



İçindekiler

- 1 ► Finansal Göstergeler
- 4 ► Kurucu ve Şeref Başkanı'nın Mesajı
- 6 ► Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı
- 12 ► Faaliyet Özeti
- 26 ► Müşterinin Sesi
- 36 ► Borusan Holding
- 40 ► Asım Kocabıyık Kültür Eğitim Vakfı
- 44 ► Borusan Kültür Sanat
- 48 ► Borusan Grubu
- 50 ► Boru Grubu
- 56 ► Yassı Çelik Grubu
- 62 ► Otomotiv Grubu
- 72 ► İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu
- 78 ► Lojistik
- 82 ► Telekomünikasyon
- 84 ► Enerji
- 89 ► Bağımsız Denetim Raporu



Finansal Göstergeler

(Milyon ABD Doları)

	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007
Konsolide Satış	1,952	2,292	2,958
İhracat	452	449	663
Yatırım	50	91	159
Net Borçlanma Düzeyi	234	340	393
İşletme Sermayesi	155	340	407
Toplam Aktif Büyüklüğü	1,343	1,618	2,025
Vergi Öncesi Kâr	78	133	170
FVAÖK	143	227	245





Müşterimizin Sesi Yolculuğumuzun Yönünü Belirler

Asım Kocabıyık
*Kurucu ve Şeref Başkanı,
Borusan Holding*

“Yapısal özelliklerimiz sayesinde, ülke ekonomisindeki büyümenin daha da üstünde bir performans gerçekleştirebiliyoruz.”





Kurucu ve Şeref Başkanı'nın Mesajı

Değerli Hissedarlarımız,

2007, ülkemizin uzun süredir yaşadığı hızlı büyümede soluk aldığı bir sene oldu. Bu esnada, yaşadığımız iki önemli seçime ve komşu ülkelerimizdeki sıcak gelişmelere rağmen ekonomik istikrarı korumakta milletçe muvaffak olduk. Yarım asrı aşmış iş hayatı tecrübem, bu anlamda 2007'nin müspet özellikleriyle hatırlanacak bir sene olduğunu bana söylüyor. Şirketimiz ise, uzun süredir planlanan dikkat çekici başarılarla imza attığımız bir yılı geride bıraktı.

Geçtiğimiz yılın şüphesiz en önemli hadisesi 22 Temmuz'da tamamladığımız genel seçimlerdi. Sandıktan çıkan tek parti iktidarı, 2000'li yılların başından bu yana sürmekte olan siyasi istikrarın teyidi anlamına geldi. Yönetimde tek parti hükümetinin bulunması, karar alımında önemli bir sürat sağlanmasına imkân veriyor.

Adalet ve Kalkınma Partisi (AKP) Hükümeti bundan önceki döneminde ve son dönemde memleketimizin kronikleşmiş ekonomik konularına cesaretle el atmış, bu sayede enflasyon tek haneli bir seviyeye inmiş, Türk Parası kıymetlenmiş, ihracatımız büyük artış göstermiştir.

2008 yılında, yıllarca bütçeye büyük yük olan en büyük problemlerimizden birine, Sosyal Sigortalar konusuna el atılacağı anlaşılmaktadır. Dış ticaret açığı ile ilgili olarak hükümetin yanında kamu ve özel sektör kurumlarının da çözüm yollarını araştırmasına ve netice alacak adımların atılmasına ihtiyaç vardır. Dış borçlar ve yüksek faiz problemleri ayrıca ele alınması gereken konulardır. Yabancı sermaye girişleri ümit vericidir.

2008 yılı için, iç pazarda bariz daralma emareleri görülüyor. Bu eğilimi, dış pazarlardaki faaliyetlerimiz ve artan rekabet gücümüz ile dengeleyeceğimizi umuyorum. Hem global ortaklarımızla olan işbirliklerimiz hem de şirketlerimizin dünya pazarlarına açılma gayreti ile Borusan artık sınırlarımızın ötesinde de iyi tanınan, itibar kazanan bir şirket haline geldi.

Yapısal özelliklerimiz sayesinde, ülke ekonomisindeki büyümenin daha da üstünde bir performans gerçekleştirebiliyoruz. Raporumuzun ileriki sayfalarında Yönetim Kurulu Başkanı A. Ahmet Kocabıyık tarafından izah edildiği üzere, bu yıl da aynı başarıyı gösterdik.

Şirketimiz esas faaliyet alanlarında ciddi hamleler atıyor. Bir yandan yerel ve global pazarda önemli ihaleler kazanıyoruz, bir yandan da ortaklarımızla beraber, yıllardır hayallerimi süsleyen sıcak sac haddehanesi gibi milli ekonomimiz için stratejik değer taşıyan yatırımlar yapıyoruz. Yassı çelik ve çelik boru üretimimizde kapasite artırma yatırımlarımızı dikkatle ve memnuniyetle izliyorum. Bunlar, ülke ekonomimizin Cumhuriyet tarihimiz boyunca ihtiyaç duyduğu sanayileşme adımlarıdır.

Bu neticelerin alınmasında emeği geçen, en büyüğünden en gencine kadar tüm personelimize kendim ve ailem adına teşekkür ediyorum.

Asım Kocabıyık
Kurucu ve Şeref Başkanı,
Borusan Holding

“Vizyonumuz başarının
yolunu açıyor, Borusan’ın
Yolu’nda ilerliyoruz!”



A. Ahmet Kocabiyik
Yönetim Kurulu Başkanı,
Borusan Holding

Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı



Değerli hissedarlarımız, yatırımcılarımız, çalışma arkadaşlarım,

2007 ve 2008 yılları için şirketlerimizin ve ülkemizin gündemini; gerçekleştirenleri ve beklentilerimizi kısaca özetlemek amacındayım. Bu çerçevede, önce Borusan'ın gündemini, ardından da küresel ve yerel gelişmelerden dikkat çekici hususları ve düşüncelerimi dikkatinize sunacağım.

Borusan Holding ve Şirketlerimizin Gündemi

2007 için hedefimiz % 21'lik bir büyüme idi. Yıl sonunda yaptığımız hesaplarda konsolide ciromuzun 2 milyar 958 milyon dolara ulaştığını gördük. Dolayısıyla % 29'luk bir büyüme elde ettiğimiz ortaya çıktı. Vergi öncesi kârımız da, 133 milyon dolardan, % 28 artış ile 170 milyon dolara yükseldi. Bir kez daha hedeflerimizi aşmış olmanın mutluluğunu yaşadık.

Ayrıca önümüzdeki yıllara ilişkin kapsamlı büyüme hedeflerimize uygun olarak yatırım tempomuzu yükselttik; 2006 yılında 91 milyon dolar olan yatırımlarımız 2007 yılında 159 milyon dolara yükseldi. Önemli bir bölümü kapasite artırımına dönük olan bu yatırımların etkilerini 2008 yılı sonundan itibaren ve daha çok da 2009 yılında göreceğiz.

Bu sonuçları “Borusan Yolu” diye adlandırdığımız çalışma tarzımızla özellikle yalın sigma kültürünü içselleştirerek iyi bir portföy yönetimi, üretim ve yatırım verimliliği sayesinde elde ettik.

2007'de iyi iş sonuçları aldık

İyi rakamların ötesinde 2007'nin bizim açımızdan en önemli tarafı stratejik hedeflerimize uygun olarak faaliyet alanlarımıza ve odaklandığımız sektörlere yönelik önemli adımlar atmış olmamızdı.

Ana işkolumuz olan çelikte, ülkemiz için bir itibar kaynağı olabilecek 3 önemli gelişmeye imza attık:

- ▶ İş ortağımız ArcelorMittal ile % 50 ortaklıkla Gemlik'te 500 milyon dolarlık bir sıcak sac üretim tesisi yatırımı yapma kararı aldık.
- ▶ ABD'de 100 bin ton hat borusu gerektirecek El Paso doğal gaz iletim ihalesini tek başımıza kazandık.
- ▶ Cezayir'de başarılı özelleştirme süreci sonunda büyük bir spiral boru tesisini devir almak üzere tüm hazırlıklarımızı tamamladık.

“2007’de güçlü stratejik adımlar attık.”

2007’de bir diğer önemli stratejik adımımızı da enerji sektörüne girerek attık. Stratejik planlarımızda yer aldığı üzere, rüzgâr, hidro ve kömüre dayalı elektrik üretmek üzere 800 MW’lık bir lisans portföyüne kısa vadede erişmeyi hedefledik. Yıl sonunda 1.000 MW’lık bir portfolyoya ulaşmayı bekliyoruz.

Önümüzdeki yıllarda bu yatırımları birbiri ardından devreye sokmayı planlıyoruz.

2007 yılında attığımız güçlü adımların Borusan’ı 2010 yılı için önümüze koyduğumuz 5 milyar dolarlık konsolide ciro hedefine hızlı bir şekilde ulaştıracağına inanıyorum. “Borusan Yolu” bize bu başarıyı getirecektir.

Türkiye’nin Gündemi

Türkiye güçlendikçe, kronikleşmiş meseleleri tartışmaya açılıyor. Hem ekonomimiz hem iç politikamız hem de uluslararası politik konumumuz ile ilgili bugün ülkemizde pek çok sonuçlanmamış bir tartışma var. Ekonomi açısından kayıt dışı ekonomi ile mücadele, sosyal güvenlik reformu, makro ekonomik istikrarın korunması gündemi işgal ediyor. Politik açıdan ise Avrupa Birliği ile ilişkiler, PKK ve Kürt Sorunu, Ermeni Sorunu ve Kıbrıs gibi stratejik meselelerimiz var.

Bu sorunlardan en önemli gördüklerime değinmek istiyorum.

Ekonomi açısından; ülkemiz son 6 yıl içinde yıllık % 5’in üzerinde büyüdü, makro ekonomik göstergelerde ciddi ilerlemeler meydana geldi. Başarılı özelleştirmeler yapıldı. Yabancı sermaye girişinde kayda değer artışlar oldu. Finans sektörü güçlü bir karakter kazandı. Tüm bu kazanımlar sayesinde Türkiye global ekonominin önemli bir parçası olmak yolunda ilerliyor. Hızlı ekonomik büyüme ivme kaybetse bile 2008 yılında da sürecektir.

Ancak iki konuda yapılanları yetersiz görüyorum:

Kayıt dışı ekonomi ile mücadelede hükümetin çabaları sonuç vermemekte ve yetersiz kalmaktadır. Bu konunun önemini politikacıların anlayamamış olduğunu düşünüyorum. Bu Türkiye için ilkel bir sorun haline gelmiştir. Avrupa Birliği’ne girmek için çaba gösteren bir ülkenin bu ilkel sorunu çözmemesi düşünülemez.

İhracattaki iyileşmeye rağmen cari açığımız her yıl artmaktadır. Bu durum Türkiye’yi dünyada meydana gelecek finansal çalkantılara karşı korumasız kılmaktadır. Başarımızın sürdürülebilir olması için ülkemiz, cari açığını azaltmaya yönelik önlemleri uzun vadeli bir takvim içinde hayata geçirmek durumundadır.

Politik açıdan ise önem arz eden konuları şu şekilde sıralayabilirim:

Kürt Sorunu ve PKK

PKK yurtdışından gelen bir tehdittir. Sadece kaba kuvvet ile çözülebileceğine dair genel bir kanı var. Ancak Kürt sorunu farklı çözümler içeriyor. Demokrasi içinde daha fazla özgürlük ve bölgenin ekonomik açıdan kalkınması Kürt sorununu çözebilir.

“Türkiye, kayıt dışı ekonomi ve cari açık konusunda etkin çözümler bulmak zorundadır.”



Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı



Ermeni sorunu

Bizlerin “Sözde Soykırım”ı kabul etmemesi ve olmadığına inanması tarihçilerin teyidini gerektirmektedir. Politikacıların tarihçiler yerine karar vermesini önlemek gerekir. Bunu sağlama görevi de Türk diplomasisinin olmalıdır diye düşünüyorum.

Kıbrıs

Kıbrıs Rum kesiminin Avrupa Birliği’ne dahil edilmesi sorunun çözüm şansını azaltmıştır. Rum kesiminde yeni yapılan seçimlerdeki gelişmeye rağmen Türkiye Avrupa Birliği’ne dahil olmadan Rum ile Türk kesiminin tek devlet çatısı altında birleşmesini zor görüyorum.

Avrupa Birliği İlişkileri

Avrupa Birliği’ndeki bazı ülkelerin özellikle Fransa ve Avusturya’nın engellemeleri ile toplulukla entegrasyon sürecimiz yavaşlamış, tıkanma noktasına gelmiştir. Buna paralel olarak Türkiye’deki reform süreci de yavaşlamıştır. Avrupa vizyonu Türkiye’nin vazgeçemeyeceği bir hedeftir. Umarım ki zaman içinde Fransa ve Avusturya’da tutumlarını değiştirecektir. 21. yüzyılda herhangi bir halkın diğer bir halkın refah yolunu engellemesi kabul edilemez.

Yukarıda bahsettiğimiz tüm bu sorunların Türkiye’yi kazançlı çıkaracak şekilde çözüleceğine inanıyorum. Türkiye bu vizyonu gösterecektir. Türkiye’nin vizyonuna paralel olarak da Borusan vizyonunu oluşturuyor.

Borusan 2008 yılında Kazakistan’da, İran ve Cezayir’de yapacağı yatırımlarla bölgesinde güçlü bir global oyuncu olacaktır.

Sevgi ve Saygılarımla,

A. Ahmet Kocabıyık
Yönetim Kurulu Başkanı

“Komşularla sıfır sorun politikası geçerli bir vizyondur. Ancak bu durumun çok uzağındayız.”

Soldan sağı

Francis Paul Mer *Yönetim Kurulu Üyesi*

Nükhet Özmen *Yönetim Kurulu Üyesi*

Rüşdü Saraçoğlu *Yönetim Kurulu Üyesi*

Ahmet Kocabıyık *Yönetim Kurulu Başkanı*

Agâh Uğur *Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO*

Zeynep Hamedî *Yönetim Kurulu Üyesi*

Bülent Demircioğlu *Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı*





Dinledik, Özgün Yol Planları Geliştirdik

Borusan Holding Yönetim Kurulu

Öncülük Eden Özgün Yollar Açabilmek

İcra Kurulu



Borusan 2007 Yılı Faaliyet Özeti ve Yıl Sonu Neticeleri

Genel Değerlendirme

2007 Borusan Grubu için iyi bir yıl olmuştur. Piyasalardan çok sayıda endişe sinyali gelmesine ve ufukta ekonomik sorunlar belirmiş olmasına rağmen grup geçtiğimiz yıl da güçlü büyümesini sürdürmüştür. Borusan Grubu'nun başarısı gerek makro ekonomik gerekse sektörel bazdaki risklerin gerçekçi şekilde değerlendirilmesi ve sorumlu bir şekilde yönetilmesi neticesinde elde edilmiştir. Geçen yılı risklerin iyi yönetildiği ve yine ekonomik büyüme ile geride bırakan Türkiye'nin 2007'deki olumlu mali performansı grubun başarısında önemli bir rol oynamıştır.

Küresel kredi piyasalarındaki risk algılamasında yaşanan kötüleşme sonucunda 2007'nin dünya ekonomisinde gerilimin yoğunlaştığı bir yıl olması işleri daha da zorlaştırmıştır. Türkiye'de, gerek Cumhurbaşkanlığı seçimleri gerekse de genel seçimlerle yaşanan gelişmeler siyasette gerilimlere yol açmıştır.

Soldan sağa
Mehmet Betil, İcra Kurulu Üyesi
Agâh Uğur, Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi ve CEO
A. Ahmet Kocabıyık, Yönetim Kurulu Başkanı
Bülent Demircioğlu, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

2007 Yılı Faaliyet Özeti

Türkiye’de, iç piyasalarda yaşanan dalgalanma, Cumhurbaşkanlığı seçiminin zorunlu olarak ertelenmesinin genel seçim sürecini de etkileyen bir gerilim ortamı yaratmasıyla ortaya çıkan belirsizlik yüzünden daha da şiddetlenmiştir. Bununla birlikte, söz konusu olumsuz koşulların etkileri Türk ekonomisinin sergilediği güçlü performans sayesinde yumuşatılmış, yurtiçindeki yüksek faiz oranlarının Türk Lirası’nın daha da fazla değerlenmesine yol açarak koruma sağlaması bu durumu desteklemiştir.

Bugün Türkiye ekonomisinin önünde duran en önemli sorunun 2007 yılında 38 milyar dolar düzeyine çıkan yüksek cari işlemler açığı olduğuna şüphe bulunmamaktadır. İlginç olan, katılım sürecinin durma aşamasına gelmesi yüzünden Avrupa Birliği ile ilişkilerde yaşanan kötüleşmenin, Kıbrıs konusunda süregelen sorunların ve ülkenin güneydoğusundaki terör faaliyetlerinin, finans piyasalarının Türkiye’deki varlıklara olan ilgisini azaltamamış olmasıdır. Bunun sonucunda da ülkemize gelen doğrudan yabancı yatırım miktarı 19 milyar dolara ulaşmıştır.

2007 yılında küresel ekonomide görülen yavaşlamaya rağmen, Türkiye ekonomisi geçtiğimiz yıl % 4.5 büyümüş, enflasyon oranı da Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası’nın belirlediği hedefin yaklaşık iki katı düzeyinde, % 8.4 olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılında, toplam ihracat 107 milyar dolara ulaşırken kişi başına düşen gayri safi yurtiçi hasıla ise yeni hesaplama yöntemine göre 9,000 doların üzerinde belirlenmiştir. Sınai üretim % 5.4 artmış, işsizlik oranı ise hafif bir yükselişle % 10 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Hiç kuşkusuz, 2007 Borusan Grubu’nun yakın geçmişinde en iyi performans gösterdiği yıllardan biri olmuştur. Satışlar 2006 yılına göre % 29 artarak, 3 milyar dolar eşğine ve 170 milyon dolarlık vergi öncesi kâr düzeyine ulaşmıştır. Daha cesur hedefler belirleyerek tarihinin en yüksek yatırımını yaptığı 2008 yılında ise ciro ve kârın % 23 düzeyinde artması hedeflenmektedir.

2007 yılında Borusan Grubu’nun faaliyet neticelerini etkileyen başlıca unsurlar aşağıda verilmektedir:

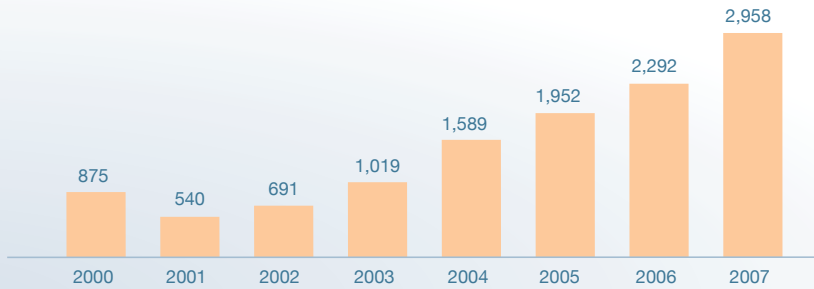
- Dünya çelik piyasası 2007 yılında, 2006’ya kıyasla daha az fiyat dalgalanmalarına sahne olmuştur. Piyasa yıla fiyatlarda artış ile başlamış, bunu izleyen hafif bir düşüşün ardından, 2007 yılının son çeyreğinde yeniden yönünü yukarı çevirmiştir. Son beş yıldır üretim kapasitesini sürekli artırmasından ötürü, Çin dünyanın en büyük çelik ihracatçısı konumuna gelmiştir. Çeliğe olan talep yıl boyunca yüksek seyretmiş, bu durum da yeni yatırımlara ve şirket birleşmelerine yönelik iştahı körüklemiştir.
- İhracat odaklı olan otomotiv sektörü, yurtiçi üretimini % 10 gibi çok ciddi bir oranda artırarak 1.133.000 birime çıkartmıştır. Beyaz eşya sektörü de % 5’lik büyümeye kaydederek, toplam üretimini 16.1 milyon birime yükseltmiştir.



