklar	863,948	2,451,170	(1,593,615)	1,113,401
Toplam	30,273,753	80,086,448	7,170,505	(7,164,122)
Eksi: Ertelenmiş vergi alacağı için ayrılan karşılık (*)	(3,125,132)	(10,295,643)	-	-
Ertelenmiş vergi alacağı karşılığının ters çevrilmesi	-	-	-	-
Ertelenmiş vergi alacağı (yükümlülüğü), net	27,148,621	69,790,805		
Gelir tablosunda ve yeniden değerlendirme fonuna yansıtılan ertelenmiş vergi (gideri) / geliri			(42,090,613)	(4,649,374)

(*) Ertelenmiş vergi alacağına ilişkin karşılık, öngörülebilir bir gelecekte vergiye tabi kârı olması mümkün olmayan bağlı ortaklıklar için ayrılmıştır. Ertelenmiş vergi alacağı, 2,723,482 ABD Doları (31 Aralık 2005 - 7,101,655 ABD Doları) tutarındaki kullanılmayan vergi zararlarından, 238,881 ABD Doları (31 Aralık 2005 - 189,930 ABD Doları) tutarındaki kıdem tazminatı karşılığından, karşılıklar ve tahakkuklardan (31 Aralık 2005 - 916,990 ABD Doları), 162,769 ABD Doları (31 Aralık 2005 - 1,536,138 ABD Doları) tutarındaki vergi mevzuatına göre raporlanan sabit kıymetler tutarı ile mali tablolarda taşınan sabit kıymetler tutarı arasındaki net farktan oluşmaktadır. Bunlara ek olarak, 31 Aralık 2005 itibarıyla 396,168 ABD Doları tutarındaki yatırım indirimi ve 154,762 ABD Doları tutarındaki vergi mevzuatına göre raporlanan stok tutarları ile mali tablolarda taşınan stok tutarları arasındaki net farktan doğan ertelenmiş vergi alacağına karşılık ayrılmıştır. 31 Aralık 2006 itibarıyla, bu tür bir karşılık söz konusu değildir.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****17. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)**

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait gelir tablolarında yansıtılmış vergi giderinin vergi öncesi kara yasal vergi oranının uygulanması yoluyla hesaplanmış mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr	132,794,130	77,879,340
Geçerli olan kurumlar vergisi oranı %20 (2005 - 30%)	(26,558,826)	(23,363,802)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(15,793,325)	(4,550,371)
Vergiden muaf gelirler	26,215,488	5,729,445
Vergiye tabi olmayan çevrim düzeltmesi	(21,816,755)	5,305,888
Vergi oranı değişimi	(24,221,910)	-
Yatırım indirimi	(5,912,102)	3,447,462
Devreden geçmiş yıl zararları	1,387,478	(323,569)
KDV indirimi	(1,129,140)	-
Reel olmayan finansman giderlerinin aktifleştirilmesi	-	478
Ertelenmiş vergi alacağı karşılığı/(ters çevrilmesi)	-	(7,164,122)
Önceki dönem yasal gelir vergisi düzeltmesi	-	387,502
	67,829,092	20,531,089

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllarda ertelenmiş vergi bakiyelerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Açılış bakiyesi	69,790,805	73,876,157
Gelir tablosuna (borç)/alacak kaydı	(46,603,875)	(3,992,434)
Yeniden değerlendirme fonuna kaydedilen	4,513,262	(656,940)
Yabancı para çevrim farkları	(551,571)	564,022
	27,148,621	69,790,805

c) 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllar için hesaplanan toplam verginin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
İlişikte sunulan konsolide gelir tablolarında yansıtılan vergi karşılığı:		
- Cari yıla ait yasal vergi	(16,847,415)	(14,565,482)
- Kazakistan kanunlarına göre vergi gideri	(3,078,937)	(761,353)
- İngiltere kanunlarına göre vergi gideri	(32,930)	(29,322)
- İran kanunlarına göre vergi gideri	(88,784)	-
- Malta kanunlarına göre vergi gideri	(891,314)	(913,676)
- İtalya kanunlarına göre vergi gideri	(285,837)	(268,822)
- Ertelenmiş vergi geliri	(46,603,875)	(3,992,434)
Toplam vergi gideri	(67,829,092)	(20,531,089)

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

18. KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Türk İş Kanunu'na göre, Borusan Grubu bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlarda 58 ve erkeklerde 60), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla 1.857,17 YTL (1.321,26 ABD Doları), (31 Aralık 2005 - 1.727 YTL (1.287 ABD Doları)) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü tavanı 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla 1.960,69 YTL'ye (1.394,91 ABD Doları) yükseltilmiştir.

UFRS'ye göre, Grup'un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Buna bağlı olarak, 31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
İskonto oranı	%11	%12
Tahmini maaş / limit artış oranı	%5	%6.175
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran	%98	%98

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren yıllardaki kıdem tazminatı yükümlülüklerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

	2006	2005
Dönem başı	19,088,599	15,085,487
Gelir tablosuna yansıtılan ilave karşılıklar:		
Aktüeryal kayıp	148,648	164,213
Faiz gideri	2,290,632	1,810,258
Yıl içinde ayrılan karşılık	2,908,295	5,706,071
Yıl içinde ödenen	(4,662,825)	(2,957,273)
Yabancı para çevrim farkları	331,726	(720,157)
Dönem sonu	20,105,075	19,088,599

31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı 4.490 (2005 - 4,269)'dir. 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl içinde yurt dışında çalışan 303 kişinin (2005 - 281), 213'ü Orta Asya'da (2005 - 190), 2'si (2005 - 2) İngiltere'de ve 88'i (2005 - 89) İtalya'da bulunmaktadır



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

19. SERMAYE

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Holding'in beheri 1 YTL değerinde olan 49,900,000 adet hissesi, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla beheri 1 YTL değerinde olan 49,900,000 adet hissesi bulunmaktadır. Hisse grupları ve hisse gruplarına tanınan imtiyazlar aşağıdaki gibidir.

Nominal Değeri (YTL)				
Grup	Nama / Hamiline	2006	2005	İmtiyaz
A	Nama	14,970,000	14,970,000	1, 2, 3
B	Nama	34,930,000	34,930,000	1, 3
		49,900,000	49,900,000	

1. Oy hakkı.
2. Yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme.
3. Yönetim kurulu adaylığı.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki ödenmiş sermayenin hareket tablosu aşağıdaki gibidir: (Tutarlar tarihsel olarak YTL'dir)

	2006		2005	
	Hisse (bin)	Tutar (YTL)	Hisse (bin)	Tutar (YTL)
Adi Hisse Senetleri				
1 Ocak tarihindeki kayıtlı sermaye				
Temenye Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş.	49,900	49,900,000	34,000	34,000,000
birleşmesi nedeniyle ihraç edilen hisse senetleri (Not 1)	-	-	15,900	15,900,000
31 Aralık tarihindeki kayıtlı sermaye	49,900	49,900,000	49,900	49,900,000

20. BİRİKMİŞ KÂRLAR VE YASAL YEDEKLER

Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına göre vergi ve yasal amaçlar için konsolide raporlama kabul edilmemektedir. Borusan Grubu'na dahil her şirket ayrı bir vergi mükellefi ve yasal kuruluş olarak kabul edilir. Bir şirketin hissedarlarına temettü dağıtılabilmesi de yasal kârına bağlıdır.

Yasal mali tablolara göre yasal yedekler haricindeki birikmiş kârlar aşağıdaki kurallara göre dağıtılabilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre toplamı, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşana kadar, net yasal kârın %5'i oranında birinci yasal yedek ayrılır. İkinci yasal yedekler ise şirketin ödenmiş sermayesinin %5'i indirildikten sonraki dağıtılabilir karın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler sadece zararları kapatmak amacıyla kullanılabilir, ödenmiş sermayenin %50'sini geçmedikleri sürece, herhangi bir şekilde kullanılmaları mümkün olmamaktadır. Temettü dağılımı, YTL bazında ve esas sözleşmeye uygun olarak, ilgili vergi ve yasal yedek karşılıkları ayrıldıktan sonra gerçekleştirilir.

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

20. BİRİKMİŞ KÂRLAR VE YASAL YEDEKLER (devamı)

İştiraklerden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonu ve özel fonlar ortaklara dağıtılamamakta, ancak sermayeye eklenebilmektedir.

Halka açık şirketlerin (sadece Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ve Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi için geçerli olmak üzere) temettü dağıtımı Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın düzenlemelerine tabidir.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş kanuni yedek akçeler ve kâr yedekleri (Holding'in yasal mali tablolarına göre) aşağıdaki gibidir (YTL):

	2006	2005
Yasal yedekler	16,741,006	14,019,280
İştiraklerden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonu	13,883,773	6,266,431
Birikmiş kârlar	62,862,937	65,564,679
Özel fonlar	14,516,111	14,516,111

Holding'in ortakları, 24 Kasım 2005 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı neticesinde Temenye Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (Temenye) ile birleşme kararı almıştır. Birleşme, Temenye'nin 30 Kasım 2005 tarihli mali tabloları baz alınarak, Temenye'nin tüm aktif ve pasiflerinin külliyen Holding'e devredilmesi yoluyla gerçekleştirilmiştir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, birleşme nedeniyle 2,331,760 YTL (yasal mali tablolarda gösterilen) tutarındaki geçmiş yıl zararları ve 15,900,000 YTL (yasal mali tablolarda gösterilen) tutarındaki sermaye Borusan Holding'e transfer olmuştur. Temenye ve Borusan Holding'in ortakları ve ortaklık yapıları aynı olduğundan, Borusan Holding'in sermaye yapısında bir değişiklik olmamıştır.

21. DURDURULAN FAALİYETLER

28 Aralık 2006 tarihinde Holding, Flat Steel hisselerinin %52.21'lik kısmını FIE Investments Holdings Company'e 35.068.000 ABD Doları karşılığında satmıştır. Aynı tarihte Ticari Sınai ise Flat Steel hisselerinin geri kalan bölümü olan %47.79 luk payını 32.097.408 ABD Doları karşılığında satmıştır. Bu satış sonrasında Holding'in Flat Steel şirketinde payı kalmamıştır. Satış tarihinde Flat Steel'in net varlık toplamı 55.763.066 ABD Doları'dır. Satış detayları aşağıdaki gibidir:

Satılan varlıkların net defter değeri	Yassı Çelik
Nakit ve nakit benzerleri varlıklar	8,095,651
Yatırımlar	47,674,691
Ticari borçlar	(7,276)
Net varlık toplamı	55,763,066
Azınlık payı	(2,373,520)
Satış kârı	13,775,862
Satıştan kaynaklanan nakit akımı	67,165,408
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	67,165,408
Eksi: Elden çıkan nakit ve nakit benzeri varlıklar	(8,095,651)
	59,069,757