- Türkiye'deki binek otomobil pazarının toplamda % 4 küçülerek 357.465 araca inmesine rağmen, lüks ve üst lüks segmentlerinin toplam pazar payı 2007 yılında % 25 büyüyerek 21.135 araca ulaşmıştır. Bu büyüme, 2006 yılında kaydedilen % 6'lık artışın oldukça üzerinde gerçekleşmiştir.
- Euro / ABD Doları kur paritesi 2007 yılında Euro lehine tarihi zirvelere ulaşırken, ABD ekonomisindeki zayıflama, paritede yukarı yönlü yeni hareketlerin muhtemel olduğu anlamına gelmektedir.
- Aşırı değerli Türk Lirası gerek ihracat pazarlarında gerekse iç pazarda rekabet gücüne yönelik bir tehdit olmayı sürdürmüştür.

2007 yılında, Borusan Grubu hem hacim hem de gelir açısından büyümesini sürdürmüştür. Grubun 3 milyar dolara yükselen konsolide cirosu % 29'luk yıllık büyümeye işaret etmektedir.

Satışlar (Milyon ABD Doları)



Satış Gelirlerindeki Büyüme

Boru Grubu	% 23
Yassı Çelik Grubu	% 25
İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu	% 31
Otomotiv Grubu	% 41
Lojistik	% 39
Telekomünikasyon	% -10

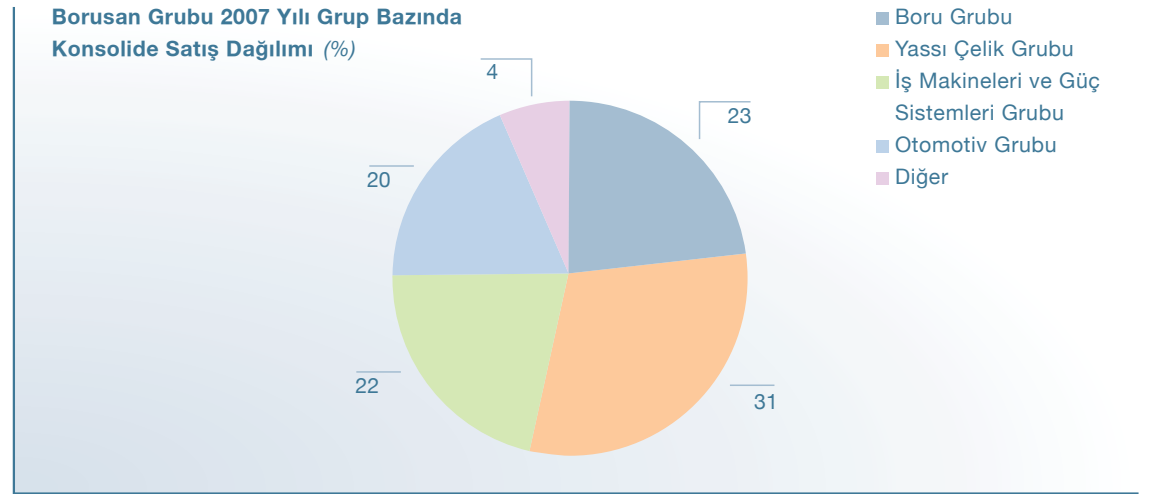
Konsolide satış cirosuna en büyük katkısı % 54 ile, geçtiğimiz yıl 2 milyon ton çelik işleyen Çelik Grubu yapmıştır. Boru Grubu'nun 2007'de ciroya yaptığı katkı 695 milyon dolar düzeyinde gerçekleşirken, Yassı Çelik Grubu'nun satışlarından elde edilen gelir ise 911 milyon dolara ulaşmıştır.

Distribütörlük işleri Grubun portföyündeki paylarını artırarak toplam satışlara yaptıkları katkısı % 41'e çıkartmıştır. Bu dönemde, yurtiçindeki CAT Grubu gerek seçim döneminden gerekse birçok büyük ölçekli projenin ertelenmesinden olumsuz şekilde etkilenmesine rağmen, gelirlerini % 20 düzeyinde artırmayı başarmıştır. Gerek Kazakistan'da gerekse güç sistemleri işkolunda artan iş hacmi ve marjlar 2006'ya kıyasla % 27 oranında kârlılık artışını

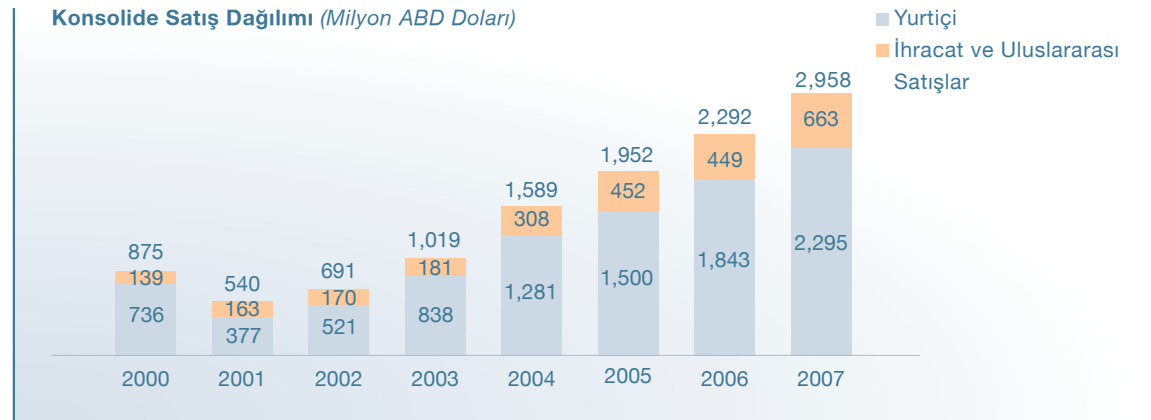
2007 Yılı Faaliyet Özeti

beraberinde getirmiştir. Lüks otomobil segmentinde kayda değer bir büyüme sergileyen Otomotiv Grubu satışlarını % 42 artırarak 559 milyona dolara yükseltmiştir.

Lojistik işkolu güçlü bir performans sergilemeye devam ederek Gruba yaptığı katkıyı 2007 yılında 2006'ya kıyasla 30 milyon dolar artırmıştır.



Uluslararası satışlar ve ihracat 2006 yılındaki büyümesini 2007'de de koruyarak 663 milyon dolara yükselmiştir. Bu alanda Grubun başlıca katkı yapan işkolları; Boru, Yassı Çelik, Cat Grubu olmuştur.



Grup, % 14'lük brüt kârlılık oranını 2007 yılında da korumuştur. Çelik işkolundaki marj düşerken, distribütörlük işkolu kâr marjını artırmayı başarmıştır.

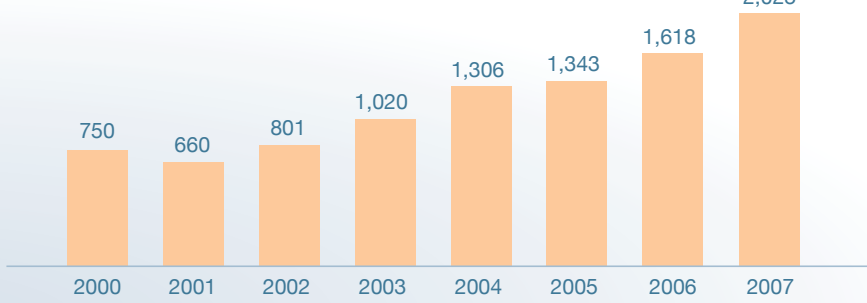
Borusan Grubu 2007 yılında, YTL'ye dayalı operasyonel maliyet tabanı nedeni ile YTL / USD paritesindeki aşırı değerlenmeden zarar görmüştür. Satış, pazarlama ve genel yönetim giderleri 2007 yılında artarak 225 milyon dolara ulaşmışsa da, satışlardaki yüksek artış oranının da yardımıyla, Grup (2006 yılında % 7.8 düzeyinde gerçekleşen) Genel Yönetim Giderleri / satışlar oranını % 7.6'ya düşürmüştür.



Finansal maliyetler libor oranlarındaki düşüşe paralel olarak azaltılmıştır. Borusan Grubu'nun en yüksek yatırım düzeyini gerçekleştirdiği ve işletme sermayesi gereksinimlerinin hızla büyüdüğü bir dönemde genel finansal giderleri % 1 oranında artarak, 36 milyon dolara ulaşmıştır.

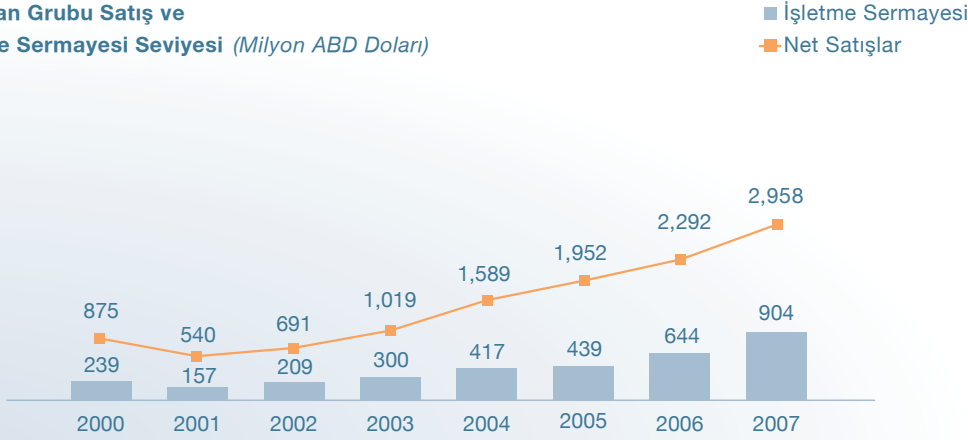
Sonuç olarak, Borusan Grubu bir önceki yıl 227 milyon dolar düzeyinde gerçekleşen faiz, vergi ve amortisman öncesi kârını (FVAÖK) 2007 yılında 245 milyon dolara, 133 milyon dolar olan vergi öncesi kârını ise 170 milyon dolara yükseltmiştir.

Borusan Grup Toplam Aktif Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)



İş hacmindeki büyümeye ve yüksek yatırım düzeyine paralel olarak grup aktif büyüklüğü 2007 yılında 2 milyar dolara ulaşmıştır.

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



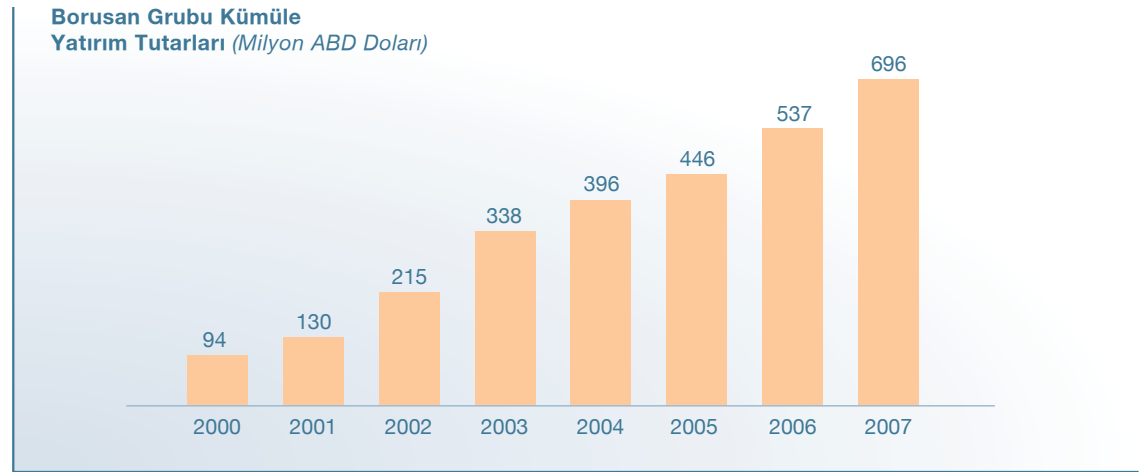
Borusan Grubu'nun işletme sermayesi 2007 yılı sonu itibarıyla 904 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Bu artışın önemli bölümü iş hacmindeki büyümeden kaynaklanmış, 2006 yılına kıyasla işletme sermayesinde ise altı günlük bir artış yaşanmıştır.

Artan iş hacimleri, daha yüksek işletme sermayesi gereksinimleri ve yatırımların bir araya gelmesi ile birlikte, net finansal borç düzeyi de yükselerek 393 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

2007 yılında, Grubun toplam yatırım harcamaları 159 milyon dolar ile Borusan tarihinin en yüksek düzeyine ulaşarak rekor kırmıştır. Bu harcamalar 2006 yılında başlatılan ve 2006-

2007 Yılı Faaliyet Özeti

2010 yılları arasında toplam 653 milyon dolar düzeyinde gerçekleşecek stratejik yatırımların bir parçasıdır. 2007 yılındaki yatırımların 67 milyon dolarlık bölümü yassı çelik ve boru üretimindeki kapasite artışları için kullanılırken, Cat Grubu ile otomotiv iş alanlarındaki filo kiralama yatırımlarına 19 milyon dolar, enerji lisans yatırımına ise 13 milyon dolar harcanmıştır.



1.2 cari oran ve % 59 / % 41 net borç/özsermaye seviyesine ulaşan Grubun 2007 bilançosu faaliyetlerde kaydedilen büyümeyi açık şekilde yansıtmaktadır.

Özet olarak, Borusan Grubu 2007 yılında önemli bir büyüme kaydetmiştir. 2008 yılı için hazırlanan bütçede Türkiye ekonomisinde herhangi bir finansal kriz veya büyük bir yavaşlama öngörülmemiş olmakla birlikte, 2007 seviyelerine göre % 23 artış ile 3,6 milyar dolar net satış gelirini yakalama hedefi nedeniyle zorlu bir yıl olacaktır. Yatırım harcamalarının 2008'de toplam 381 milyon dolar ile rekor düzeye ulaşması beklenmektedir.

Grubun 2007 yılında portföyünü yeniden yapılandırmaya yönelik çalışmaları 2008'in başında telekomünikasyon iş alanından çıkışı ve dünyanın önde gelen otomobil açık artırma ve yeniden pazarlama şirketi Manheim ile Otomax arasında bir ortaklığın yolunu açmıştır. 2007 yılında hayata geçirilen kilit önemdeki yeni ve büyük yatırım planları arasında Ağustos ayında yeni bir işkolu olarak enerji alanına girilmesi ve Ekim ayında küresel çelik devi ArcelorMittal ile birlikte yeni bir sıcak haddeleme tesisine 500 milyon dolar yatırım kararı alınması da yer almaktadır.

Grubun halka açık şirketlerinin performansı incelendiğinde ise, Borusan'ın İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndaki (İMKB) iki temsilcisi Borusan Mannesmann Boru ve Borusan Yatırım'ın toplam piyasa değerinin 2007 yılı sonu itibarıyla 344,06 milyona ulaştığı görülmektedir.

Borusan Mannesmann Boru ve Borusan Yatırım 2007 boyunca İMKB endeksine paralel büyüme göstererek sırasıyla 249,44 milyon dolar ve 94,62 milyon dolarlık piyasa değerlerine ulaşmışlardır. 2007 yılı sonu itibarı ile her iki şirketin halka açık kısımlarından Borusan Yatırım'da %16'lık, Borusan Mannesmann Boru'da ise % 26'lık payın yabancı yatırımcıların elinde olduğu tahmin edilmektedir.



Endüstriyel Analiz

Çelik

Küresel çelik üretimi 2007 yılında bir önceki yıla göre % 7.5 artarak 1.3 milyar ton düzeyinde gerçekleşmiştir.

Dünya çelik fiyatlarında 2005 ve 2006 yıllarında yaşanan yüksek dalgalanmalar 2007 yılında nispeten durulmuştur. Yıl, fiyatlarda keskin bir yükselişle açılmış, bunu hafif bir düşüş izlemiş ve yılın son çeyreğinde yeniden zirve yapmıştır. 2008 yılının ilk yarısındaki beklentiler, yükselen hammadde fiyatları ve Çin'in ihracatında görülen yavaşlamanın yarattığı baskı yüzünden fiyatlarda yukarı doğru bir eğilim görülmesi yönündedir.

Boru Grubu

Yurtiçi çelik boru pazarı % 3'lük bir büyüme sergileyerek, 2007 yılı sonuna kadar yaklaşık 1.8 milyon ton büyüklüğe ulaşmıştır. Bu artış, önemli ölçüde Türkiye ekonomisindeki büyüme eğiliminin paralelinde, inşaat ve özel borularda yükselen talepten kaynaklanmıştır. Türkiye'nin hem enerji dağıtımında bir köprü hem de Avrupalı ve Uzak Doğulu otomotiv üreticileri için bir üretim üssü olarak öncelikli bir konuma geldiğini de vurgulamak gerekmektedir. Dolayısıyla, geniş çaplı ana hat boruları, boyuna kaynaklı doğalgaz boruları ve özel borulara olan talep doğal olarak artmaktadır.

Boru bölümünün amiral gemisi Borusan Mannesmann Boru (BMB) cirosunu % 21 ve iş hacmini % 6 artırarak konumunu güçlendirmiştir. BMB, bölgelerini yeniden yapılandırıp, bugün sayısı 140 olan bayi ağını genişleterek, iç pazardaki payını pekiştirmiştir. Hem su hem de doğalgaz sektörlerindeki pazar payının yanı sıra pazarın üst tabakasında yer alan basınçlı boru satışlarını da artıran BMB, sektöründe açık ara ile pazar lideri olmuştur. Büyük ölçüde otomotiv sektöründe kullanılan yüksek katma değerli özel boru satışları %11'lik bir artış göstermiştir.

2007 yılında, Boru Grubu'nun satışlarının üçte biri ağırlıkla Kanada, ABD, İsrail, Cezayir, İran, Almanya ve İngiltere olmak üzere ihraç pazarlarına gitmiştir. Halkalı ve İtalya'da sağlanan üretim ve hizmetler sayesinde, BMB bir süredir başlıca Avrupalı üreticiler arasındaki bilinirliğini pekiştirmektedir. Cezayir ve Macaristan'daki petrol ve doğalgaz nakil hattı projelerine spiral boru sağlamak üzere kazandığı ihaleler şirketin güçlü performansının kanıtı olmuştur. Yine 2007 yılında, BMB hem değer hem de tonaj olarak tarihinin en büyük sözleşmesine imza atmıştır. Toplam 170 milyon dolar değerindeki 100.000 tonluk Elba projesi ABD pazarına giriş ve küresel bir rakip olarak sağlam bir konum elde edilmesi açılarından kilit öneme sahiptir. Bu çıkış açan girişimde, Amerika Birleşik Devletleri'nin, başta Georgia eyaleti olmak üzere, doğu ve güneydoğu bölgelerine, taşınan doğalgaz miktarını artıracak 312 kilometre uzunluğundaki yeni bir boru hattının tedarik ihtiyacını BMB tek başına karşılayacaktır.