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****22. NET SATIŞLAR**

	2006		
	Yurtiçi satışlar	İhracat	Toplam
Çelik Segmenti			
Çelik boru	341,217,486	212,053,692	553,271,178
Soğuk haddelenmiş sac	320,176,772	18,358,675	338,535,447
Galvanizli sac	210,198,310	72,613,017	282,811,327
Çelik merkezi	118,815,868	130,700	118,946,568
	990,408,436	303,156,084	1,293,564,520
Distribütörlük segmenti			
Taşıtlar	326,221,984	752,351	326,974,335
Otomotiv yedek parça ve servis	67,368,960	-	67,368,960
İş makineleri (İM)	223,874,180	64,206,767	288,080,947
Güç sistemleri (GS)	63,283,525	52,780,492	116,064,017
İM ve GS yedek parça ve servis	87,557,060	15,334,873	102,891,933
	768,305,709	133,074,483	901,380,192
Diğer			
Lojistik hizmetleri	72,240,766	1,099,019	73,339,785
Supap	6,312,698	12,106,616	18,419,314
Telekomünikasyon	24,847,689	36,404,297	61,251,986
Diğer	2,907,536	-	2,907,536
	106,308,689	49,609,932	155,918,621
Toplam	1,865,022,834	485,840,499	2,350,863,333

	2005		
	Yurtiçi satışlar	İhracat	Toplam
Çelik Segmenti			
Çelik boru	301,771,648	169,274,225	471,045,873
Soğuk haddelenmiş sac	243,336,640	55,490,410	298,827,050
Galvanizli sac	151,592,060	72,113,504	223,705,564
Çelik merkezi	77,059,502	138,897	77,198,399
	773,759,850	297,017,036	1,070,776,886
Distribütörlük segmenti			
Taşıtlar	305,593,272	881,159	306,474,431
Otomotiv yedek parça ve servis	62,051,221	-	62,051,221
İş Makineleri (İM)	149,950,507	88,340,291	238,290,798
Güç Sistemleri (GS)	78,942,728	6,500,988	85,443,716
İM ve GS yedek parça ve servis	49,799,666	32,302,209	82,101,875
	646,337,394	128,024,647	774,362,041
Diğer			
Lojistik hizmetleri	57,940,048	1,778,367	59,718,415
Supap	6,381,052	8,240,766	14,621,818
Telekomünikasyon	13,785,900	16,513,633	30,299,533
Diğer	2,647,438	-	2,647,438
	80,754,438	26,532,766	107,287,204
Toplam	1,500,851,682	451,574,449	1,952,426,131

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

23. SATILAN MAL VE VERİLEN HİZMET MALİYETİ

	2006	2005
Hammadde	901,839,654	813,211,536
İşçilik	71,584,534	67,103,447
Amortisman giderleri ve itfa payları	33,608,339	30,394,282
Tamir, bakım, elektrik gibi giderleri içeren diğer genel üretim giderleri	66,587,339	59,328,816
Mamul stoklarındaki net değişim	(9,471,431)	(3,460,818)
Yarı mamul stoklarındaki net değişim	(6,618,909)	(3,739,643)
Satılan ticari emtia maliyeti	801,617,873	632,136,322
Verilen hizmet maliyeti	96,768,734	70,552,316
Diğer satışların maliyeti	55,182,678	32,200,949
	2,011,098,811	1,697,727,207

24. SATIŞ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	2006	2005
Personel giderleri	81,688,870	79,076,268
Amortisman giderleri ve itfa payları	15,860,092	14,842,788
Reklam giderleri	13,678,980	11,636,952
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	9,881,298	6,324,388
Kira giderleri	4,305,290	4,476,957
Şüpheli alacak karşılığı	5,804,940	4,143,505
Şerefiye değer düşüklüğü	-	3,895,835
Garanti giderleri - net	5,101,907	-
Seyahat giderleri	5,378,837	3,578,326
Taşeron giderleri	6,018,155	2,983,343
Bağışlar	6,153,768	2,555,440
Bakım ve onarım giderleri	2,435,134	2,272,706
Yönetim Kurulu Primleri	2,093,225	1,524,211
Araç kiralari ve diğer araç giderleri	4,691,796	2,473,056
İletişim giderleri	4,247,126	3,679,223
Sigorta giderleri	2,524,031	2,284,962
Tanıtım ve toplantı giderleri	2,365,793	1,578,865
Vergi giderleri	1,905,278	1,350,095
Satış dağıtım giderleri	1,040,766	1,021,640
Kırtasiye giderleri	1,305,275	1,135,833
Eğitim giderleri	1,720,292	970,793
Diğer Giderler	13,220,417	20,031,618
	191,421,270	171,836,804

25. PERSONEL GİDERLERİ

	2006	2005
Ücret, maaş ve diğer personel giderleri (*)	121,308,979	115,469,191
Tanımlanan katkı planı maliyetleri (SSK işveren payı)	26,616,656	23,967,941
Kıdem tazminatı karşılık gideri	5,347,769	7,680,542
	153,273,404	147,117,674