2007 Yılı Faaliyet Özeti

Daha yüksek katma değerli ürünlere yönelmek, petrol ve doğalgaz piyasalarındaki penetrasyonu daha da artırmak için BMB, 2007 yılında 31 milyon dolarlık yatırım gerçekleştirmiştir. İzmit fabrikasındaki yatırım ile buradaki spiral boru üretim kapasitesi 50.000 ton artırılarak 200.000 tona yükseltilmiştir. İspanya'da, spiral boru üretimine yönelik artan iç talebin karşılanmasına yardımcı olacak bir yatırıma başlanmıştır. Aynı zamanda, otomotiv sektörüne kalın etli ve yüzey kalitesi yüksek ürünler sunulabilmesi amacıyla, Gemlik fabrikasında da 50.000 tonluk kapasite artışına gidilmiştir.

2008 yılında, Borusan Mannesmann Boru 50. kuruluş yıldönümünü kutlayacaktır.

İtalyan özel boru iştiraki Vobarno, 2007 yılında satış hacmini % 21 artırırken, 44 milyon dolar düzeyinde de ciro elde etmiştir. Kuruluşun satış dağılımı bir önceki seneye göre herhangi bir değişiklik göstermemiş, satışlarının yarısı Almanya, Fransa ve İspanya'daki ihracat pazarlarına yönelmiştir.

Grubun paslanmaz çelik boru üreticisi Borusan Paslanmaz Boru'nun toplam satışları ise 2007 yılında % 10'luk bir artışla 14 milyon dolara ulaşmıştır.

Yassı Çelik Grubu

Türkiye 2007 yılında 25.8 milyon ton çelik üretimi ile % 10.5'lik bir büyüme oranına ulaşarak dünyanın en hızlı büyüyen çelik üreticilerinden biri olmuştur. Türkiye, çelik üretiminde geçtiğimiz yıl dünyada 11'inci, Avrupa'da ise 3'üncü sırada yer almıştır. Türkiye'nin 2008 üretiminin ise 29 milyon tona ulaşması beklenmektedir.

Türkiye'nin 2007 yılındaki yassı çelik tüketimi bir önceki yıla göre % 6 artarak, 10.1 milyon tona ulaşmıştır. Sektör önemli yassı çelik yatırımları ile ilgili çok sayıda açıklamaya tanıklık etmiştir. Yeni sıvı çelik ve haddeleme kapasitelerinin 2010 yılına kadar devreye girmesi beklenmektedir. Bu yatırımların tamamlanması ile yurtiçi yassı çelik üretiminin iç talebi tümüyle karşılaması mümkün hale gelecektir. 2007 yılında, soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin tüketimi sırasıyla 2.3 ve 1.5 milyon ton düzeylerinde gerçekleşmiştir.

Borusan Yassı Çelik Grubu'nun gelirleri 2007 yılında % 25 oranında artmıştır. Otomotiv ve beyaz eşya sektörleri geçen yıl üretimlerini, sırasıyla % 11 ve % 5 oranlarında artırmıştır. Dolayısıyla, Borçelik yassı çelik üretim kapasitesinin önemli bir bölümünü iç pazara yönlendirmiş, bunun sonucunda satışlar 2006'ya göre % 24 artarak 796 milyon dolar düzeyinde gerçekleşmiştir.

Gerek yurtiçi gerekse de dış pazarları kapsayan toplam satışların hacmi 2007 yılında % 11 artış göstermiştir. Borçelik'teki büyüme önemli oranda soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin satışından kaynaklanmıştır.



Halen 138 milyon dolarlık bir yatırım ile toplam haddeleme kapasitesini 1.6 milyon tona yükseltmekte olan Borçelik'in bu yatırımı 2008'in son çeyreğinde faaliyete geçecektir.

Satış hacmini geçtiğimiz yıl % 34 artıran çelik servis merkezi Kerim Çelik, satış gelirlerini de % 47 oranında yükselterek 160 milyon dolar seviyesine çıkarmıştır. Bursa bölgesindeki çelik servis merkezinde 2007 yılında başlayan yatırım Kerim Çelik'in gelecekteki büyümesine katkıda bulunacaktır. Bu kapasite artırımını şirketin Borçelik kanalıyla sunduğu hizmetlerin kalitesinin artmasına olanak sağlayacaktır.

Distribütörlük

Otomotiv Grubu

BMW Grubu'nun küresel perakende satışları, BMW, MINI ve Rolls Royce'u temsil eden tüm markalarda % 9'luk artışla 1.500.678 araca çıkmasının da ortaya koyduğu gibi, 2007 yılında rekor seviyelere yükselmiştir. Dünya çapında 226.395 araç satarak bir önceki yıla göre % 18 artış kaydeden Land Rover da iki yıl ardı ardına küresel satış rekoru kırmıştır.

Türkiye binek otomobil pazarı 2007 yılında % 4'lük küçük bir daralmaya sahne olmuş ve satışlar 357.465 adet olarak gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, lüks ve SUV segmentleri ise 2006 yılına kıyasla, sırasıyla % 25 ve % 17 oranlarında genişlemiştir.

Otomotiv sektöründe, satışların düştüğü ve sert bir rekabetin yaşandığı bu ortamda, Borusan Otomotiv, 2007 yılı satış hedeflerini gerçekleştirebilmiş ve güçlü ürünler, yetkin satış ekibi ve etkin planlama sayesinde lüks segmentteki pazar lideri konumunu koruyabilmiştir. Otomotiv Grubu net satış cirosu geçtiğimiz yıl, satış hacmindeki % 33'lük genel büyüme sayesinde, 2006'ya kıyasla % 42 oranında artarak 559 milyon dolara çıkmıştır.

BMW, geçtiğimiz yıl satış hacmindeki % 46 büyüme ile rakiplerine oranla fark yaratmıştır. 2007'deki bu kayda değer satış başarısı ile, Borusan Otomotiv dünya çapında en büyük BMW ithalatçısı olarak tartışmasız lider konumunu korumuştur. 2007 yılında toplam 2.270 Land Rover marka araç satan Borusan Otomotiv, böylece premium 4x4 segmentinde lider olmuştur. Ayrıca, satışlarındaki % 107'lik artış sayesinde pazar payını % 49'a yükselten MINI de sektöründe bir numara haline gelmiştir. 2007 yılında, MINI gerçekleştirdiği 799 adet satış ile 386 araçlık 2006 satış hacminin çok üzerine çıkmıştır.

145 araç kiralayan ve ikinci el otomobillerinin satışını bir önceki yıla göre % 28 oranında artırarak 1.123 araca ulaşan Borusan Otomotiv'in otomobil kiralama işi 2007 yılında da büyümeye devam etmiştir. Şirketin ikinci el otomobil / yeni otomobil oranı 23 / 77 olmuştur.

2007 Yılı Faaliyet Özeti

Supsan, sektörünün küresel lideri Eaton Inc. lisansı altında 6.4 milyon adet motor supabı üretmiş, bunun sonucunda 6.3 milyon adetlik bir satış hacmi gerçekleştirerek 22,3 milyon dolarlık ciro elde etmiştir. Ayrıca, İtalya ve Amerika Birleşik Devletleri'ne gerçekleştirilen ihracat da % 21 artarak 4.1 milyon adede ulaşmıştır.

Türkiye'nin ilk "çok markalı ikinci el otomobil platformu" Otomax'ın 500.000'e yakın kayıtlı web sitesi kullanıcısı ve 560 üye bayisi bulunmaktadır. Kuruluşun filo sahiplerinden aracı kurumlara araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetleri 2004 yılında başlamıştır. Sadece 2007 yılında, 6.000'den fazla araç her hafta düzenlenen açık artırmalarda satılmıştır.

2008 yılının başında, Otomax dünyanın en büyük araç açık artırma ve yeniden pazarlama hizmetleri sağlayıcısı Manheim ile eşit ortaklığa girmiştir. Bu müşterek yönetime tabi ortaklık ile, açık artırma satışları Türkiye'de Borusan Manheim markası altında faaliyet gösterecek, Otomax markası ise internet ve dergi faaliyetlerinde kullanılmaya devam edecektir.

İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu

Dünya çapındaki mali durum açısından bakıldığında, ABD'deki ekonomik belirsizlik iş makineleri pazarını da olumsuz şekilde etkilemiştir. Satışlar Amerika Birleşik Devletleri'nde % 9, Kanada'da ise % 5 düşmüştür. İş makineleri alanındaki diğer küresel pazarlar % 12 büyürken, Türkiye pazarı da % 7'lik bir artışla 9.750 adetlik satışa ulaşmıştır.

2007 yılında, Borusan'ın Caterpillar ürünleri distribütörlüğü gerek yurtiçi gerekse uluslararası pazarlardaki istikrarlı büyümesini sürdürmüştür. Kârlılık düzeyi korunurken, konsolide Caterpillar gelirleri geçtiğimiz yıl % 31 artarak 663 milyon dolara ulaşmıştır. Tarihinin en yüksek satış ve kârlılık rakamlarını kaydeden Orta Asya bölgesi Grubun toplam kârına önemli oranda katkı yaparken, İran satışları 2006'ya kıyasla üç katına çıkmıştır.

Yavaşlayan yurtiçi pazarda, Borusan Makina, iş makinesi satış hacminde % 6 büyüme kaydederek pazardaki lider konumunu sürdürmüştür. 2008 yılında, gerek belediyelerin artan talebi, gerek madencilik ve enerji yatırımlarındaki hareketlilik sayesinde, Borusan Makine, yurtiçi iş makineleri Pazar payını % 2 artırmayı hedeflemektedir.

123 adet iş makinesinden oluşan kiralama filosu ile, şirket 2007 satış hedefinin iki katını gerçekleştirerek iş makineleri kiralama pazarındaki liderliğini sürdürmüştür. Borusan Makina 2008 yılında yapacağı 7,5 milyon dolarlık ek yatırım ile kiralama işine daha fazla odaklanacaktır. Ayrıca, ikinci el iş makinesi satışları da 2006 yılına göre % 14 artarak 358 araç olmuştur.

Servis ve yedek parça faaliyetleri de kalitesi ve etkinliği ile gelişim göstermiş, 2007 hedeflerine ulaşmıştır. Caterpillar'ın dünya çapında uyguladığı "Kırlılık Kontrol Programı" doğrultusunda, Borusan Makina'nın tüm servis atölyeleri beş yıldız düzeyine çıkartılmıştır. 2008 yılında, ürün destek işi hedef segmente yönelik özel kampanyalar, daha fazla müşteri odaklı programlar ve müşteri destek anlaşmaları gerçekleştirecektir. Bu girişimlerin 2008 yılında % 9'luk büyüme getirmesi beklenmektedir.



Kazakistan'da, Borusan Makina 2007 yılında batıda imal edilmiş iş ekipmanları arasındaki liderliğini korumuştur. 2007 yılının ikinci yarısında Kazakistan ekonomisinde yaşanan çalkantılara rağmen, iş makineleri satış hacmi % 42 artmıştır.

Tarım sektörünün yükselen tahıl fiyatları nedeni ile hareketlenmesi önemli bir şans olmuştur. Borusan Makina 2008 yılında, bu sektördeki pazar payını artırarak 2007 gelirini üç katına çıkartmak gibi iddialı bir hedef koymuştur. Kazakistan'daki 6 milyon dolarlık Parça Tamir Merkezi yatırımı ile müşteri destek işi 2008 yılından itibaren büyümede yeni bir patlama yaşayacaktır. Bu yatırım gelecekte kiralama ve ikinci el araç işlerine de destek olacaktır.

2008 yılı için belirlenen, Kazak güç sistemleri pazarına daha derin penetrasyon hedefi, sürdürülebilir büyüme ve kârlılığın da yolunu açacaktır.

2007 yılı Borusan Güç Sistemleri'nin Türkiye'de yüksek performans gösterdiği bir dönem olmuştur. Daralan enerji ürünleri pazarı Denizcilik ve Yatırımcı Dizel segmentlerindeki yüksek performans ile telafi edilmiştir. CAT Finance ile işbirliği içinde sunulan yenilikçi müşteri finansman çözümleri, Güç Sistemleri için önemli bir rekabet avantajını da beraberinde getirmiştir.

2008 yılında Borusan Güç Sistemleri başta perakende alt bayilik ağı olmak üzere kiralama ve ikinci el jeneratör işine odaklanacaktır. Stratejik plandaki hedeflerine ulaşabilmek için yeni iş girişimleri de değerlendirilmektedir. Borusan Güç Sistemleri müşterilerine daha iyi servis verebilmek için halen ISO 10002 sertifikasını alma çalışmalarını sürdürmektedir.

Lojistik

Üçüncü parti lojistik hizmetleri dünyanın dört bir yanında nakliye, depolama ve gümrükleme gibi standart hizmetlere odaklanmaktadır. Ekonomiler daha da küreselleştikçe, gerek Türkiye'de gerekse yurtdışındaki müşteriler lojistik hizmet tedarikçilerinin faaliyetlerini uluslararası pazarlara genişletmesini beklemektedir. Türkiye'deki istikrarlı ekonomik büyümenin bölge genelindeki sağlıklı büyüme ile bir araya gelmesi; verimli, yüksek kaliteli lojistik tedarikçilerine yönelik talebi önemli ölçüde güçlendirmiştir. Türk sanayisi küreselleşip uluslararası rekabete daha fazla açıldıkça, % 38'lik mevcut dış kaynak kullanım oranı da muhtemelen gelişmiş ülkelerde olduğu gibi daha yüksek seviyelere çıkacaktır. Antrepo, nakliye yönetiminde konsolidasyon ve katma değerli entegre hizmetler büyümenin öncelikle beklendiği alanlardır.

Borusan Lojistik, liman ve üçüncü parti lojistik işlerini, 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. İspanya



2007 Yılı Faaliyet Özeti

ve Kazakistan'da kurulması planlanan grup iştiraklerinin İran, Cezayir, Hollanda ve Birleşik Arap Emirlikleri'ndeki mevcut grup iştiraklerine eklenmesiyle şirket 2010 yılına kadar üçüncü parti lojistik hizmetlerinde güçlü bir bölgesel oyuncu haline gelmeyi hedeflemektedir.

Şirket 2007 yılında 175 milyon dolar ciro elde etmiştir. Kara nakliyesi işinin hacmi geçtiğimiz yıl % 20 oranında büyüyerek toplam 4.6 milyon tona ulaşmıştır. Genel kargo elleçlemede % 19 artış ile 2.5 milyon tona ulaşan Borusan Gemlik Limanı, konteyner elleçlemede % 18, araç parkında da % 6 artış kaydederek tüm faaliyet alanlarında rekor düzeyde iş hacimleri yakalamıştır. Konteyner hatları ve Ro-Ro hizmetlerindeki müşteri portföyüne yeni önemli müşteriler eklenmiştir.

2007'de, Borusan Lojistik'in genel depolama kapasitesi % 84 artmış ve bugün itibariyle 188.000 m²'lik bir alana ulaşmıştır. Ayrıca, Köseköy'de otomotiv sektöründeki kilit müşterilere hizmet veren Araç Stoklama ve PDI tesislerinin kapasitesi 190.000 m²'den 232.000 m²'ye çıkmıştır.

Borusan Gemlik Limanı, Güney Marmara bölgesinde artan talepleri ve büyüyen iş hacimlerini daha iyi karşılamak amacıyla genişletilmektedir. Yaklaşık 100 milyon dolara mal olması beklenen toplam yatırımın ilk aşaması 2008 Ocak ayında başlatılmış ve 2010 yılın ilk yarısına kadar tamamlanması planlanmıştır.

Telekomünikasyon

Telekomünikasyon Kurumu'nun (TK) alternatif operatörlerin şehir içi ses hizmetleri sağlamasına izin veren yönetmeliği yayımlaması nedeni ile 2007 sektör açısından son derece önemli bir yıl olmuştur.

Borusan Telekom, Türkiye'nin 19 şehrinde 31, Viyana ve Frankfurt'ta da 2 POP noktası ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket kısa bir süre içinde övgüye değer başarılar elde etmiştir. Kuruluş, yüksek prestijli "Deloitte Teknoloji Fast 50 Türkiye 2007" listesinde ikinci sırayı almıştır. Ayrıca, Borusan Telekom Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'yı içine alan EMEA Bölgesi'nin en hızlı büyüyen ilk 100 teknoloji şirketi arasında yer almaktadır. Bu unvanlara ek olarak, Capital Dergisi'nin her yıl hazırladığı "Türkiye'nin En Büyük 500 Şirketi" sıralamasında yer alan firmaların yüzde 33'ü de Borusan Telekom müşterisidir.

Interpromedya tarafından gerçekleştirilen "Bilişim 500" araştırmasına göre, Borusan Telekom sabit telefon hizmetlerinde en yüksek gelire sahip alternatif telekom operatörüdür. Aynı çalışmada, şirket ihracat gelirleri itibariyle BT şirketleri arasında dördüncü olmuştur. 2007 yılı ortasında Borusan Telekom, Altyapı İşletmeciliği Lisansı da almıştır. Kuruluş, yüksek kapasiteli fiber optik kablolar üzerinden yüksek kaliteli ve geniş kapsamlı hizmetler sağlamaya yönelik ön çalışmalarını da tamamlamıştır.



Borusan Telekom, yeni altyapı yatırımları ve yeni müşteri hizmetleri ile telekom sektöründe gelecekte de büyümesini mümkün kılacak sağlam bir temel oluşturmuştur.

2008 yılında, Borusan Holding telekom sektöründen daha fazla değer yaratabilmesini sağlayacak fırsatları belirlemek üzere çalışacaktır. Bu kapsamda, söz konusu iş alanına daha fazla yatırım yapılması gereksinimi işkolunun tümüyle ya da kısmen elden çıkartılması ya da güçlü bir stratejik yatırımcı ile ortaklığa gidilmesi alternatifleri değerlendirilecektir.

Enerji

2006 yılı sonunda, izlediği strateji doğrultusunda, Borusan Holding Yönetim Kurulu enerji sektörüne yatırım yapma kararı almıştır. Ortaya konan vizyon, Türkiye'nin önde gelen elektrik üreticilerinden biri olmaktır. Türkiye pazarı halen devletin mülkiyetindeki üretici kuruluşların hakimiyeti altındadır. Mevcut portföyün bazı kısımlarının özelleştirilmesinin yanı sıra önümüzdeki yıllarda yaşanacak talep artışını karşılamak amacıyla yapılacak yatırımlar için yeni lisanslar alınması da gelecek on yılda özel sektörün Türk elektrik pazarında üretim, dağıtım ve alım-satımda çok daha önemli bir rol oynayacağı anlamına gelmektedir.

Her ne kadar birincil hedef hem rüzgâr ve hidro gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırım yapmak hem de alternatif enerji kaynaklarındaki fırsatları araştırmak olsa da, kilit önemdeki müşterilere hizmet vermek amacıyla iyi dengelenmiş bir portföy yaratmak da önemlidir.

Bu hedeflere ulaşmak için, Borusan Enerji yılın ilk yarısında, 52 MW gücünde hidro elektrik santrali lisansı bulunan Maya Enerji'nin % 70 hissesini satın alarak yolculuğuna başlamıştır.

Söz konusu satın almadan bu yana, Maya Enerji yeni rüzgâr çiftliği ve baraj ihalelerine başarıyla katılmış, ayrıca piyasadan satın aldığı lisanslarla da lisans portföyünü yıl sonuna kadar 225 MW'a çıkartmıştır.

Borusan'ın 2008 yılı için hedefi 800 MW'ın üzerinde, iyi dengelenmiş bir lisans portföyüne ulaşmak ve en az 100 MW'lık üretim için yatırım harcamalarına başlamaktır.