(*) 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren yıl içinde yönetim kurulu üyelerinin maaş ve primleri 11,958,591 ABD Doları (2005 - 12,610,036 ABD Doları)'dır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları**KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)****31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA****(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)****26. AMORTİSMAN GİDERLERİ VE İTFA PAYLARI**

	2006	2005
Üretim maliyeti	32,106,915	29,324,193
Satış ve genel yönetim giderleri	12,654,550	12,341,086
Diğer giderler - çalışılmayan kısım gideri	202,892	1,653,755
Yabancı para çevrim farkları	943,477	(426,134)
Amortisman giderleri	45,907,834	42,892,900
Satış ve genel yönetim giderleri	3,205,542	2,501,702
Üretim maliyeti	1,501,424	1,070,089
Diğer giderler - çalışılmayan kısım gideri	2,259	6,973
Yabancı para çevrim farkları	(486,361)	(23,268)
İtfa payları	4,222,864	3,555,496
Toplam amortisman giderleri ve itfa payları	50,130,698	46,448,396

27. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ, net

	2006	2005
Sabit kıymet satış kârı	2,441,679	4,751,771
Bağlı ortaklıklardaki Grup payının değişiminden kaynaklanan gelirler	6,780,861	3,813,363
Sigorta gelirleri	-	1,850,000
Komisyon geliri	2,840,538	1,548,079
Çalışılmayan kısım giderleri	-	(3,031,127)
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü karşılığı	-	(1,500,000)
Sabit kıymet satış zararı	(527,567)	(1,398,716)
Komisyon gideri	(2,325,551)	(618,465)
İştirak satış kârı	14,240,435(*)	-
Kira geliri	188,506	-
Diğer, net	6,961,561	(2,877,482)
	30,600,462	2,537,423

(*) Bu tutar Flat Steel satışından elde edilen 13.775.862 ABD Doları tutarındaki geliri içermektedir.

28. FİNANSMAN GİDERLERİ, net

	2006	2005
Finansman gelirleri:		
Faiz gelirleri	5,048,889	3,238,618
Vade farkı geliri, net	6,687,726	5,144,431
Rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklardan elde edilen faiz gelirleri	1,149,795	980,003
Diğer finansman gelirleri	-	260,184
Toplam finansman gelirleri	12,886,410	9,623,236
Finansman giderleri:		
Faiz giderleri	(37,698,438)	(24,582,603)
Diğer finansal giderler (*)	(13,768,250)	(12,097,994)
Toplam finansman giderleri	(51,466,688)	(36,680,597)
Finansman giderleri - net	(38,580,278)	(27,057,361)

(*) Diğer finansal giderler başlıca faktoring giderlerini, teminat mektubu giderlerini, banka ve kredi kartı komisyonlarını ve alınan krediler için ödenen banka giderleri ile ve diğer banka giderlerini içermektedir.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

29. FİNANSAL ARAÇLAR

Risk Yönetimi Politikası

Borusan Grubu, faiz taşıyan aktif ve pasiflerinin üzerinde etkili olan faiz oranı değişimleri sebebiyle faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi yoluyla normal finansal riskten koruma yöntemleri kullanılarak yönetilir.

Borusan Grubu'nun mevcut ve muhtemel borç ihtiyaçlarının karşılanmasını yönetme kabiliyeti, borç veren kuruluşlarla uzun vadeli ilişkilerin kurulması, çok sayıda finansal kuruluşlardan fon kaynağı sağlama olanağının sürdürülmesi ve yükümlülüklerin karşılanabilmesi için gerekli olan likiditenin ABD Doları bazında sağlanmasıyla gerçekleşmektedir.

Finansal varlıkların mülkiyeti karşı tarafın sözleşme yükümlülüklerini yerine getirmeme riskini beraberinde getirir. Bu riskler, borçluların kredi notları dikkate alınarak her bir borçlu için kredi miktarının sınırlandırılması ile kontrol edilir. Kredi riski, müşteri tabanının çeşitli endüstrilerden ve çok sayıda kurumdan oluşmasından dolayı büyük ölçüde azalmaktadır.

Borusan Grubu, döviz aktiflerinin ve yükümlülüklerinin çevriminde ve yabancı para cinsinden gerçekleşen alım ve satım işlemleri nedeniyle, kur oranlarının değişiminden ötürü yabancı para riskine maruzdur. Yabancı para riski, yabancı para pozisyonu analiz edilerek kontrol edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

ABD Doları, Borusan Grubu operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta, başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip olmaktadır ve Borusan Grubu'nun temel faaliyet ve koşullarının ekonomik esasını oluşturmaktadır.

Borusan Grubu, ABD Doları veya yabancı para (Yeni Türk Lirası dışındaki) cinsindeki kredileri faaliyetlerinin tamamlayıcı bir parçası olarak görmektedir ve bu krediler uzun vadeli, getiri sağlayan varlıkların edinilmesinde kullanılmaktadır. Kredilerin büyük bir bölümü maddi duran varlıkların finansmanında, geri kalanı ise işletme sermayesinin finansmanında kullanılmaktadır. Borusan Grubu'nun Türkiye'deki ana faaliyet segmentleri olan çelik, çoğunlukla ABD Doları veya ABD Doları'na endeksli olarak, distribütörlük operasyonları ise Euro ve ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir. Bu durum, Grup'un normalde Türkiye'de açık pozisyonda olmaktan doğan kambiyo zararı riskini düşürürken, nakit akımı yaratarak zaman içerisinde borç yükümlülüklerini ödemesini sağlamaktadır.

Grup'un ticari aktivitelerinin ABD Doları ya da Euro bazında gerçekleştiriliyor olması nedeniyle, Grup'un duran varlık yatırımları, net açık pozisyonunu büyük oranda belirlemektedir. Söz konusu duran varlıkların alımından kaynaklanan borç yükümlülükleri dışında Grup'un ABD Doları ve de Euro cari aktif - pasif net pozisyonu dengede bulunmaktadır.

30. TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER

Teminat Mektupları

Borusan Grubu'nun, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla çeşitli devlet makamlarına, devlet ihalelerine ve müşterilere verilmiş 51,940,704 ABD Doları (2005 - 67,150,778 ABD Doları) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

30. TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Kefaletler

Borçelik'in yatırım kredileri için üçüncü kişilerden alınan kefaletler:

	2006	2005
Sollac Mediterranee S.A. - kefalet (ABD Doları)	3,049,286	4,684,720
- kefalet (Euro)	14,738,658	13,675,593
Arcelor Finance - kefalet (ABD Doları)	14,000,000	14,000,000

Satış Taahhütleri

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Grup'un satış taahhüdü bulunmamaktadır (2005 - Yoktur).

Vadeli Döviz Alım Satım Sözleşmeleri

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla mevcut olan ve yabancı bankaların yurtiçi çeşitli şubeleriyle gerçekleştirilmiş vadeli döviz işlemlerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

Borusan Lojistik

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla açık olan vadeli döviz işlemleri 1,285,938 ABD Doları (2005 - 2,420,069 ABD Doları)'dır ve vadeleri 8 Haziran 2006 ile 6 Haziran 2008 tarihleri arasında değişmektedir. Vade tarihinde belirlenen kur (ABD Doları/EUR) 1.21'dir. Bu işlemlerle ilgili olarak vadede alınacak tutar 1,055,333 EUR (2005 - 2,002,666 EUR) dur. 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Borusan Lojistik'in mali tablolarında vadeli döviz işlemlere ilişkin 104,179 ABD Doları tahakkuk ayrılmıştır. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Borusan Lojistik'in mali tablolarında önemli etkiye sahip olmadığından vadeli döviz işlemlere ilişkin tahakkuk ayrılmamıştır.

Borçelik

31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla açık olan vadeli döviz işlemleri 3,427,775 ABD Doları (2005 - Yoktur)'dır ve vadesi 26 Nisan 2007 tarihidir. Vade tarihinde belirlenen kur (ABD Doları/EUR) 1.29'dur. Bu işlemlerle ilgili olarak vadede alınacak tutar 2,650,000 EUR'dur.

İhracat Taahhütleri

Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, alınan ihracat teşvikleriyle ilgili toplam 58,537,700 ABD Doları tutarında ihracat taahhüdü bulunmaktadır (2005 - 112,457,106 ABD Doları). Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla, ihracat taahhütlerinin tamamı Borçelik'e aittir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ihracat taahhütleri 51,285,842 ABD Doları tutarında Borçelik, 55,222,921 ABD Doları tutarında Borusan Boru ve 5,948,343 ABD Doları tutarında Birlik Galvaniz yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Yatırım Teşvik Belgeleri

Borusan Grubu şirketlerine alınan teşvik belgeleri kapsamında sağlanan imkânlar aşağıdaki gibidir:

- Yatırım maliyetinin %100'ü oranında kurumlar vergisinden muaf yatırım indirimleri
- İthal edilen makine ve teçhizatlarla ilgili gümrük muafiyeti
- Yerli alımlarla ilgili olarak KDV + %10 oranında teşvik primi ithal edilen veya yerel alınan makine ve teçhizat ile ilgili KDV muafiyeti
- Damga vergisi ve tapu ücreti istisnası

Borusan Grubu'nun bu yatırım teşvik belgeleriyle ilgili yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

30. TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Borçelilik

- Alınan teşvik belgesi ile ilgili yatırımların en azından %49'unun sermayeden karşılanması
- Borçelilik, 31 Aralık 2007'de sona erecek ve devam etmekte olan yatırımı ile ilgili olarak 24 Mart 2005'te yatırım teşvik belgesi almıştır. Teşvik belgesi ile Borçelilik'e sağlanan imkânlar aşağıdaki gibidir.
- Damga vergisi ve tapu ücreti istisnası
- İthal edilen makine ve teçhizatlarla ilgili gümrük muafiyeti
- İthal edilen veya yerel alınan makine ve teçhizat ile ilgili KDV muafiyeti