Sonuç olarak, Borusan Grubu gerek bir bütün olarak gerekse her bir işkolu bazında 2008 ve sonrasında karşı karşıya gelebileceği zorluklarla başa çıkabilecek, son derece güçlü bir konumdadır.

2008'in gündemi bir yandan büyüme ve operasyonel kârlılığın sürdürülmesini sağlamak, diğer yandan da 2009 yılı ve ötesi için büyümeye yönelik büyük ölçekli yatırımlara devam etmek olacaktır.

İcra Kurulu
Agâh Uğur
CEO





Başarımızı, Müşterimizi
Dinleyip Gereksinimlerini
Karşılamamıza Borçluyuz.

Müşterinin Sesi



“Müşterinin Sesi” Borusan’ın iş süreçlerinin kalbinde

Borusan 6 yıl önce, tam olarak 14 Mart 2002’de grup içinde açıkladığı bir karar ile Türk özel sektöründe öncü niteliği taşıyan bir uygulama başlatmıştır.

Borusanlıların kısaca “VoC” olarak adlandırdığı “Müşterinin Sesi-Voice of Customer” çalışmaları Türk özel sektörüne örnek olacak bir hız ve kapsamda Grubun çoğunluğunda uygulamaya konmuştur. “Müşterinin Sesi” çalışmalarını başlatan şirketlerimiz, tüm müşterilerinin sesini dinleyerek iş süreçlerini yeniden tasarlamış, güçlendirmiş, mükemmelleştirmişlerdir.

Şirketlerimiz, müşterilerine katma değer yaratan ürün ve hizmetler sağlayabilmek ve iş hedeflerine ulaşabilmek için her gün daha fazla çaba sarf etmektedirler. Bu doğrultuda katma değer yaratabilmek için en önemli unsurlardan biri ise, müşteriye doğru, zamanında ve sürekli bir şekilde anlayabilmektir.

Müşterinin sesini dinlemek; eksikleri, beklentileri görmek, değerlendirmek, iyileştirme yolları bulmaktır.

2002’de hazırlanan ilk 5 yıllık stratejik iş planının 7 hedefinden biri plan döneminin sonunda “müşteri memnuniyeti, müşteri mutluluğu ve bağlılığında faaliyet gösterilen sektörlerin tümünde birinci şirket olmak”tı.

Bugün ulaşılan noktayı, uluslararası bir araştırma kuruluşunun* uzun süredir dünyanın büyük bir bölümünde yapmakta olduğu araştırmaların sonuçları net bir şekilde göstermektedir:

2007 VoC Konsey Soldan sağa

Güzin Tezcanlı Konsey Üyesi - Borusan Mannesman Boru
Hamdi Erçelik Konsey Başkanı - Borçelik
Uğur Güllü Konsey Üyesi - Borusan Makina
Tansel Kırıyıcı Konsey Üyesi - Borusan Telekom
Gülten Tekeli Konsey Üyesi - Borusan Otomotiv ve Oto
Mehmet Betil Süreç Sponsoru
Seden Sunar Arcan Konsey Üyesi - Borusan Lojistik
Atakan Yıldırım Konsey Üyesi “Raportör” - Supsan
Ebubekir Kuzu Konsey Üyesi - Otomax
Göktüğ Yılgenci Konsey Üyesi - Kerim Çelik
Fatih Gelincik Konsey Üyesi - Borusan Güç Sistemleri



Borusan için “müşteri memnuniyeti” bambaşka bir içeriğe sahiptir. Biz müşterilerimizi sadece onları memnun etmek için değil, onlarla birlikte üretmek ve gelişmek için dinleriz. Dinleme becerimizi geliştirmekle, ne derece doğru bir hamle yaptığımızı gördük. Bizler daha odaklı ve verimli çalışma sistemleri geliştirdikçe müşterilerimizin verimliliği ve kârlılığı da arttı.



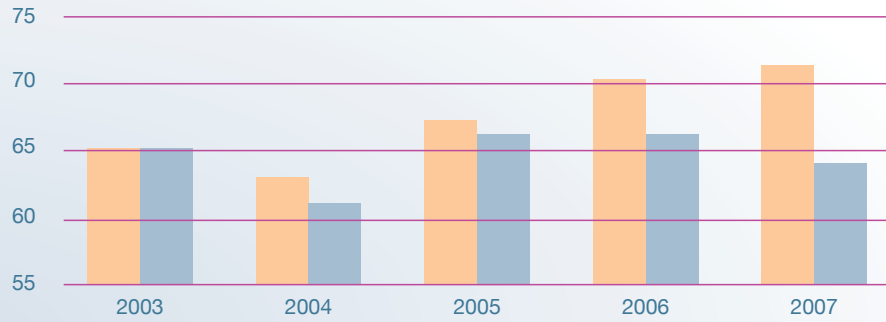
Müşterinin Sesi



Borusan yolunun belki de en önemli ögesi olan “Müşterinin Sesi” uygulamasının gerçek başarısı, memnuniyet araştırmalarımız neticesinde elde ettiğimiz başarılı sonuçlara dayanıyor.

Müşteri Memnuniyeti ve Bağlılığı Araştırmaları 2003-2007

■ Borusan
■ Türkiye



Borusan, müşteri memnuniyetinde Türkiye ortalamalarının üstünde skor elde etmektedir.

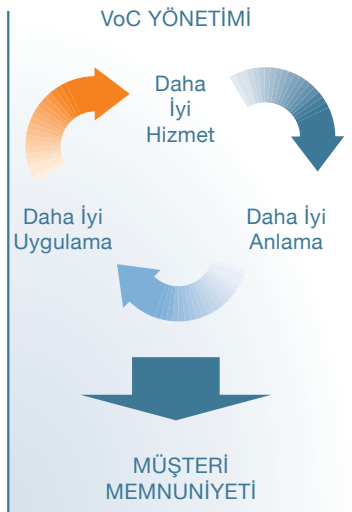
Nereden başlandı?

Borusan Grubu 2006 yılında ilk çalışmaları başlatan 6 Sigma ile yönetim metodolojilerinde yeni bir dünyanın kapısını araladı. İş kültürünün DNA'sı haline gelen 6 Sigma, kısa sürede Borusan için bir iş verimliliği ve mükemmelliği yöntemi haline geldi.

Tüm grup şirketlerinden temsilcilerin bulunduğu bir 6 Sigma projesinde Müşterinin Sesi'nin tohumları atıldı.

Müşterinin Sesi'nin ilk elementleri şunlardı;

- ▶ Müşteri sesini sistematik ve bütünsel bir şekilde ele almak (daha iyi anlamak)
- ▶ İş süreçlerinin mevcut performans seviyelerini müşteri beklentilerine cevap verecek şekilde artırmak (daha iyi uygulamak)
- ▶ Müşteri beklentilerine cevap verecek ürünler ve servisler sağlamak (daha iyi hizmet vermek)



Başlangıç noktasında “Müşterinin Sesi” gerçek müşteri ifadeleri ve görüşleri olarak tanımlandı. Bu veriler ile “Kritik Müşteri Gereksinimleri” belirlenmeye başlandı. Bu kritik müşteri gereksinimlerinin karşılanmasına yönelik faaliyetler planlandı. Müşteri beklentilerine uygun ürün ve hizmetler üretildi.

Müşterinin Sesi, bir döngü içerisinde sürekli iyileşme felsefesi ile artan müşteri beklentilerinin zamanında ve etkin bir şekilde karşılanması hedefiyle çalışmaya başladı.

“Ürün / hizmet farklılaştırma” ya da “beklentilere göre ürün / hizmet sunma” amaçlarına yönelik olarak, mevcut CRM sistemleri ile Müşterinin Sesi süreçleri entegre edildi. Böylelikle ilk aşamada, özellikle Borusan Otomotiv ve Oto, Borusan Makina, Borusan Telekom, Borusan



Lojistik ve Otomax'da, sektörlerinde “rakiplerle kıyaslama” kabul edilebilecek kadar etkin bir müşteri ilişkileri yönetimi başlatıldı. CRM ile bütünleşik çalışan çağrı merkezi uygulamasında ise, Borusan Otomotiv ve Oto, Borusan Telekom gruba öncülük ettiler. Borusan Makina ise, 2007 yılında bu “en iyi örnekleri” de değerlendirerek bir çağrı merkezi oluşturdu.

Borusan Grubu, müşteriye “dinlemenin” ötesinde “anlamanın” ne kadar kritik bir unsur olduğunu, rekabette yarattığı avantajı ve uzun vadeli başarılı sonuçların elde edilmesindeki kritik önemini dikkate alarak, müşteri yönetim sürecinin tasarlanması konusunda bir inisiyatif kullandı. “Müşterinin Sesi”, Borusan’ın İş Süreçlerinin kalbinde yer aldı.





Müşterinin Sesi



Birbirimizi ve müşterilerimizi dinlememizin getirdiği avantaj Borusan'ın her kademesinde açıkça görülüyor.

Nereye ulaşıldı?

► Müşterilerle çok daha yakın ilişki

Müşterinin Sesi'ni dinlemek, aktüel ve potansiyel müşteriler ile her yıl daha fazla sayıda, her yıl iş hedeflerine daha uygun ilişki kurmak demektir.

B2B sektörlerde faaliyet gösteren Borusan şirketleri, 2007 yıl sonu itibariyle müşterilerinin yüzde 80'iyle ilişki kurma ortalamasına ulaşılar.

► ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti - Müşteri Şikâyeti Yönetimi Standardı Kalite Sertifikası

Borusan Müşterinin Sesi Konseyi, 2006 yılı müşteri sonuçlarını dikkate alarak grup bazında en önemli müşteri süreçlerinden biri olan müşteri şikâyeti yönetimi süreci için grup bazında standart getirmeyi iş planına aldı. Bu plan dahilinde 2008 yılı sonuna kadar tüm grup şirketlerinin müşteri şikâyet sistemleri için ISO 10002 standardı belgelendirmesinin tamamlanması hedeflendi.

2007 yılında başlayan pilot çalışmalarda, Borçelik ISO 10002 kalite belgesini Türkiye'de üçüncü; sanayi şirketleri arasında ise ilk alan şirket oldu.

Aynı yıl Borusan Lojistik de, sektöründe ilk olarak bu belgeyi almaya hak kazandı. 2008 yılında geri kalan tüm grup şirketlerinin de, ISO 10002 belgelendirmelerinin tamamlanması planlandı.

Borusanlı Müşterimiz ortak platformu

Şirket bazında bağımsız platformlar olarak çalışan CRM sistemleri, 2007 yılında "Borusanlı Müşterimiz" projesi dahilinde entegre çalışabilecek hale getirildiler. Aynı müşteriye farklı grup şirketlerinden farklı hizmetlerle değer katmak, bunu yaparken de Borusan hizmet anlayışını gözetmek ve yönetmek mümkün oldu.

Müşteri odaklılığını şirketlerin faaliyet gösterdiği sektörel bazdan Borusan Grubu seviyesine yükseltmek Müşterinin Sesi yönetim sürecinin temel hedeflerinden biriydi.

Bu amaçla 2006 yılında başlatılan bir 6 Sigma projesi ile Borusanlı Müşterimiz Platformu oluşturuldu. Borusanlı Müşterimiz Platformu sayesinde şirketlerin müşterileri, Borusan Grubu portföyünde bulunan tüm ürün ve hizmetlerle de tanıştı ve buluştu.

Bugün değişik bölgelerde düzenlenmekte olan müşteri toplantılarına diğer Borusan şirketlerinin temsilcileri de katılmaktadırlar. Borusan müşterilerinden çok olumlu tepkiler alan bu yaklaşım çalışanların da performans ve motivasyonunu artırmıştır.



Proaktif müşteri raporlamaları

Grupta müşterilerle tedarikçi - müşteri ilişkisinin ötesinde iş ortağı olarak çalışma prensibi esas alınmıştır. Bu prensibin açılımı ise, öncelikle iş ortaklarıyla her türlü bilginin zamanında ve doğru olarak paylaşılmasıdır.

Bu anlamda gerçekleştirilen çalışmalara somut örnekler olarak şunları sunabiliriz:

- ▶ Borçelik'te satış siparişi ile ilgili her türlü hareketin ve bilginin on-line olarak iş ortaklarına aktarıldığı, performans değerlerinin paylaşıldığı www.borcelikweb.com portalı kuruldu.
- ▶ Borusan Lojistik aylık müşteri performans raporlamaları ve paylaşımı yapmaya olanak sağlayan bir uygulama tasarladı.
- ▶ Borusan Telekom web sitesi üzerinden on-line takip sistemi başlattı.

Bir iş modeli

“Müşterinin Sesi”nin hedefi, müşteri memnuniyetini sürekli artırarak Borusan'ı müşterileri için tercih edilen bir kurum haline getirmektir.

Bu hedef aslında, 2000'li yıllara adım atarken oluşturmaya başlanan bir iş modelinin parçasıydı:

- ▶ Müşterinin Sesi ile müşteri beklentilerini anlayacağız.
- ▶ 6 Sigma ile bu beklentilere uygun ürün ve hizmet çözümleri üreteceğiz.
- ▶ Değer Bazlı Yönetim ile iş sonuçlarımızı ölçecek ve eksiklerimizi saptayacağız.
- ▶ Bu modeli 5 yıllık stratejik iş planlarımız doğrultusunda yöneteceğiz.

Müşteri odaklı hizmet
“Müşterinin Sesi”
şemsiyesi altında
toplandı.

VoC verileri hangi kaynaklardan geliyor?

Günümüzde pek çok başarılı şirket, müşterileriyle bağlarını aşağıdaki yöntemlerden birkaçını ya da pek çoğunu kullanarak oluşturur.

- | | |
|--------------------|---|
| ▶ Anketler | ▶ Lokal Çalışmalar |
| ▶ Görüşmeler | ▶ Direkt Telefon Hatları (Çağrı Merkezleri) |
| ▶ Odak Grupları | ▶ Müşteri Panelleri |
| ▶ Direkt Gözlemler | ▶ Fuarlar |

Borusan fark olarak, bu yöntemlerin tümünde “Kilit Müşteri Sorunları” ve “Kritik Müşteri Gereksinimleri” ile ilgili bilgi sağlama özelliğini gündeme getirmiştir.

Müşterinin Sesi



Borusan'ın 2010 yılına ait "Müşterinin Sesi" vizyonu 4 sigma seviyesi; yani % 99.38 hatasızlık...

2010 yılı Müşterinin Sesi vizyonu:

2006 yılında uygulamaya konan Borusan Grup 5 Yıllık Stratejik Planı'nda yer alan "Müşterinin Sesi" vizyonu şu hedefler çerçevesinde tanımlandı:

- ▶ Müşteriye katma değer yaratan süreçlerin performans seviyesinde 2010 itibariyle 4 Sigma (% 99.38) hatasızlık ve mükemmellik seviyesine ulaşmak.
- ▶ 4 Sigma hangi süreçlerde sağlanacak?
 - Talebin cevaplandırılması ve karşılanma teyidinde;
 - Ürün ya da hizmetin müşterilerin beklentileri doğrultusunda, zamanında ve eksiksiz tesliminde;
 - Müşteri şikâyetlerinin çözülme hız ve kalitesinin artırılmasında;
 - Müşteri memnuniyeti ve bağlılığı endeksinde 2010 yılı sonunda Borusan şirketleri ve bir bütün olarak grup Dünya, Avrupa ve Türkiye ortalamalarının üzerinde başarı sağlayacak.

Borusan'da Müşterinin Sesi'nin yeri ve önemi?

Küresel ekonominin önde gelen gruplarının tümü yıl sonu değerlendirmeleri yaparak en başarılı birim ve şirketlerini ödüllendirmektedir. Borusan Grubu da, yıllık değerlendirmeler yaparak müşteri odaklı ürün ve hizmetleriyle fark yaratan şirketlerinin bu başarısını teyit eder. Bu doğrultuda 5 yıldır "Borusan Grubu Yılın Müşteri Odaklı Şirketi" ödülü verilmektedir. Yılın müşteri Odaklı Şirketi ödülünü alacak Borusan şirketi, grup şirketlerinin ilgili yıldaki TRI*M indeks performansları ile Müşterinin Sesi süreç denetimlerinden aldıkları puanların ağırlıklı toplamı üzerinden karşılaştırılması ve değerlendirilmesiyle belirlenmektedir. 2007 yılında bu ödülü Borusan Lojistik kazanmıştır.



Borusan Holding'in Rolü

Borusan Holding'in misyonu, ortaklara en yüksek değeri yaratan portföyü oluşturmak, bunu gerçekleştirmek için stratejik liderlik ve kontrol açısından öncü rolü üstlenmek, ortaklar ve diğer sosyal paydaşlarla ilişkileri takip etmek, kaynakların etkin kullanılmasını sağlamak, kurum kimliği ve kültürünü oluşturmak ve etkin iletişim kanallarını kurmak, "Borusan Yolu" ile yönetimi benimsemektir.

Bu misyonu gerçekleştirmek için Borusan Holding, yatırımcı rolü ve yön verici/destekleyici rollerini dengeli bir yapıda buluşturarak, kendini grup içinde "Stratejik Holding" olarak konumlandırmaktadır. Yatırımcı rolü hissedarlara yaratılan değeri maksimize etmek amacıyla aktif portföy yönetimine odaklanırken, yön verici ve destekleyici rolü Grup şirketlerinin başarısını garanti etmekten sorumludur. Her iki rol de Borusan Grubu'nun uzun dönem stratejik öncelikleri içinde farklı görev ve sorumluluklara sahiptir.

Borusan Grubu uzun dönem stratejisi için dört farklı stratejik öncelik belirlemiştir. Bu öncelikler stratejik temalar olarak adlandırılmıştır ve Borusan Grubu'nun stratejik hedefine ulaşmasına odaklanmasına yardım eder. Grup genelinde uyumu garanti altına almak için odak ve rehberlik sağlar ve bir dizi bağlantılı amaç içerir.

Söz konusu stratejik temalardan üçü Grup geneli için geçerlidir ve her Grup şirketi bu temaları stratejileri ile entegre hale getirmekle sorumludur. Grup şirketlerinin ve Holding'in söz konusu temaların her birine ilişkin yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Kârlı Büyüme

Borusan Grubu hem satış gelirlerinde hem de şirket değer maksimizasyonuna katkı sağlayan VÖK ve ROIC'le ölçülen kârlılık değerinde artış hedeflemektedir. Değer yaratılması stratejinin uygulamaya aktarılmasında asıl rolü üstlenen Grup şirketlerine aittir. Değer maksimizasyonunun iki boyutu vardır: sektörün üzerinde büyümek ve kârlılık. Büyümenin sürdürülebilmesi için, Grup şirketlerinin aktif olarak organik ve inorganik büyüme fırsatlarını değerlendirmeleri gerekmektedir. Kârlılık doğru ürün karmasına odaklanma, segmentasyon ve Grup genelinde yüksek katma değerli

Soldan sağa

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

Mehtap Anık Zorbozan Borusan Holding, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı

Barış Kökoğlu Borusan Holding, Finansman Genel Müdür Yardımcısı

Canan Ercan Çelik Borusan Holding, Kurumsal Fonksiyonlar Grup Başkanı

Borusan Holding'in misyonu, ortaklara en yüksek değeri yaratan portföyü oluşturmak, bunu gerçekleştirmek için stratejik liderlik ve kontrol açısından öncü rolü üstlenmek, ortaklar ve diğer sosyal paydaşlarla ilişkileri takip etmek, kaynakların etkin kullanılmasını sağlamak, kurum kimliği ve kültürünü oluşturmak ve etkin iletişim kanallarını kurmak, "Borusan Yolu" ile Yönetim'i benimsemektir.