Yasal Yükümlülükler

- a) 1 Temmuz 2004 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri Anti-damping Vergi Komisyonu, 1 Mayıs 2003 ve 30 Nisan 2004 tarihleri arasında ülkeye giren çelik borularının anti-damping kurallarına uygunluk açısından incelemeye başlamıştır. Bu konu ile ilgili olarak Borusan Boru, Amerika Birleşik Devletleri Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermiş ve sonuçta Borusan Boru için uygulanacak anti-damping oranı 5 Aralık 2005 tarihi itibarıyla %0.86 olarak belirlenmiştir. Bu oran, Borusan Boru'nun itirazlarından sonra %0.74 olarak değiştirilmiş ve 26 Ocak 2006 tarihi itibarıyla (geçerlilik tarihi 24 Ocak 2006) uygulanmaya başlanmıştır.
- b) 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. ve Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. aleyhine otomobil ve hizmet müşterilerince çeşitli davalar açılmıştır. Bu davaların parasal değeri Borusan Otomotiv için yaklaşık olarak 4,344,921 YTL (2005 - 3,594,982 YTL), 154,000 ABD Doları (2005 - 154,000 ABD Doları), 120,218 EUR (31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla Borusan Otomotiv için açılmış Euro dava bulunmamaktadır) ve Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. için 3,797,572 YTL (2005 - 1,164,230 YTL), 61,496 EUR (2005- 125,430 EUR) ve 161,350 ABD Doları (2005 - 7,350 ABD Doları) tutarındadır. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu davaların sonuçları belirsiz olduğundan, ilişikteki konsolide mali tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır. Ayrıca, Borusan Otomotiv yönetimi, bu davaların Borusan Otomotiv veya Borusan Oto aleyhine sonuçlanması durumunda BMW A.G.'nin Borusan Otomotiv'e bedelini ödemekle yükümlü olduğunu belirtmiştir.

31. İLİŞKİLİ KURULUŞLARLA BAKİYELER VE İŞLEMLER

İlişkili kuruluşlarla bakiyeler

İlişkili kuruluşlardan alacaklar (ticari alacaklar içinde gösterilen)	2006	2005
<i>Mal satışlarıyla ilgili müşteriler:</i>		
Bozoklar Boru ve Profil Tic. Ltd. Şti.	-	184,997
Arya Heavy Machinery	121,510	-
Askon İnşaat Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret AŞ.	98,851	-
<i>Verilen hizmetlerle ilgili müşteriler:</i>		
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Ticaret A.Ş.	568,829	174,340
Yeni Nesil Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	1,169,526	-
Yeni Enerji Araştırma Geliştirme San. Ve Tic. Aş.	240,859	-
<i>Kullandırılan krediler</i>		
Kirpi Turizm	4,335,000	8,152,180
	6,534,575	8,511,517



Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (Devamı)

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

31. İLİŞKİLİ KURULUŞLARLA BAKİYELER VE İŞLEMLER (devamı)

İlişkili kuruluşlara borçlar	2006	2005
<i>Alınan hizmetlerle ilgili satıcılar ve diğer:</i>		
Borusan Gümrük Müşavirliği Hizmetleri A.Ş.	423,225	-
Kirpi Turizm	122,686	-
	545,911	-

İlişkili kuruluşlarla işlemler

a) Alınan hizmetler

	2006	2005
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Tic. A.Ş.	1,319,765	2,013,500
	1,319,765	2,013,500

b) İlişkili şirketlere satışlar

	2006	2005
Arya Heavy Machinery	157,684	-
	157,684	-

c) Diğer giderler

	2006	2005
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Tic. A.Ş.	550,000	-
	550,000	-

32. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 4 Nisan 2007 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında aldığı karar ile; Flat Steel Industries B.V'nin 23,967,823,50 YTL değerindeki 2,396,782,350 adet hissesinin Nioami AB'ye ve 7,542,704,30 YTL değerindeki geri kalan 754,270,430 adet hissesinin de Arcelor Meditterannee'ye devri ile ilgili konuyu kayıt altına almıştır.

Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. 23 Mart 2007 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında aldığı karar ile Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifi ile külliyyen Borusan Holding A.Ş.'ye devrolunması suretiyle birleşmesine karar vermiştir. Birleşme TTK'ya uygun olarak 30 Mart 2007'de İstanbul Ticaret Sicili tarafından kayıt altına alınmıştır.

BORÇELİK ÇELİK SANAYİİ TİCARET A.Ş.

Hisar Mah. Gemsaz Mevkii Gemlik 16601-Bursa
Tel : 0224 280 40 00
Faks : 0224 519 01 30-31
www.borcelik.com

BORUSAN ELEKTRONİK TİCARET, İLETİŞİM VE BİLGİ HİZMETLERİ A.Ş.

İstasyon Mah. Şehitler Cad. Kanlı Mandıra Mevkii Tuzla 34940-İstanbul
Tel : 0216 560 15 00
Faks : 0216 560 15 05
www.otomax.com

BORUSAN GÜÇ SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Merkez

Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 55 00
Faks : 0212 293 85 71

Doğu / Batı Marmara Satış Müdürlüğü

Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 55 00
Faks : 0212 293 85 71

Marine Müdürlüğü

Aydınlı Tersaneler Mevkii G-50 Sokak Özek İş Merkezi No: 4/8 İçmeler 34947-Tuzla-İstanbul
Tel : 0216 493 28 95-96
Faks : 0216 493 28 94

Ürün Destek Müdürlüğü

Ankara Asfaltı No: 71 Çayırova 41870-Gebze-Kocaeli
Tel : 0262 653 92 21 (5 hat)
Faks : 0262 653 92 16

Ege ve Batı Akdeniz Satış Müdürlüğü

Ankara Asfaltı No: 230 Anızcıca Yol Kenarı Kemalpaşa Org. San. Böl. İzmir
Tel : 0232 397 01 00
Faks : 0232 877 14 30

İç Anadolu ve Karadeniz Satış Müdürlüğü

21. Cad. 74/3 Sokak No: 1 Ostim-Ankara
Tel : 0312 386 06 06
Faks : 0312 386 04 44

Akdeniz ve Güneydoğu Anadolu Satış Müdürlüğü

Reşatbey Mah. Stadyum Cad. Ditaş Apt. No: 20 Seyhan 01120-Adana
Tel : 0322 458 11 20
Faks : 0322 459 48 46
www.borusanmakina.com

BORUSAN HOLDİNG A.Ş.

Perili Köşk, Rumelihisarı Baltalımanı Cad. No: 5 Sarıyer-İstanbul
Tel : 0212 362 00 00
Faks : 0212 362 00 01
www.borusan.com.tr

BORUSAN İSTİKBAL TİCARET

Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 52 00
Faks : 0212 249 37 22
www.borusan.com.tr

BORUSAN KÜLTÜR ve SANAT HİZMETLERİ YAYINCILIK TİCARET A.Ş.

İstiklal Cad. No: 421 Beyoğlu 34433-İstanbul
Tel : 0212 336 32 80
Faks : 0212 252 45 91
www.borusansanat.com

BORUSAN LOJİSTİK DAĞITIM DEPOLAMA TAŞIMACILIK VE TİCARET A.Ş.**Merkez**

Bayar Cad. Şehit Mehmet Fatih Öngül Sok. Bağdatlıoğlu Plaza No: 3 Kozyatağı Kadıköy 34742-İstanbul
Tel : 0216 541 50 00
Faks : 0216 445 77 03-04

Bursa Bölge Müdürlüğü ve Gemlik Limanı

Hisar Mah. Gemsaz Mevkii Borusan Tesisleri Gemlik 16601-Bursa
Tel : 0224 270 13 00
Faks : 0224 519 01 53

Karadeniz Ereğli Bölge Müdürlüğü

Kışla Bozkuş İş Hanı K: 2 Karadeniz Ereğli 67300-Zonguldak
Tel : 0372 322 42 33
Faks : 0372 322 44 81

İzmir Bölge Müdürlüğü

160.Sok. No: 6/8 Işıkkent-İzmir
Tel : 0232 472 20 77
Faks : 0232 472 12 99

Ankara Bölge Müdürlüğü

İstanbul Yolu 25. km Saray-Kazan-Ankara
Tel : 0312 815 53 00
Faks : 0312 815 52 20

Adana Bölge Müdürlüğü

İsmet İnönü Bulvarı Kurtuluş Meydanı No: 78 Klas Plaza B Blok No: 20 33100 Mersin
Tel : 0324 239 21 75
Faks : 0324 239 21 74
www.borusanlojistik.com

BORUSAN MAKİNA SERVİS VE TİCARET A.Ş.**Merkez**

Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 55 00
Faks : 0212 293 88 82

İstanbul Bölge Müdürlüğü

Ankara Asfaltı No: 71 Çayırova 41870-Gebze-Kocaeli
Tel : 0262 653 80 70
Faks : 0262 653 80 75

İstanbul Bölge Avrupa Yakası Satış

Organize Sanayi Bölgesi Demirciler Sanayi Sitesi G-1 Blok No: 480 İkitelli-İstanbul
Tel : 0212 671 70 80
Faks : 0212 671 70 84

Ankara Bölge Müdürlüğü

21. Cad. 74/3 Sokak No: 1 Ostim-Ankara
Tel : 0312 386 06 06
Faks : 0312 386 04 44

İzmir Bölge Müdürlüğü

Ankara Asfaltı No: 230 Anızcıca Yol Kenarı Kemalpaşa Org. San. Böl. İzmir
Tel : 0232 397 01 00
Faks : 0232 877 14 30

Adana Bölge Müdürlüğü

Adana-Mersin Karayolu Üzeri 15. km Zeytinlik Köyü Kavşağı-Adana
Tel : 0322 455 26 00
Faks : 0322 441 09 72

Bursa Şubesi

İzmir Yolu 12. km Alaattin Bey Mah. Nilüfer-Bursa
Tel : 0224 441 86 00
Faks : 0224 441 86 07

Trabzon Şubesi

Anadolu Cad. Deliklitas Mevkii No: 153 Trabzon
Tel : 0462 325 59 29
Faks : 0462 325 54 78

Diyarbakır Şubesi

Elazığ Yolu 6. km Uçkuyu Köyü Mevkii AZC Center 21100 Diyarbakır
Tel : 0412 339 06 00
Faks : 0412 339 06 09

Kazakistan

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Suyunbay 157 B Street Almaty-Kazakhstan
Tel : 7 3272 73 47 70
Faks : 7 3272 73 46 29

Atyrau Şubesi

Azzatik Street 17 3rd Floor Atyrau 465020-Kazakhstan
Tel : 7 3122 2550 57-2550 63
Faks : 7 3122 2550 84

Satpayev Şubesi

Karagandinskaja Region Ulutaskaja Str. Base 3 Satpayev 472812-Kazakhstan
Tel : 7 3106 3220 82
Faks : 7 3106 3745 06

Karaganda Şubesi

Orlov Street, 103 KLMZ, Workshop 4 Karaganda 100004-Kazakhstan
Tel : 8 3212 44 09 88
Faks : 8 3212 44 07 29

Azerbaycan

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.S. Bulbul Avaneue 3 Baku 370072-Azerbaijan
Tel : 99 412 98 93 48-93 45 94
Faks : 99 412 98 74 44

Gürcistan

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Georgia Kostova 74 Tbilisi 380071-Georgia
Tel : 99 532 33 99 01
Faks : 99 532 33 99 04