Borusan Holding'in Rolü

hizmet ve ürünlerin payının artırılması ile sağlanacaktır. Etkin maliyet ve varlık yönetimi hedeflenen kârlılığın yakalanması için önemli konulardır.

Bu çerçevede, Holding'in görevi genel stratejik yönü ve temel hedefleri belirlemek ve Grup şirketlerini kurallar ve metodoloji ile desteklemektir. İş sonuçlarının izlenmesi ve şirketlerin performanslarının değerlendirilmesi Holding'in sorumluluğu altındadır. Holding aynı zamanda grup sinerjisi, ölçek ekonomisi ve kurumsal risk yönetimi ile kaynakların etkin kullanımını sağlamakla da görevlidir.

Stratejik Pazar Konumlanması

Pazar dinamiklerini etkilemek ve pazar ortalamasının üzerinde büyümek, Borusan Grubu'nun temel amacıdır. Borusan Grubu güçlü markalara sahiptir ve bu güçlü marka imajının sürekliliğinin sağlanması Grup'un öncelikleri arasında yer almaktadır. Sektörde ya da hedeflenen segmentte "1. ya da 2. olmak" şeklinde tanımlanan liderlik konumuna, stratejik planlama döneminde ulaşılması beklenmektedir. Uluslararası büyüme ve yatırımlar, stratejik pazar konumlanması için riskin dağıtılması ve işin coğrafi kapsamının genişletilmesi açısından önemli unsurlardır.

Holding, genel "Borusan" marka sorumluluğunu üstlendiği gibi itibar yönetiminden de sorumludur. Borusan Grubu'nun temel yetkinliklerinden biri olan ortaklarla uzun süreli ve sağlıklı ilişkiler kurarak, ortaklık yönetiminde uzmanlaşmak Holding'in diğer önemli sorumluluklarından biridir.

İş Mükemmelliği

"İş Mükemmeliyeti" Borusan DNA'sını ve "Borusan Yolu" olarak tanımlanan Borusan'ın iş yapış şeklini kapsayan daha geniş bir amaca hizmet eder. Maddi ve Maddi-Olmayan tüm varlıklar (insan kaynağı, Bilgi Teknolojileri sermayesi, organizasyonel sermaye ve finansal kaynaklar), Borusan Grubu'nun zorlayıcı vizyonunu gerçekleştirebilmesi amacıyla, doğru yetkinlik, araç ve süreçlerin yürürlükte olduğunu garanti etmek için bu hizmet kapsamına dahildir. Liderlik yetkinliklerinin, yalın organizasyon ve süreç yönetiminin 6 Sigma yayılımıyla geliştirilmesi ve stratejinin uygulamaya aktarılmasının temel bir yetkinlik olması, bu stratejik temanın ana unsurlarıdır.

Holding, stratejinin en iyi şekilde uygulanmasını sağlamak adına Grup genelinde bir Yönetim ve Performans Sistemi oluşturmak ve kurallar belirlemekle yükümlüdür. Holdingin görevleri arasında tüm şirketlerde finansal disiplinin ve "cost-to-serve"deki gelişmenin izlenmesi de yer almaktadır. Değer yaratan insiyatifler ve Grup çapında en iyi uygulamaların paylaşıldığı platformlar, Holding tarafından desteklenmektedir. Bu bakımdan, Borusan Akademi gibi araçlar söz konusu kapsamda düşünülmelidir.



Aktif Portföy Yönetimi

Yalnızca Holding düzeyinde takip edilen ve Grup şirketleri düzeyine indirgenmeyen tek tema Aktif Portföy Yönetimi'dir.

Borusan Holding, Grup portföyünü aktif bir şekilde yönetmek için gereken sistematik bir yaklaşımla, kârlı sektörlerde yatırım yapmaya ve uzun vadede değer yaratma fırsatının azalması beklenen işkollarından çıkmaya odaklanmıştır. Bu bağlamda, aktif portföy yönetimi, sadece portföy riskinin dağıtılmasını, kontrol edilmesini ve portföy riskinin etkin şekilde yönetilmesini değil, aynı zamanda ölçek ekonomisi, değer yaratma ve Grup finansal kaynaklarının yatırımlara etkin bir şekilde tahsisi ve önceliklendirilmesi amacıyla kullanılan “big picture” finansal yönetimi için portföyün performansının sürekli izlenmesini de içerir.

Holding yatırımcı rolünü daha çok Aktif Portföy Yönetimi ile hayata geçirirken, destekleyici rolü Grup genelinde kuralları belirleyerek Grup şirketlerinin başarılarını garanti etmek ve uygulamada en iyi olmalarını sağlamak adına kârlı büyüme, iş mükemmeliyeti ve stratejik pazar konumlanması temalarında vurgulanmaktadır.

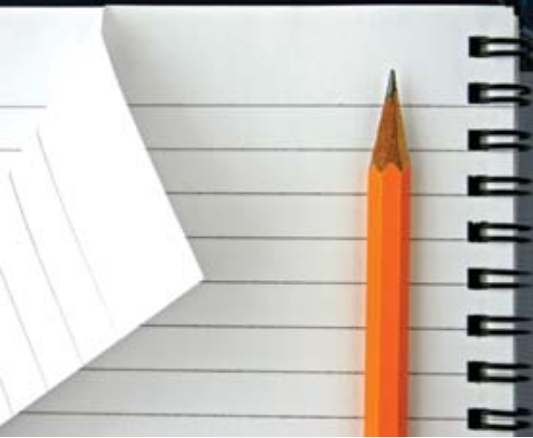
Borusan Holding, 2010 hedeflerinin Grup genelinde gerçekleşmesini sağlamak adına Grup'un stratejik temaları doğrultusunda rollerini hayata geçirmeye devam edecektir.





Eğitim, Kültür ve Sanatla,
Modern ve Çağdaş Bir
Geleceğe Yolculuk

Asım Kocabıyık
Kültür Eğitim Vakfı



Kurulduğu yıldan beri maddi olanağı kısıtlı başarılı öğrencilere karşılıksız burs veren Asım Kocabıyık Kültür Eğitim Vakfı, aynı zamanda öğretmenlere, uzmanlara, velilere ve topluma kulak vererek, onlar için seminerler, eğitimler ve konuyla ilgili kitapların basımını gerçekleştirmektedir.

Türkiye'nin kalkınması ve çağdaş ülkeler düzeyine ulaşması için eğitimin önemine her zaman dikkat çeken Asım Kocabıyık, hem Borusan'ın finansmanı ile hem de kişisel girişimleriyle uzun yıllar ülkenin kültür ve eğitim hayatına katkıda bulunmuştur. 1992 yılında, bu konudaki faaliyetlerin bir Vakıf şemsiyesi altında yürütülmesinin daha uygun olacağı düşüncesiyle, eğitim, öğretim ve kültür konularında faaliyette bulunmak ve Türk milli eğitim ve kültürüne destek vermek amacıyla Asım Kocabıyık Kültür Eğitim Vakfı kurulmuştur.

Vakıf, Kocabıyık Ailesi'nin ve Borusan Grubu Şirketleri'nin bağışlarıyla, kurulduğu yıldan beri maddi olanağı kısıtlı başarılı öğrencilere karşılıksız burs vermektedir.

1992 yılından itibaren eğitim konusunda faaliyet gösteren Vakfın, bu zaman zarfındaki en önemli projeleri; İstanbul Beylikdüzü'ndeki Borusan Asım Kocabıyık Anadolu Teknik Lisesi ile Avcılar'daki Borusan Otomotiv Zehra Nurhan Kocabıyık İlköğretim Okulu, Kocaeli Üniversitesi Hereke Borusan Yerleşkesi'ndeki iki öğrenci yurdu ile Asım Kocabıyık Meslek Yüksek Okulu, İstanbul Avcılar'da Asım ve Nurhan Kocabıyık Öğretmenevi, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Kütüphane binasının restorasyonu ve Uludağ Üniversitesi Gemlik Sunğipek Asım Kocabıyık Yerleşkesi'ndeki Asım Kocabıyık Meslek Yüksek Okulu olmuştur.

Kaliteli eğitimi çağdaşlık hedefine ulaşmanın anahtarı olarak gören Asım Kocabıyık Kültür Eğitim Vakfı 2007 yılında Uludağ Üniversitesi'nin Gemlik Sunğipek Asım Kocabıyık Yerleşkesi'nde Hukuk Fakültesi için gerekli olan binaların yapımını üstlenmiştir. Mustafa Kemal Atatürk'ün 1 Şubat 1938 yılında hizmete açtığı Sunğipek Fabrikası'nın eğitim yuvasına dönüştürülmesinde ilk çalışmaları başlatmıştır. 2007 yılında tamamlanan Dekanlık Binası'nın ardından eğitim binası da 2008 yılında tamamlanarak bahar aylarında üniversiteye teslim edilecektir.

Hukuk Fakültesi Kompleksi, 752 m² Dekanlık Binası, 3.942 m² eğitim binası olmak üzere toplam 4.694 m² alana sahip olacak. Fakültede canlı uygulama yapılabilecek bir

mahkeme salonu da yer alacak. Eğitim binasında 5 sınıf, bilgisayar laboratuvarı, öğretim elemanları için 3 salon, 2 kütüphane, 1 seminer salonu, 1 toplantı salonu ve 1 öğrenci hobi odası bulunacak. Binada ayrıca asansör de dahil olmak üzere engellilerin tüm gereksinimlerinin karşılanacağı özel düzenlemeler yapılacak. Dekanlık binasında ise Dekan ve Dekan Yardımcısı odaları, 12 ofis, 2 sekreterlik, 1 toplantı salonu ve 1 arşiv odası yer alacak.

2007 yılında gerçekleştirilen diğer projeler arasında, Borusan Grubu'nun Vakıf kurulmadan önce yaptırmış olduğu Gemlik'teki Borusan İlköğretim Okulu'nun deprem güçlendirmesi ile tüm binanın iç ve dış boyalarının yapılması ve çerçevelerinin değiştirilmesi, Kocaeli Üniversitesi Asım Kocabıyık Meslek Yüksek Okulu'nun laboratuvar malzemelerinin tamamının temin edilmesi, Mimar Sinan Üniversitesi Devlet Konservatuvarı binasının iki katının zemin kaplamalarının yapılması önemli yer tutmaktadır.

Asım Kocabıyık Kültür Eğitim Vakfı, eğitim kalitesinin yükseltilmesi ve velilerin bilinçlendirmesi amacıyla Avcılar İlçe Milli Eğitim Müdürlüğü ile bir proje başlatmış ve velilere yönelik olarak hazırlanan "Çocuklarda ve Gençlerde Şiddet, Saldırganlık ve Suçluluk Duyguları Açısından Anne-Baba Eğitimi" isimli 30.000 adet kitap bastırmıştır. 2007 yılının son aylarında başlatılan bu proje ile Avcılar İlçe Milli Eğitim Müdürlüğü koordinasyonunda bugüne kadar 8.000 veliye seminer verilmiştir. 2008 yılında da devam edecek olan bu seminerlere katılan velilere basılan kitapların dağıtımını sürdürülecektir.

Bu proje ile birlikte başlayan ve 6 dönem devam edecek olan öğretmenlere yönelik "Hizmet İçinde Alan Geliştirme Çalışmaları" kapsamında Avcılar İlçesindeki öğretmen eğitimlerinin ilki 2007 yılı Kasım ayında tamamlanmış ve ilk dönemde 1.099 öğretmen eğitim almıştır.

Borusan Kültür ve Sanat

Borusan, klasik müziğin Türkiye’de gelişimi, daha büyük kitlelerce benimsenmesi ve uluslararası toplum ile ülkemiz arasında bir köprü rolü üstlenmesi için planlı çalışmalar yürütmektedir.

Borusan, klasik müziğin Türkiye’de gelişimi, daha büyük kitlelerce benimsenmesi ve uluslararası toplum ile ülkemiz arasında bir köprü rolü üstlenmesi için planlı çalışmalar yürütmektedir. Bu konudaki tüm proje ve programlar Borusan Kültür ve Sanat (BKS) atısı altında sürdürülmektedir.

Borusan, 2006 yılında on yıllık bir süre için Uluslararası İstanbul Müzik Festivali’nin ana sponsorluğunu üstlenmiştir. Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrası 2007 Haziran ayında 35. Uluslararası İstanbul Müzik Festivali kapsamında ünlü soprano Angela Gheorghiu’ya eşlik etmiştir.

2006 yılında, Borusan Holding Yönetim Kurulu Başkanı Ahmet Kocabıyık’ın Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrası’nı yönettiği konser ile Müzik Bursu zel Konserleri projesi başlamıştır. 2007 yılında bu proje kapsamında orkestrayı konuk şef Rahmi M. Koç yönetmiştir. İşadamlarının Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrası’nı yönetmek için yaptıkları bağışlar, klasik müzik alanında yetenekli bir gencin yurtdışında eğitim görmesi için kullanılmaktadır. 2007 yılında müzik bursu fagot ğrencisi Burak zdemir’e verilmiştir.

Faaliyetlerine uzun bir süre ara veren Borusan Oda Orkestrası yeni bir yapılanma ile 2007’de müzikseverlerle yeniden buluşmuştur. Yetenekli genç şeflerden Joseph Wolfe’un yönettiği Borusan Oda Orkestrası, 2007-2008 sezonunda 10 konser vermiştir. Orkestra 35. Uluslararası İstanbul Müzik Festivali kapsamında bir konser vermiş ve Borusan Yaylı algılar Dörtlüsü yelerinden ağ Erçağ bu konsere solist olarak katılmıştır.

Borusan ocuk Korusu da 2007 yılında çalışmalarına devam etmiş ve iki konser vermiştir. Borusan Müzik Kütüphanesi ise koleksiyonları geliştirilerek yeniden faaliyete geçmiştir.

Türkiye’nin zengin tarihi kültürel mirasını dünyaya tanıtan Ertuğ & Kocabıyık Yayınları 2007 yılında Sacred Art of Cappadoccia’yı sanatseverlerle buluşturmuştur. Metinlerini Catherine Jolivet-Lvy’nin kaleme aldığı, fotoğraflarını Ahmet Ertuğ’un çektiği kitapta, 6. ile 13. yüzyıllar arasında Bizans duvar resimlerine yer verilmiştir.

BKS 2007 yılında, Türkiye adına ye olduğu ISCM (International Society Of Contemporary Music) ve EMC (European Music Council) yıllık faaliyetlerine katılmıştır.

BKS’nin 2007 yılı içinde hazırlıklarını tamamladığı projelerin en önemlilerinden biri de, genç sanatçılara atölye alanları sunacak yeni bir ağdaş sanat merkezi olmuştur. Beyoğlu Ayhan Işık Sokak’ta faaliyet gösteren ArtCenter/İstanbul’un hedefleri arasında sanata kaynak ve destek sağlamak, deneysel ve yenilikçi sanat çalışmalarına fırsat yaratmak ve gerek kültürler, gerek disiplinler arası düşünce aliş-verişini desteklemek yer almaktadır. ArtCenter/İstanbul’un atölyelerinden resim, heykel, fotoğraf ve multimedya alanlarında etkinlik gösteren genç sanatçılar, çok uygun ekonomik koşullarla yararlanabilmektedirler.

İstanbul, “2010 Avrupa Kültür Başkenti” olmaya hazırlanırken, BKS odaklandığı her alandaki faaliyetleri ile bu ulusal hedefe katkıda bulunmaktadır.







Dinlemek,
“Borusan Yolu”nun
Temelidir.



Çelik



Distribütörlük



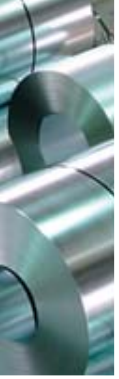
Lojistik



Telekomünikasyon



Enerji



Boru Grubu

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

Yassı Çelik Grubu

- ▶ Borçelik
- ▶ Kerim Çelik



İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu

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

Otomotiv Grubu

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



Lojistik

- ▶ Borusan Lojistik
- ▶ Borusan International Pars JSCo
- ▶ Borusan International Gulf FZE
- ▶ Borusan International Algeria SPA
- ▶ Borusan International Netherlands Cooperative U.A.

Enerji

- ▶ Borusan Enerji
- ▶ Maya Enerji

Telekomünikasyon

- ▶ Borusan Telekom



Çelik / Boru Grubu

Borusan Mannesmann Boru
BM Vobarno
Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil
Borusan Mühendislik
Borusan İstikbal Ticaret

Borusan Mannesmann Boru

Stratejik Konumlandırma

- ▶ % 25'lik 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
- ▶ Satışlarının % 35'ini hedef ihracat pazarlarına yönlendirerek uluslararası düzeyde elde edilen rekabet gücü
- ▶ Özel boru pazarında öncü ve önde gelen şirket

2007 İş Sonuçları

- ▶ % 3 büyüyen Türkiye pazarında % 8 büyüme
- ▶ Ciroda % 21 büyüme, rekor ciro ve kârlılık
- ▶ Önemli 2 yatırımın tamamlanması: Hat borusu ve ana boru
- ▶ Hat borusunda Kuzey Amerika, Kuzey Afrika ve Ortadoğu'da önemli proje kazanımları



- ▶ Satış organizasyonu yeniden yapılandırılmıştır. 4 Segment Müdürlüğü, 5 Bölge Müdürlüğü ve 35 müşteri temsilcisi ile son 5 yılda 30.000 müşteri ziyareti gerçekleştirilmiştir. Geri bildirimlere 2 iş günü içinde yanıt verme hedefi ile müşteri memnuniyeti artırılmıştır.
- ▶ Müşterinin Sesi kapsamında, 25 adet araştırma konusu ve 64 adet 6 Sigma projesi tamamlanmış ve çözümleri hayata geçirmiştir.
- ▶ Müşterilerin teknik destek ve eğitim taleplerinin karşılanması amacıyla "Eğitim Bölümü" kurulmuştur. 2007 yılında, 3.600'ün üzerinde son kullanıcıya kişi başına 4 saat, 25 müşteri temsilcisine 96 saat, 200 bayi çalışanına 32 saat satış teknikleri ve ürün eğitimi verilmiştir.
- ▶ Sektörde ilk kez "Ustalar Kulübü" oluşturulmuştur.
- ▶ Çalışanlardan yılda ortalama 800 adet öneri gelmiş, sera borusu, beton pompa borusu, dorse profili, kuyu borusu, yivli boru vb. gibi yeni ürünler müşterilerin kullanımına sunulmuştur.
- ▶ CCM sistemiyle müşteri geri dönüşlerine iki gün içerisinde yanıt verilerek müşteri memnuniyeti artırılmıştır.

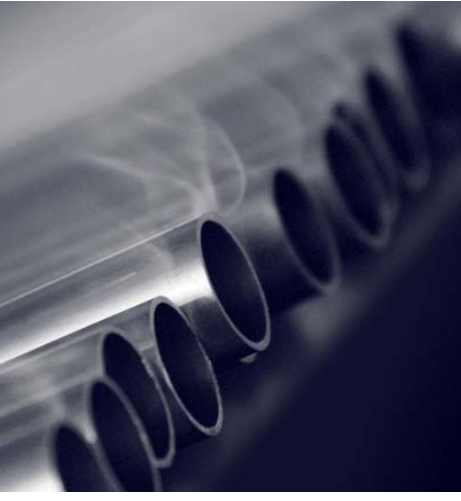


Satış organizasyonunu yeniden yapılandıran Borusan Mannesmann Boru, müşterilerinin teknik destek ve eğitim taleplerinin karşılanması amacıyla “Eğitim Bölümü”nü kurarak son kullanıcıdan bayi çalışanına kadar geniş bir kitleye eğitim vermiştir.



Soldan sağa

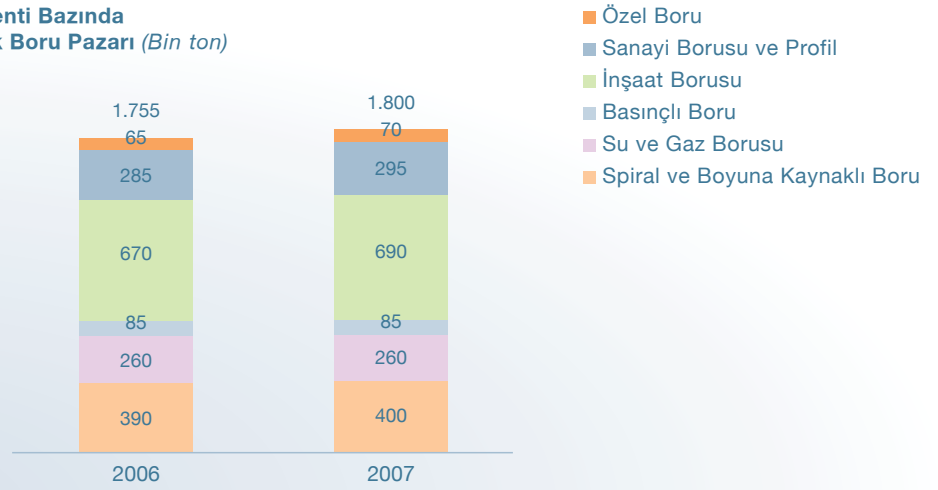
Muhammet Hüseyin Hamedî Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil, Genel Müdür
Elif Ayhan Borusan Mannesmann Boru, Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler-Bilgi Sistemleri
Semih Özmen Borusan Mannesmann Boru, Genel Müdür Yardımcısı, Satış-Halkalı Üretim
İbrahim Kalafatoğlu Borusan Mannesmann Boru, Genel Müdür Yardımcısı, Ortak Hizmetler
Bülent Demircioğlu Borusan Mannesmann Boru ve Borusan Mühendislik, Yönetim Kurulu Başkanı
Erol Akgüllü Borusan Mannesmann Boru, Genel Müdür Yardımcısı, Satış-İzmit Üretim
Can Kıbrıslı Borusan Mannesmann Boru, Genel Müdür Yardımcısı, Satış-Gemlik Üretim
Tayfun İşeri Borusan Mannesmann Boru, Genel Müdür



Çelik / Boru Grubu

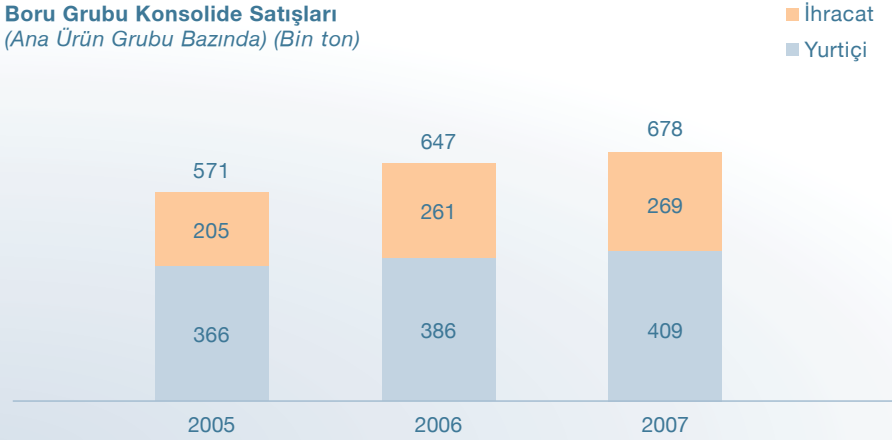
2007 Operasyonel Bilgileri

Ürün Segmenti Bazında
Yurtiçi Çelik Boru Pazarı (Bin ton)



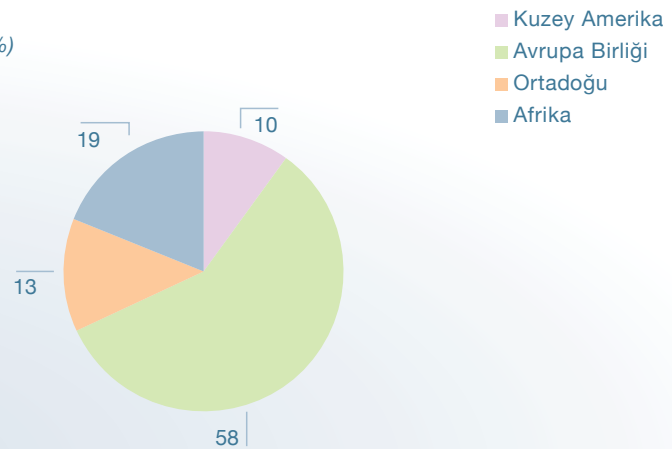
Yurtiçi çelik boru pazarı, 2007 yılında % 3 büyüdü.

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



Satış hacminde % 15 büyüyen Boru Grubu, 2007 yılında 695 milyon dolarlık ciroya ulaşmıştır.

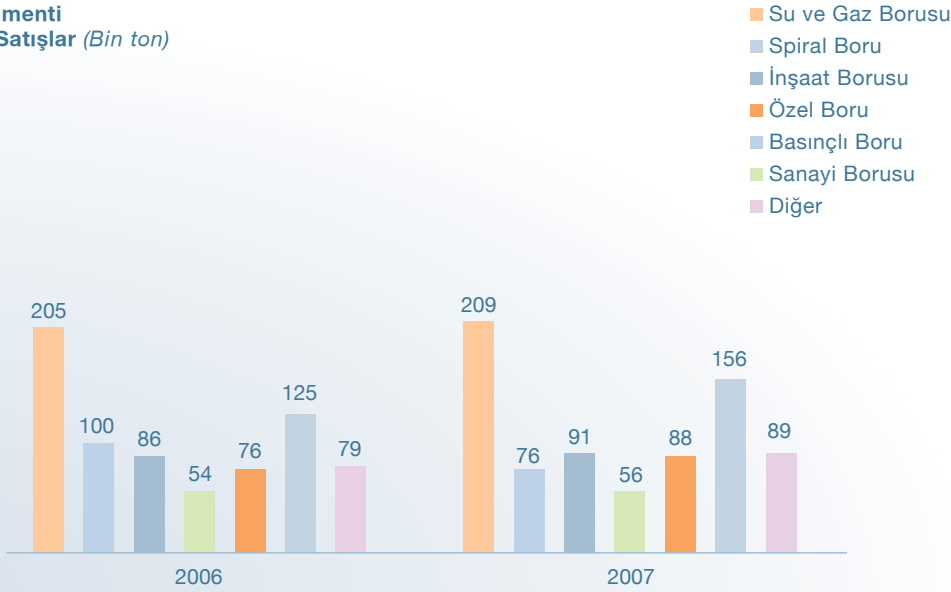
Ülkeler Bazında BMB'nin
2007 Yılı İhracat Dağılımı (%)



BMB'nin konsolide satış hacmi 0.7 milyon tona ulaşırken, bu satış hacminin % 33'ü ihracat yoluyla gerçekleşmiştir.



Ürün Segmenti
Bazında Satışlar (Bin ton)



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

Kurumsal Bilgiler

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
- ▶ 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 200 bin ton spiral kaynaklı boru olmak üzere toplam 800 bin ton üretim kapasitesi
- ▶ Bursa-Gemlik, İstanbul-Halkalı ve İzmit fabrikalarında çelik boru ayrıca Çayırova fabrikasında plastik boru üretimi

Hissedarlarımız



Çelik / Boru Grubu

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Boyuna kaynaklı boruda geniş ürün çeşidiyle inşaatın genel sanayiye, otomotivden mobilyaya, bisikletten reklâm 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

- ▶ Satış kanallarının yeniden yapılandırılmasıyla dağıtım ağı geliştirildi ve dağıtım sayısı 140'a ulaştı.

BM Vobarno

Üretim Kapasitesi

- ▶ Yıllık 25 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

Hizmet Noktası

- ▶ Vobarno İtalya'da üretim tesisi

Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil

Üretim

- ▶ Paslanmaz Çelik boru ve paslanmaz çelik kutu profil

Üretim Kapasitesi

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

Ürünler

- ▶ Dekoratif Boru ve Profiller
- ▶ Tavlı Borular
- ▶ Otomotiv Boruları
- ▶ Tephir ve Eşanjör Boruları
- ▶ Endüstriyel Mutfak Boru ve Profilleri

Hizmet Noktası

- ▶ Kocaeli - Gebze tesisleri





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

Hizmet Noktası

- ▶ Fabrika Bursa-Gemlik'te olmakla birlikte tüm yurt sathına bakım - montaj hizmeti

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

Müşteri memnuniyeti ve bağlılığı araştırması sonuçlarında 3 yıl üst üste Türkiye, Avrupa ve Dünya ortalamasının üzerinde sonuçlar elde eden Borçelik, internet tabanlı iş platformu “www.borcelikweb.com”la sektörde fark yaratmıştır.



Borçelik

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Türkiye'nin ilk özel ve ikinci büyük yassı çelik üreticisi (1 milyon ton)
- ▶ Butik üretimde büyük sanayicilerin en önemli tedarikçisi
- ▶ Soğuk haddelenmiş (CR) çelik pazar payı: % 16
- ▶ Sıcak daldırma galvanizli (HDG) çelik pazar payı: % 19
- ▶ Çelik sektörü lideri ArcelorMittal ile stratejik ortaklık

2007 İş Sonuçları

- ▶ Ciroda % 24, kârlılıkta % 36 büyüme
- ▶ Otomotiv, beyaz eşya, radyatör sektörlerine yönelik üretimde önemli oyuncu



- ▶ ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti ve Müşteri Şikâyeti Yönetimi Standardı Belgesi'ni Türkiye'de üçüncü, endüstriyel sektörde ilk kuruluş olarak almıştır.
- ▶ Müşteri memnuniyeti ve bağlılığı araştırması sonuçlarında Türkiye, Avrupa ve Dünya ortalamasının üzerinde sonuç elde edilmiştir.
- ▶ Müşteri beklentileri belirlenerek oluşturulan internet tabanlı iş platformu borcelikweb, sektörde fark yaratan bir uygulama olmuştur. Borcelikweb'in yıllık kullanıcı sayısı 10.000'i aşmıştır.
- ▶ "Müşterinin Sesi" yönetim sürecinde 38 kişi aktif görev almaktadır. Yılda 1.500'ün üzerinde müşteri ziyaretiyle 18 ziyaret / müşteri oranına ulaşılmıştır. 25 müşteriden toplam 622 kişilik katılımı ürün ve hizmet tanıtımına yönelik eğitim verilmiştir.
- ▶ Yılda 1.500 adedin üzerinde olan personel önerileri de Borçelik'teki sürekli gelişim odağının göstergelerinden birisidir.

Soldan sağa

Burçin Falay Kerim Çelik, Genel Müdür Yardımcısı, Destek Birimleri **Vincent Le Gouic** Kerim Çelik, Genel Müdür

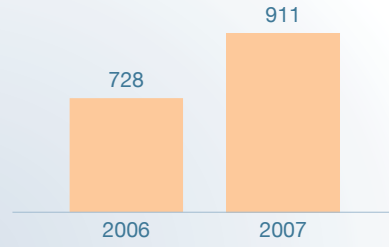
Kerem Çakır Kerim Çelik Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama **Sinan Sözen** Borçelik, Genel Müdür Yardımcısı, Satış, Pazarlama, Satın Alma ve Müşteri Teknik Hizmetleri **Bruno Rene Paul Ribo** Borçelik, Genel Müdür Yardımcısı, Üretim **Okan Aydingün** Borçelik, Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler ve Bilgi Sistemleri **Mesut Güney** Borçelik, Genel Müdür Yardımcısı, Tedarik Zinciri **Erkan Kafadar** Borçelik, Genel Müdür



Çelik / Yassı Çelik Grubu

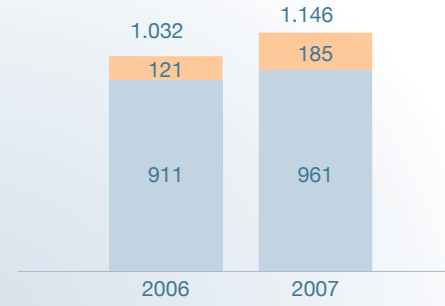
2007 Operasyonel Bilgileri

**Yassı Çelik Grubu
Cirosu (Milyon ABD Doları)**



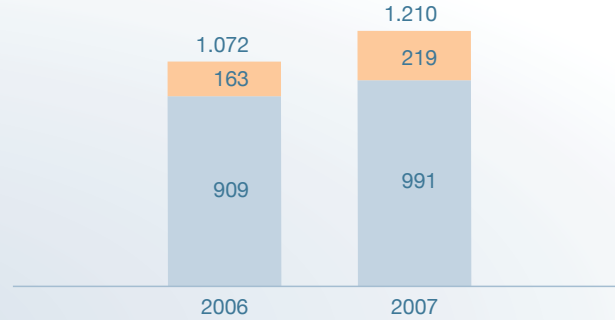
**Yassı Çelik Grubu
Satış Hacmi (Bin ton)**

■ Yurtiçi
■ İhracat



**Şirket Bazında
Yassı Çelik Grubu'nun
2007 Satışları (Bin ton)**

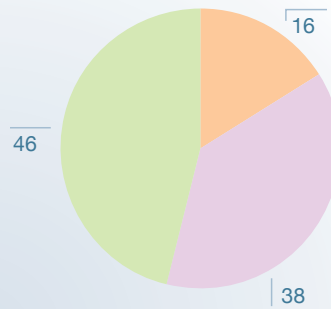
■ Borçelik
■ Kerim Çelik



**İç Piyasa
Soğuk Haddelenmiş
Çelik Pazar Payı (%)**

■ Borçelik
■ İthalat
■ Diğer

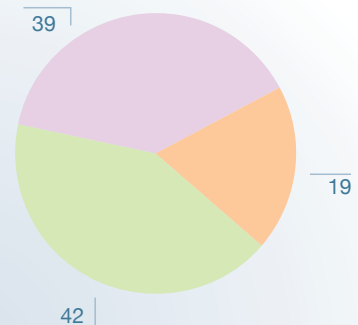
% 100=2.3 milyon ton



**İç Piyasa
Galvanizli Çelik
Pazar Payı (%)**

■ Borçelik
■ İthalat
■ Diğer

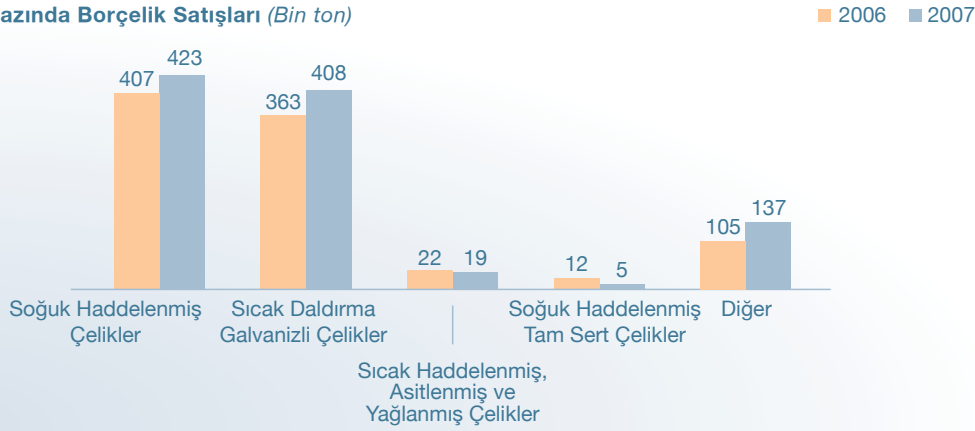
% 100=1.5 milyon ton



2007 yılında pazar büyüklüğü soğuk haddelenmiş çelik ürünlerinde 2.3 milyon ton, galvanizli çelik ürünlerinde ise 1.5 milyon tondur.

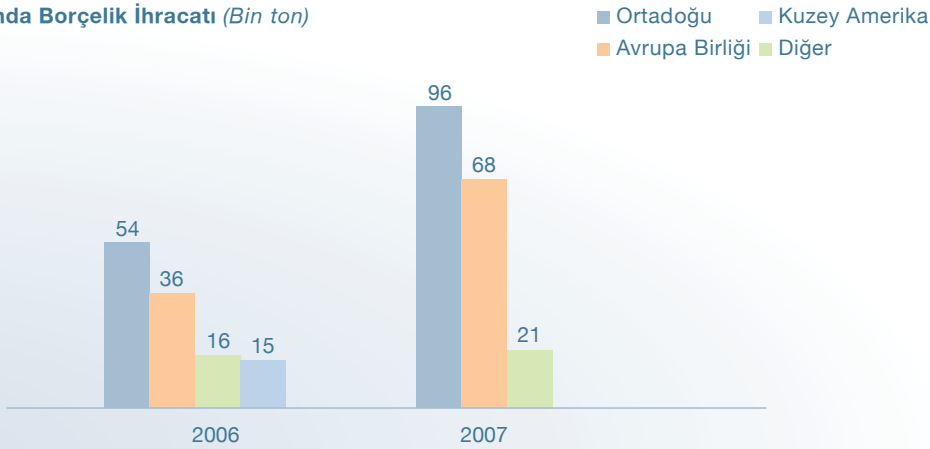


Ürün Bazında Borçelik Satışları (Bin ton)



Satışlardaki büyümenin ana nedeni iç piyasada büyüyen beyaz eşya, otomotiv ve radyatör sektörleridir.

Bölge Bazında Borçelik İhracatı (Bin ton)



Yıl içerisinde iç pazar-ihracat satış olanakları ekonomik açıdan gözlenerek ihracat için tahsis edilen tonajın bir bölümü iç piyasada değerlendirilmiş ve böylece ihracat miktarı 185 bin ton olarak, hedeflenenden daha az gerçekleşmiştir.

Kurumsal Bilgiler

Üretim

- 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

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

Hissedarlarımız



- 2004 yılından itibaren, sıcak daldırma galvaniz hattı Borçelik tarafından kiralanarak üretim ve satış faaliyetleri Borçelik üzerinden yönetilmeye başlanan Birlik Galvaniz'in 2007 yılında Borçelik tarafından devir alınması ile tüzel kişiliği sona ermiştir.

Hizmet Verilen Sektörler

- Beyaz eşya, otomotiv ana ve yan sanayileri, panel radyatör, yapı, boyalı sac, boru-profil, ambalaj, metal eşya üreticileri ve çelik servis merkezleri

Hizmet Merkezi

- Gemlik

Kerim Çelik

Stratejik Konumlandırma

- Orta ve büyük ölçekli firmaların ana tedarikçisi olan çelik servis merkezi

Müşterilerini dinleyerek elde ettiği bilgilerle üretkenliğini 5 yılda % 32 artıran Kerim Çelik, aynı zamanda verdiği teknik eğitimle de müşterilerinin verimliliğini artırmayı başarmıştır.

2007 İş Sonuçları

- Orta ölçekli üretim firmalarının çelik servis merkezi iş ortağı olma vizyonuna sahip olan Kerim Çelik, 2007 yılında satış hacmini bir önceki yıla kıyasla % 34 artırarak 219.228 bin tona çıkarmayı başarmıştır.
- Bölgesel büyüme stratejisinin bir parçası olarak Kerim Çelik, Türk otomotiv sanayinin kalbi Bursa'da 3. Çelik Servis Merkezi'ni açmaya karar verdi.