Kırgızistan

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş Bishkek Rep. Office 74 Kulatova Street Bishkek 720031-Kyrgyzstan
Tel : 7 996312 54 34 18-42 04 11
Faks : 7 996312 54 34 18

İran

Arya Heavy Machinery No: 56, 8th Bucharest Avenue Tehran - İran
Tel : 98 218 875 87 19-22
Faks : 98 218 875 87 25
www.borusanmakina.com

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**Merkez**

Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 58 00
Faks : 0212 293 69 60

Halkalı Fabrika

İnönü Cad. No: 154 Sefaköy 34295-İstanbul
Tel : 0212 624 32 52
Faks : 0212 599 00 15

Gemlik Fabrika

Hisar Mah. Gemsaz Mevkii Gemlik 16601-Bursa
Tel : 0224 270 15 00
Faks : 0224 519 00 14

İzmit Fabrika

Yeni Doğan SSK Hastanesi Yanı P.K. 5 İzmit 41001-Kocaeli
Tel : 0262 324 23 60
Faks : 0262 321 53 70
www.borusanmannesmann.com

BORUSAN MANNESMANN BORU YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 58 00
Faks : 0212 293 69 60
www.borusanmannesmann.com

BORUSAN MANNESMANN VOBARNO TUBİ SPA.

Via G.E. Falck 43 IT-25079 Vobarno (BS) Italy
Tel : 39 0 365 592 247
Faks : 39 0 365 592 250
www.bmvobarno.it

BORUSAN MÜHENDİSLİK İNŞAAT VE SANAYİİ MAKİNALARI İMALAT A.Ş.**Merkez**

Meclisi Mebusan Cad. No: 103 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 52 00
Faks : 0212 249 19 44

Gemlik

Hisar Mah. Gemsaz Mevkii Gemlik 16601-Bursa
Tel : 0224 519 01 91
Faks : 0224 519 01 92
www.borusan.com

BORUSAN OTO SERVİS TİC. A.Ş.**Merkez**

Firuzköy Yolu No: 21 Avclar 34320-İstanbul
Tel : 0212 412 04 12
Faks : 0212 694 34 50

Avclar Şubesi

Firuzköy Yolu No: 21 Avclar 34320-İstanbul
Tel : 0212 412 04 12
Faks : 0212 694 34 50

İstinye Şubesi

İstinye Mah. Neslihan Cad. No: 1 Sarıyer-İstanbul
Tel : 0212 359 30 30
Faks : 0212 323 50 50

Akyurt Şubesi

Esenboğa Yolu 21. km Akyurt-Ankara
Tel : 0312 398 09 30
Faks : 0312 398 05 87

Çankaya Şubesi

Uğur Mumcu Cad. No: 8 G.O.P.-Ankara
Tel : 0312 459 80 80
Faks : 0312 437 40 10

Birlik Şubesi

Birlik Mahallesi 7. Cadde No: 45 Çankaya-Ankara
Tel : 0312 454 15 15
Faks : 0312 396 35 24

Adana Şubesi

Adana-Mersin E5 Karayolu 21. km Yenice-Tarsus-Mersin
Tel : 0324 651 53 53
Faks : 0324 651 52 62

Gaziantep Showroom

Fevzi Çakmak Bul. Stad Apt. Altı No: 155 Gaziantep
Tel : 0342 322 83 83
Faks : 0342 322 83 86
www.borusanoto.com

BORUSAN OTOMOTİV İTHALAT VE DAĞITIM A.Ş.

Firuzköy Yolu No: 21 Avclar 34320-İstanbul
Tel : 0212 412 00 00
Faks : 0212 694 34 49
www.borusanotomotiv.com

BORUSAN PASLANMAZ ÇELİK BORU VE PROFİL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Çayırova Mah. İstanbul Cad. No: 69 Gebze-Kocaeli
Tel : 0262 654 23 00
Faks : 0262 654 23 15
www.borusan-paslanmaz.com

BORUSAN TELEKOM VE İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 112 Esentepe 34394-İstanbul
Tel : 0212 355 51 00
Faks : 0212 347 04 70
www.borusantelekom.com

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**Merkez**

Meclis-i Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427-İstanbul
Tel : 0212 393 52 00
Faks : 0212 249 42 57

Şube

Perili Köşk, Rumelihisarı Baltalımanı Cad. No: 5 Sarıyer-İstanbul
Tel : 0212 393 52 00
Faks : 0212 362 01 89
www.borusanyatirim.com

KERİM ÇELİK MAMULLERİ İMALAT VE TİCARET A.Ş.**Merkez**

İstasyon Mah. Şehitler Cad. Kanlı Mandıra Mevkii Tuzla 34940-İstanbul
Tel : 0216 581 30 00
Faks : 0216 395 42 65

Manisa Şubesi

Organize Sanayi Sitesi 3. Kısım Ahmet Tütüncüoğlu Cad. No: 5 Manisa
Tel : 0236 213 06 27
Faks : 0236 213 06 04

Gemlik Şubesi

Hisar Mah. Gemsaz Mevkii Gemlik-Bursa
Tel : 0224 280 42 28
Faks : 0224 519 01 30
www.kerimcelik.com

SUPSAN MOTOR SUPAPLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Halkalı Cad. No: 158 Sefaköy 34295-İstanbul
Tel : 0212 336 32 00
Faks : 0212 592 72 68-540 34 93
www.supsan.com



www.borusan.com