- Kerim Çelik müşterilerine teknik eğitim vermektedir: Bunun sonucu olarak 50 firma Tuzla Şube'de eğitim almış ve Kerim Çelik müşterileri, değerli teknik bilgilere ulaşarak kendi verimliliklerini artırmayı başarmışlardır.
- 2007 yılında hem satış, hem de Müşteri Teknik Hizmetleri tarafından 900 adet müşteri ziyareti gerçekleştirilmiştir.
- Çalışanların öneri sistemine katılımında 2003-2007 yılları arasında % 55 artış sağlanmıştır.
- Müşterilerden elde edilen bilgiler doğrultusunda hat üretkenlikleri son 5 yılda % 32 yükselmiş, teslimat süreleri kısaltılarak müşteri memnuniyeti artırılmıştır.



Kurumsal Bilgiler

- ▶ 1977 yılında başladığı çelik servis merkezi faaliyetleriyle Türk çelik endüstrisinde, dünya standartlarında hizmet veren ilk firma
- ▶ 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

Üretim Kapasitesi

- ▶ Toplam 500 bin tonluk üretim kapasitesi
 - Tuzla tesislerinde 150 bin ton
 - Manisa tesislerinde 130 bin ton
 - Bursa tesislerinde 220 bin ton

Hizmet Verilen Sektörler

- ▶ Beyaz eşya yan sanayi, otomotiv yan sanayi, boru/profil inşaat, makine ve yedek parça, radyatör, aydınlatma, ısıtma ve havalandırma, çelik dolap üreticileri, mobilya aksesuarı üreticileri, kablo ve taşıma sistemleri ve küçük, çelik servis merkezleri

Hizmet Noktaları

- ▶ Ana merkezi İstanbul-Tuzla
- ▶ Tuzla, Manisa ve Bursa'da şubeler

Hissedarlarımız



Distribütörlük / Otomotiv Grubu

Borusan Otomotiv ve Borusan Oto
Supsan
Otomax

Borusan Otomotiv ve Borusan Oto

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Türkiye lüks otomobil pazarında % 34 payla lider
- ▶ Önde gelen otomotiv markalarının distribütörü
- ▶ 2007 yılında da dünya çapında en çok perakende satış gerçekleştiren BMW distribütörü
- ▶ Land Rover ile premium 4x4 segmentinde liderlik
- ▶ MINI segmentinde liderlik

2007 İş Sonuçları

- ▶ Satış adetlerinde % 33'lük büyüme



- ▶ “Müşterinin Sesi” ve müşteri şikâyeti yönetimi sürecinde 45 personel aktif görev üstlenmiştir. Yılda 400 bin müşteri teması gerçekleşmektedir. 2007 yılında % 62'si telefon görüşmesi olarak gerçekleşen temasın % 89'u Borusan Oto tarafından tetiklenirken % 11'lik bölümü ise müşteriden ulaşmıştır. Sistemde kayıtlı toplam 190.000 adet potansiyel ve aktif müşteri portföyü sistematik biçimde güncellenmektedir.
- ▶ Bu güne kadar 18 adet 6 Sigma projesi ile, sıfır oto satış, kullanılmış oto satış, servis, alternatif ödeme ve finansman, mobilite, memnuniyetsizlik yönetimi gibi önemli süreçlerde beklentiler doğrultusunda iyileştirmeler yapılmıştır.
- ▶ Land Rover'ın 2007 yılında tüm yetkili satıcılarında başlattığı müşteri sesini dinleme, dinlenen ses ile ilgili aksiyon planları hazırlama ve bu aksiyonları hayata geçirme denetimi için dünya genelinde ilk yılda 60 puanlık bir minimum başarı seviyesi belirlenmiştir. Bu denetimde Borusan Oto İstinye 86, Borusan Oto Avcılar 82 ve Borusan Oto Ankara 79 puan alarak dünya çapında bir başarıya imza atmışlardır.
- ▶ 2007 yılında www.sizincindegisiyoruz.com adı altında motosiklet müşterilerinin Borusan Otomotiv Motosiklet marka yönetimi ile direkt iletişime geçebildiği, şikâyet, memnuniyet, beklenti ve tavsiyelerini ilk ağızdan iletebildiği bir online iletişim ortamı yaratılmıştır.
- ▶ 2008 Haziran ayında tüm Borusan Oto ve Borusan Otomotiv müşterilerine, web tabanında on-line bir kişisel bilgi platformu sunulacaktır.



Müşteri sesini dinleme, dinlenen ses ile ilgili aksiyon planları hazırlama ve bu aksiyonları hayata geçirme konusunda dünya çapında bir başarıya ulaşan Borusan Oto, bugüne kadar 18 adet 6 Sigma projesi ile satıştan servise pek çok önemli süreçte iyileştirme gerçekleştirmiştir.



Sağdan sola

Salih Alson Supsan, Genel Müdür

Müşerref İlpars İcra Komitesi Başkanı

Mübin Hakan Bayman Borusan Otomotiv, İcra Komitesi Üyesi, Satış Sonrası Direktörü

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

Mehmet Kerim Kazgan Borusan Otomotiv, İcra Komitesi Üyesi, Mali ve İdari İşler Direktörü

Tijen Çıdam Borusan Oto, Genel Müdür

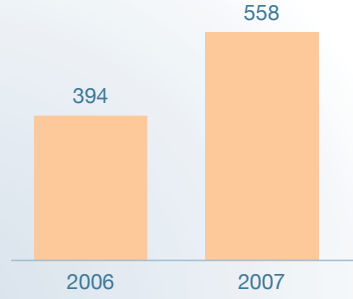
Cengiz Temel Otomax, Genel Müdür



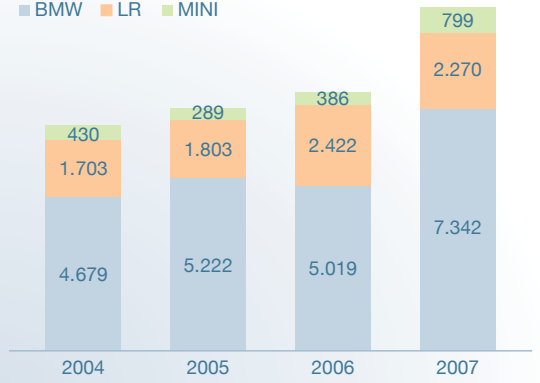
Distribütörlük / Otomotiv Grubu

2007 Operasyonel Bilgileri

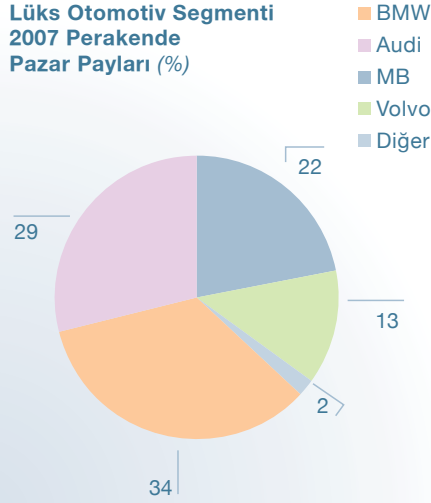
**Borusan Otomotiv
Grup Ciro**
(Milyon ABD Doları)



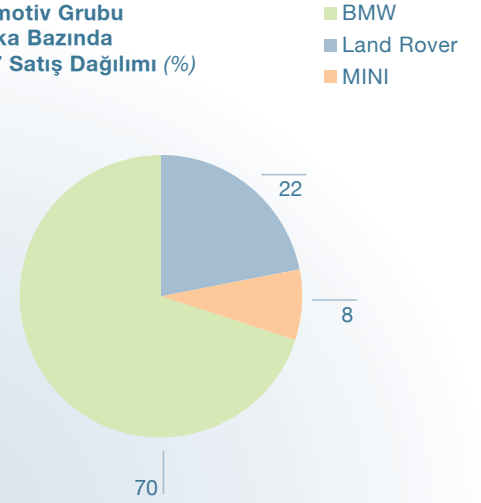
**Otomotiv Grubu
Marka Bazında Satış Adetleri**



**Lüks Otomotiv Segmenti
2007 Perakende
Pazar Payları (%)**

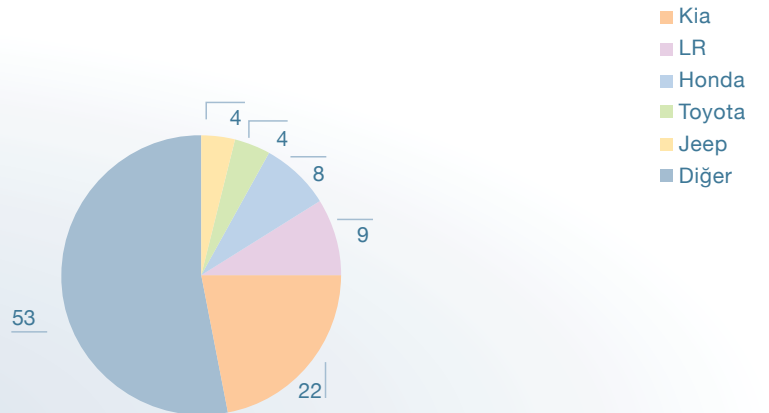


**Otomotiv Grubu
Marka Bazında
2007 Satış Dağılımı (%)**



BMW, 2007 yılında lüks otomobil segmentinde % 34'lük pazar payıyla liderliğini sürdürmüştür.

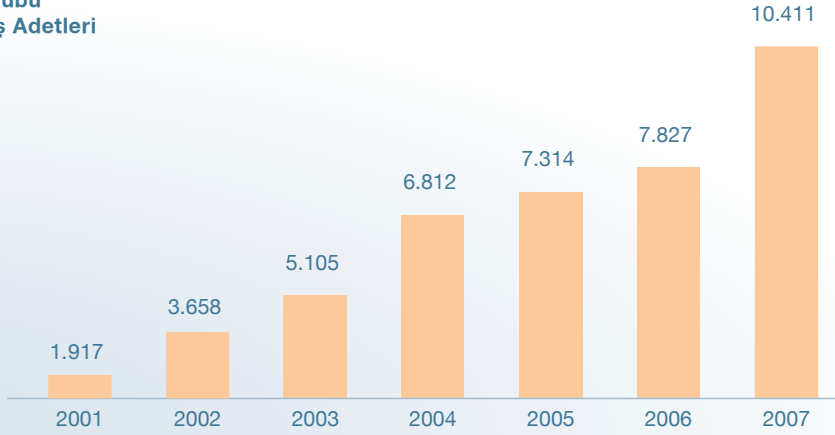
**4x4 Segmenti 2007
Perakende Pazar Payları (%)**



4x4 segmenti, toplam binek otomobil pazarı içindeki payını % 6.9'a yükseltirken, Land Rover'ın toplam SUV segmenti içindeki pazar payı % 9 olmuştur.



Otomotiv Grubu
Toptan Satış Adetleri



Satış adetlerindeki % 33 büyüme, temel olarak artan BMW ve MINI satışlarından kaynaklanmıştır.

Kurumsal Bilgiler

Markaları

- ▶ 1984 yılında BMW'nin Türkiye distribütörlüğü
- ▶ 1985 yılında BMW Motosiklet'in Türkiye distribütörlüğü
- ▶ 1998'de Land Rover'ın satış ve satış sonrası hizmetleri, 2001 yılında MINI markası

Ürün ve Hizmetler

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

Bayi Ağı

- ▶ Türkiye'de yedi coğrafi bölgeye dağılmış olan 12 bayi
- ▶ 21 özel yetkili bayinin yanında satış ve satış sonrası hizmetler
- ▶ 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

Hissedarlarımız

GIWA GmbH

İş Ortaklarımız



Supsan

Yılda 1.500 adet perakendeci, motorcu, kapakçı, rektifiyeci ziyareti ile tabanın sesini dinleyen, bayi kanalları aracılığıyla “Müşterinin Sesi”ni tabana yaymayı başaran Supsan, 3 yılda 17 adet 6 Sigma projesi gerçekleştirmiştir.

Stratejik Konumlandırma

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

2007 İş Sonuçları

- ▶ Hem satış hem üretim hem ciro alanında rekorların kırıldığı yıl
- ▶ 2007'de satışta Supsan tarihinin en yüksek performansı
- ▶ Global pazarın lider üreticisi Eaton ile gelişen ilişkilerle artan satış performansı
- ▶ Eaton ile yapılan anlaşmalar sonucunda ihracatta % 21 artış
- ▶ Üretimde 6.42 milyon adetlik rekor seviye
- ▶ Yedek parçada, gayd ürünün lansmanı



- ▶ Supsan, 2007 yılında, müşteri bağlılık endeksi olarak 82 puan alarak Avrupa ve dünya endüstri sektörü ortalamalarının üzerinde bir sonuç elde etmiştir.
- ▶ Müşterisinin sesinden yola çıkarak 3 yılda toplam 17 adet 6 Sigma projesi gerçekleştirmiştir. Şu anda ise müşterileri ile birlikte yürüttüğü 2 proje bulunmaktadır.
- ▶ Kendi bayi kanallarının müşterilerinin de sesini dinleyerek, müşterinin sesini dinleme konusunu tabana yaymayı başarmıştır. Yılda 1.500 adet perakendeci, motorcu, kapakçı, rektifiyeci ziyareti ile tabanın sesini dinlemekte ve süreçlerini buna göre gözden geçirmektedir.
- ▶ Supsan, 2007 yılında iki adet 6 Sigma projesi ile ele alınan yeni OEM projesi üzerinde çalışmış ve bu konuda ilgili müşterilerin beklentilerini karşılayarak, seri üretime geçmeye hak kazanmıştır.

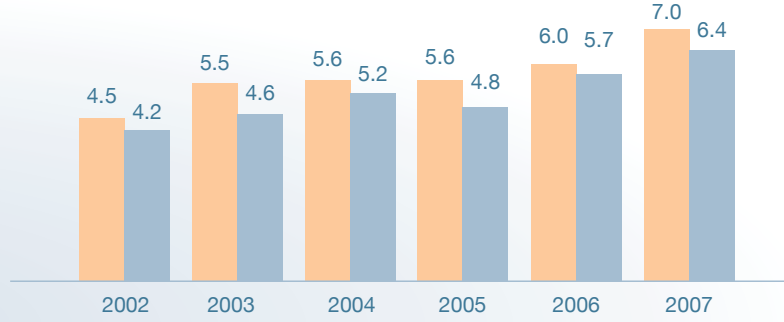




2007 Operasyonel Bilgiler

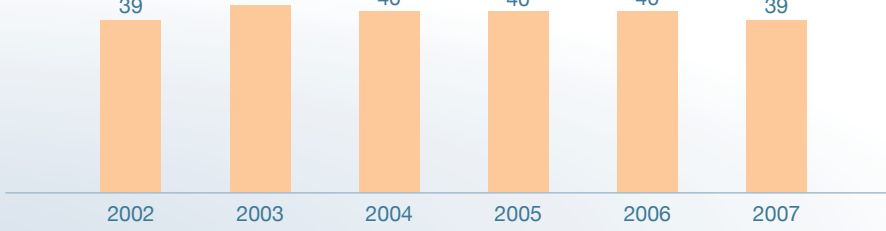
Supsan Kapasite ve Üretim Adetleri
(Milyon adet)

■ Kapasite
■ Üretim



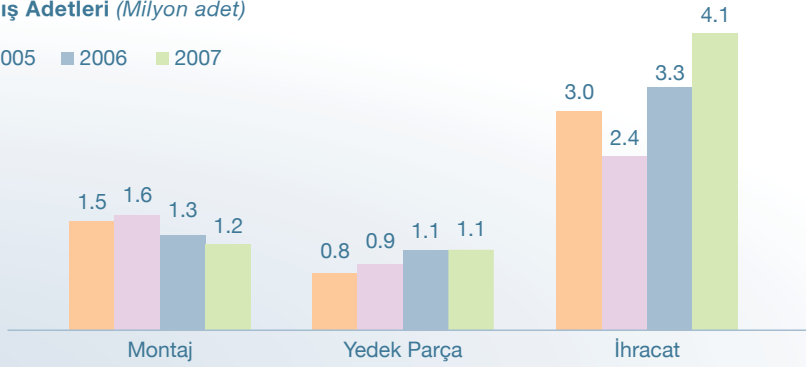
Supsan, 2007 yılında satış ve üretim hacmini, bir önceki yıla göre, sırasıyla % 9 ve % 12 oranında artırmıştır.

Supsan Pazar Payı (%)



Supsan Satış Adetleri (Milyon adet)

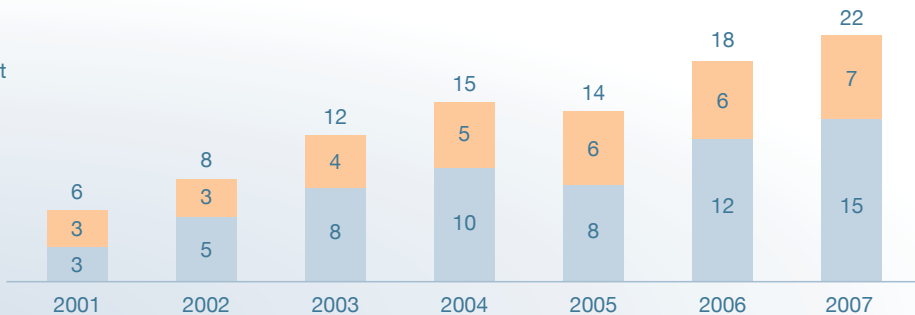
■ 2004 ■ 2005 ■ 2006 ■ 2007



Satışlardaki % 9 artışın büyük bölümü ihracattaki artıştan kaynaklanmıştır.

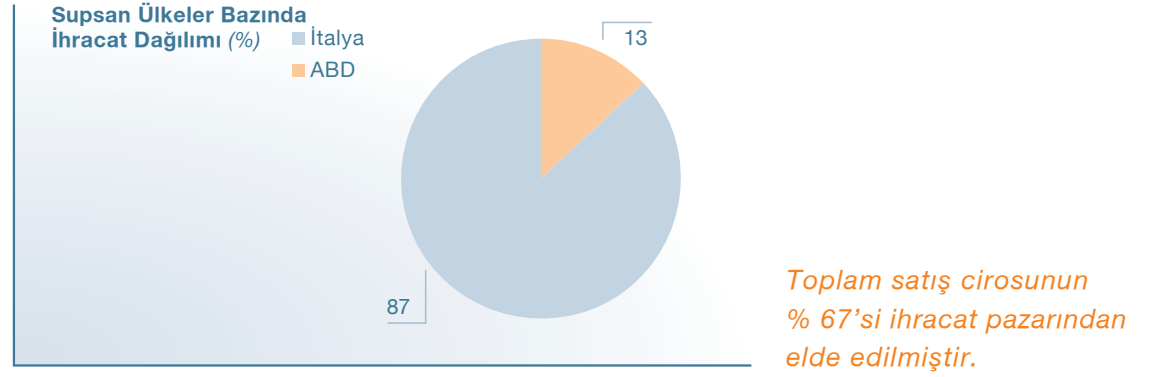
Supsan Satış Dağılımı (Milyon ABD Doları)

■ Yurtiçi
■ İhracat





Distribütörlük / Otomotiv Grubu



Kurumsal Bilgiler

İş Ortaklarımız

EAT•N

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

Üretim Kapasitesi

- ▶ Yılda 7 milyon supap
- ▶ Stellitli ürün kapasitesi 3 milyon adet, çift parça ürün kapasitesi 4 milyon adet

Hizmet Verilen Sektörler

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

Hizmet Noktaları

Merkez: Halkalı Fabrikası

Yurtiçi OEM: Ford-Otosan, Oyak-Renault, Tofaş-Fiat, Türk Traktör, Uzel, Başak Traktör, Otoyol, Anadolu Isuzu, Pancar Motor, Tümosan

Yurtiçi OES: Ford Otosan, Renault-Mais, Tofaş-Fiat, New Holland Trakmak, Uzel Parça, Otoyol, Anadolu-Isuzu, Pancar Motor, Otokar, Temsa, Karsan, BMC, DAF - Tırsan

Bağımsız Yedek Parça: 70 bayi

Avrupa: Fiat, Peugeot-Citroen, Renault, Ford, Ferrari, Nissan, Volkswagen, Auto Dacia, JCB, DAF, Volvo, Iveco, Isotta Fraschini, Mercedes - Benz, BMW

Kuzey Amerika: Ford, General Motors, Daimler Chrysler, John Deere, Detroit Diesel, Manley



Otomax

Stratejik Konumlandırma

- Türkiye'nin lider ikinci el araç pazarlama şirketi

2007 İş Sonuçları

- Türkiye'nin lider ikinci el araç pazarlama şirketi olarak hızlı büyüme sürdürüldü.
- 2008'in başında Manheim'la ikinci el araç işinde ortaklık kuruldu.

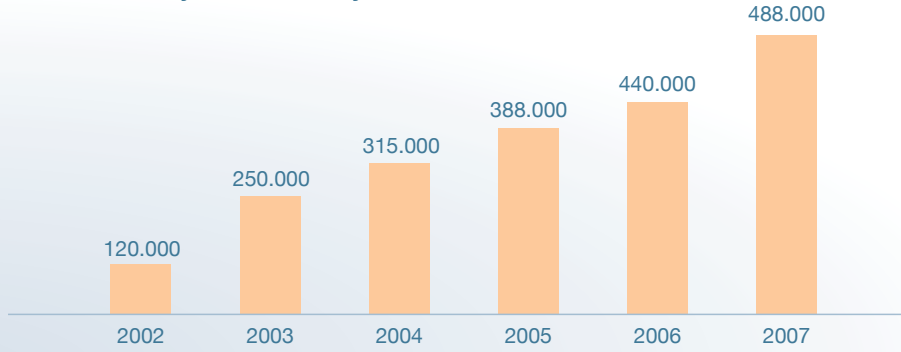


- Müşterilerimizden aldığımız geri bildirimler doğrultusunda alınan hızlı aksiyonlar sayesinde, 2007 yılında B2B online özel artırma hizmeti online satışlarında %100 artış sağlanmıştır.
- Tüketici, bayi ve reklam veren gibi, gereksinimleri ve görüşleri farklı müşterilerimizden gelen fikirler sayesinde, Otomax dergi iş süreçlerinde yapılan iyileştirmeler sonrasında dergi gelirlerinde % 137'lik artış sağlanmıştır.
- VOC faaliyetlerinin başladığı 2005 yılından bugüne kadar toplanan 1.500 VOC amaçlı ziyareti şirket personelinin % 35'i tarafından gerçekleştirilmiştir.
- VOC faaliyetlerinin başladığı 2005 yılından bugüne gerçekleştirilen 10 adet proaktif araştırma sonucunda 8 adet 6 sigma projesi hayata geçirilmiştir. Müşterilerimizden gelen geri bildirimler ve yapılan proaktif araştırmalar sonucundan 2006-2007 dönemi ekspertiz şikâyetlerinde % 43 oranında iyileşme sağlanmıştır.

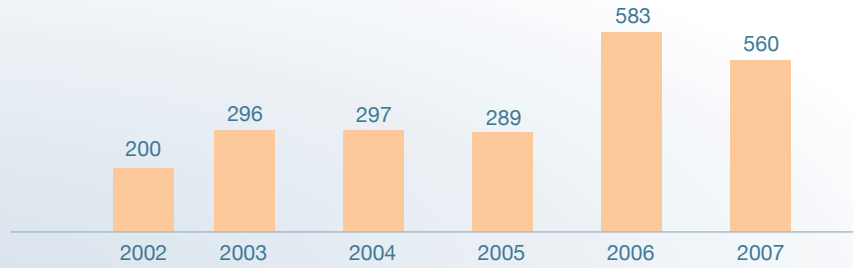
Gereksinimleri ve görüşleri farklı müşterilerden gelen fikirler sayesinde dergi gelirinde % 137 artışa ulaşan Otomax, on-line satışlarda da aylık % 100 artış sağlamıştır. Müşterilerinin sesini dinleyerek 10 adet proaktif araştırma sonucu 8 adet 6 Sigma projesini hayata geçirmiştir.

2007 Operasyonel Bilgiler

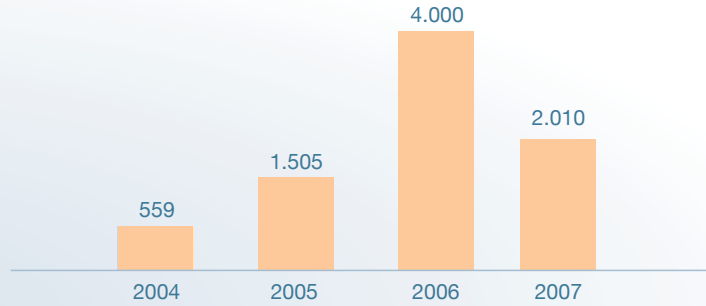
Otomax Web Sitesi Kayıtlı Kullanıcı Sayısı



Otomax Üye Bayi Sayısı



Açık Artırma Satışları





Şirket Bilgileri

İş Alanı

- ▶ Otomax markası ile internette Türkiye'nin ilk çok markalı ikinci el otomotiv platformu
- ▶ Alıcı ve satıcıları uygulanabilecek tüm kanun ve yönetmeliklerle uyumlu olan güvenli bir çevrede bir araya getirme

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 olmanın yanı sıra, her markaya standart servis paketi
- ▶ Dergi
 - İki haftada bir çıkan Otomax dergisinde sistemdeki kullanıcıların ve bayilerin ilanlarının yayınlanması
 - Türkiye'nin ilk ikinci el otomobil alım satım rehberi
 - Satışları ve reklâm geliri açısından Türkiye'deki en büyük otomobil dergilerinden biri

Hizmet Noktaları

- ▶ Merkez İstanbul-Tuzla'da
- ▶ Başta İstanbul'da 325, İzmir'de 24, Bursa'da 36, Ankara'da 47, Konya'da 11 ve diğer illerde 117 adet olmak üzere toplam 560 aktif üye satıcısı

Hissedarlarımız



Müşterilerine 360 derece çözümler sunan Borusan Makina, son beş yılda 2.500 müşterisinin sesini dinlemiş, kurduğu çağrı merkeziyle sektöründe bir ilki gerçekleştirmiştir. Bu sayede müşteri odaklı çalışmalar iş sürecinin bir parçası olmuştur.



Soldan sağa

Sinan Yükeb Borusan Güç Sistemleri, İcra Kurulu Üyesi, Borusan Güç Sistemleri Genel Müdürü **Ömer Lütfü Meti** Borusan Makina, İcra Kurulu Üyesi, Müşteri Destek Direktörü **Levent Maro** Borusan Makina, İcra Kurulu Üyesi, Uluslararası Faaliyetler Direktörü **Murat Erkmek** Borusan Makina, İcra Kurulu Üyesi, İş Makinaları Türkiye Direktörü **Rengin Akbulak** Borusan Makina, İcra Kurulu Üyesi, Finansman ve Mali İşler Direktörü **Ercüment İnanç** Borusan Makina, İcra Kurulu Başkanı

Borusan Makina

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Caterpillar, Challenger ve Terex O&K distribütörü
- ▶ Türkiye, Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan ve Kırgızistan'ı kapsayan geniş coğrafi yayılım
- ▶ Türkiye iş makineleri pazarının lideri

2007 İş Sonuçları

- ▶ % 17'lik pazar payı ve 1.649 adetlik satışla iş makineleri sektöründe lider
- ▶ Kiralama işinde yakalanan başarılı ivme ile hedeflenenin çok üzerinde bir performans elde edildi. Kiralama işinde on kat büyüme sağlanırken, ikinci el işi bir önceki yıla kıyasla % 50 oranında büyüdü.
- ▶ Kazakistan genel inşaat sektöründeki talep artışı nedeniyle, madencilik segmentinde pazar payı büyüme
- ▶ 2007 yılı Müşteri Memnuniyeti Anketi, müşteri memnuniyet endeksinin % 7 oranında arttığını göstermektedir.



- ▶ “Kulağımız sizde” sloganı ile müşteri sesine odaklanan Borusan Makina, kurulmuş olan çağrı merkezi (444 1 CAT) ile sektöründe bir ilki gerçekleştirmiştir.
- ▶ Tüm yurda dağılmış 34 Müşterinin Sesi üyesi ile müşterilerin sesleri dinlenmekte ve talepler karşılanmaktadır. Şikâyetlerin en fazla 3 gün içinde çözülmesi yönünde zorlayıcı bir hedef konmuştur.
- ▶ 5 yıldır sürdürülen Müşterinin Sesi faaliyetleri sonucu Borusan Makina'da müşteri odaklı çalışmalar çalışma hayatının bir parçası olmuştur. Müşterilere 360 derece çözümler sunulmaktadır. Son beş yılda 2.500 müşteriye doğrudan ulaşarak onların sesi dinlenmiş, kaygıları not edilmiş ve etkin çözümler tasarlanıp gerçekleştirilmiştir.
- ▶ Çalışanlardan yılda ortalama 150 öneri toplanmış, bu öneriler uygulamaya alınmış ve çalışanlar ödüllendirilmiştir.

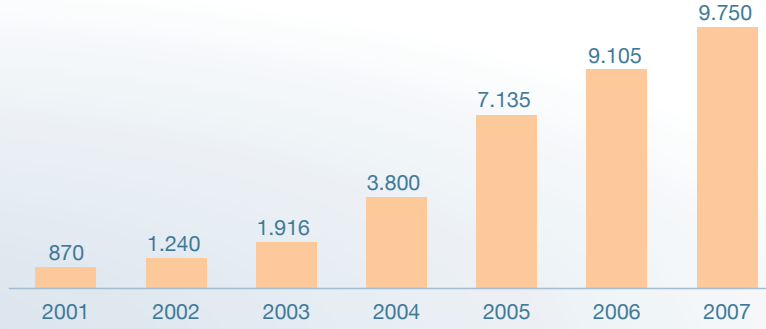


Distribütörlük / İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu

2007 Operasyonel Bilgileri

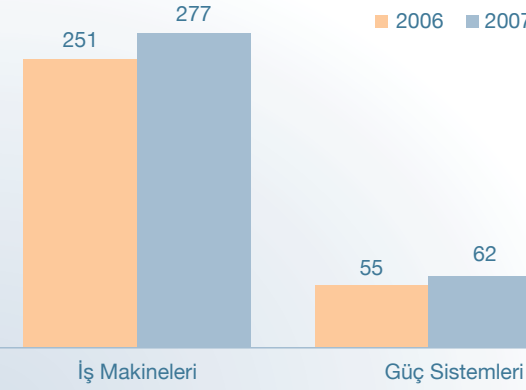
Yurtiçi pazar % 7 büyüyerek 9.750 adede ulaşmıştır.

Yurtiçi İş Makineleri Pazarı (Adet)

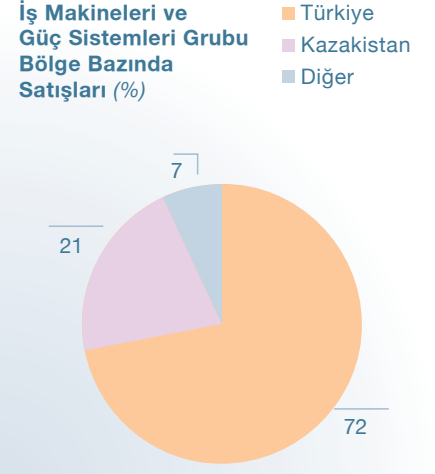


Türkiye ve Orta Asya satışlarındaki büyümenin temel nedeni inşaat sektöründe yaşanan canlanmadır.

İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu Satışları-Türkiye (Milyon Euro)

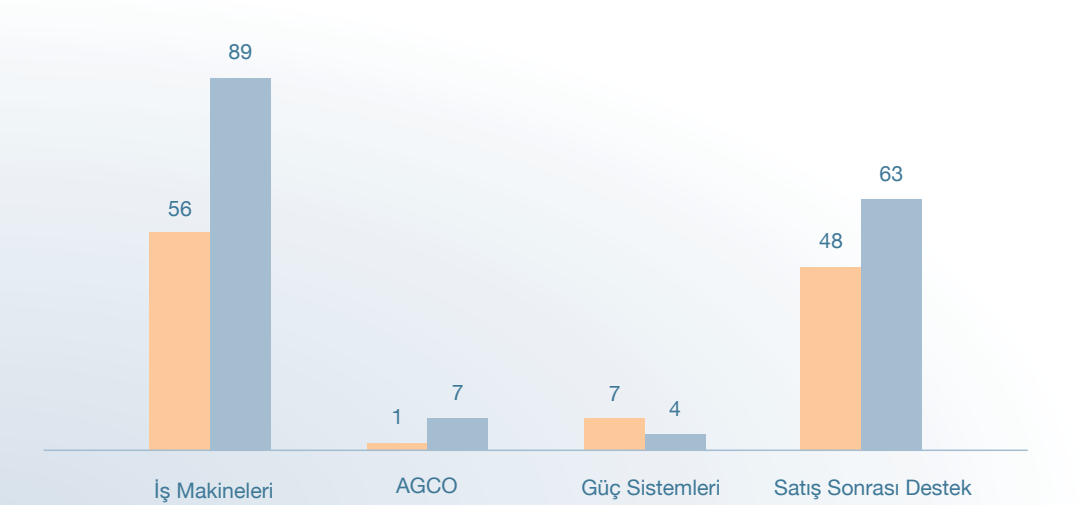


İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu Bölge Bazında Satışları (%)



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

İş Makineleri ve Güç Sistemleri Grubu Satışları-Orta Asya (Milyon ABD Doları)





Kurumsal Bilgiler

Faaliyet Alanı

- 1994 yılından bu yana Caterpillar Türkiye temsilcisi
- Türkiye'nin yanı sıra Azerbaycan (1997), Gürcistan (1997), Kazakistan (1999), Kırgızistan (2004) ve İran'da da Caterpillar'ın tek temsilcisi
- Finlandiya menşeli Mantsinen liman vinçleri, İngiltere kökenli Thwaites özel amaçlı kamyonlar, Terex O&K 100 ton üzeri ekskavatörler ve Exxon Mobil'in Türkiye'deki temsilcisi, Kazakistan'da ise Challenger tarım makineleri, Terex O&K 100 ton ve üzeri ekskavatörler, Paccar ve Exxon Mobil'in temsilciliği

Hizmet Alanları

- İş makineleri satış ve satış sonrası hizmetlerinin yanı sıra kiralama ve ikinci el makine satış hizmeti
- 0-2 yaş arası Caterpillar iş makineleri ile kiralama hizmeti sunularak müşterilere düşük maliyet ile verimlilik artışı sağlanması
- Sertifikalı İkinci El Makine konseptiyle Türkiye'de, ikinci el makine için benzeri olmayan bir garanti hizmeti

Hizmet Verilen Sektörler

- Genel ve ağır inşaat, madencilik ve endüstriyel sektörler

Hizmet Noktaları

- İstanbul'da Genel Müdürlük
- Adana, Ankara, İstanbul ve İzmir'de Bölge Müdürlükleri
- Bursa, Diyarbakır, Trabzon'da Şube Müdürlükleri, İstanbul Avrupa Yakası ve Antalya Satış Ofisleri
- Hizmet noktalarını artırmak amacıyla İstanbul, Eskişehir, Mersin, Konya, Kayseri, Gaziantep'te yetkili satış ve servis merkezleri
- Orta Asya'da ise Gürcistan ve Azerbaycan ofisleri ağırlıklı olarak petrol ve gaz endüstrisine hizmet verilmesi; 1997'den bu yana WREP'in (Batı Güzargâhı İhraç Boru Hattı) ve 2006 yılından bu yana Bakü Tiflis Ceyhan Boru Hattı projesinin bakım faaliyetlerinin yürütülmesi
- Almaty ticaret merkezinin önemli bir noktasında yer alan Kazakistan Ofisi ile şubelere, servis noktalarına ve Almaty bölgesindeki müşterilere lojistik ve destek hizmeti sağlanması
- Karaganda şubesinde yedek parça deposu ve servis atölyesi; Atyrau şubesinde yedek parça deposu ve gezici servis hizmeti
- Aktau, Astana, Ekibastuz, Rudny, Ormet, Tengiz, Vaskok, Shimkent, Ust-Komenogorsk, Kokchetau, Kızılorda, Uralsk, Varvarinskoe ve Zhezkazgan bölgelerinde yerel atölye, yedek parça deposu, servis proje ekipleri, servis istasyonları ve/veya gezici servis hizmetleri gibi bölgesel gereksinime göre geliştirilmiş farklı hizmet noktaları
- Bişkek'te temsilcilik
- 2007 yılında Challenger tarım makinelerinin satış ve satış sonrası müşteri destek hizmetlerinin bölgesel olarak geliştirilmesine yönelik olarak Kokchetau ve Shimkent'de satış, servis ve yedek parça organizasyonlarını da kapsayan şubeler açılması

Business Partners



Borusan Güç Sistemleri

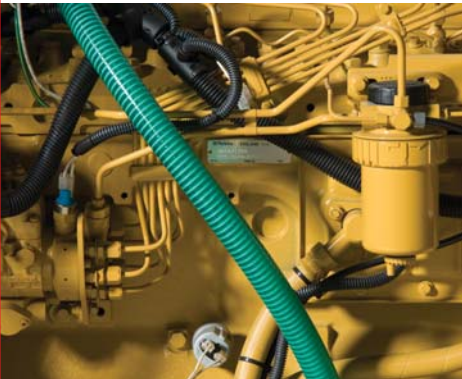
2007 İş Sonuçları

- ▶ Kilit marin ve jeneratör segmentlerinde pazar lideri konumundadır.
- ▶ Ana segmentlerde, Caterpillar'ın ürün yelpazesi haricindeki tedarik kapsamı genişletilmiştir.
- ▶ Marin ve dizel jeneratör uygulamalarında Caterpillar Finans'ın payı artırılmıştır.
- ▶ Jeneratör bayi ağı sürekli olarak genişletilmektedir.
- ▶ Kazakistan pazarına Borusan Güç Sistemleri dizaynı paketler sunulmuştur.
- ▶ Müşteri destek alanlarında yapılan Müşterinin Sesi Yönetimi ile ilgili süreç geliştirilmiştir.
- ▶ Müşterinin Sesi Yönetimi ve Müşteri Bağlılığı yatırımları ile müşteri memnuniyet seviyesi geliştirilmiştir.
- ▶ Şirket genelinde, bilgi işlem ortak platformunda yeni yatırımlar yapılmıştır.

Ürün segmentlerinin her birinde müşterilerinin gereksinimlerini ve beklentilerini dinleyen Borusan Güç Sistemleri, çalışanlarının önerilerine de kulak vermiş ve önerileri % 62 oranında uygulamaya geçirebilmiştir.



- ▶ Borusan Güç Sistemleri ürün segmentlerinin her birinde müşteri gereksinimlerini araştırmak ve beklentileri karşılayacak şekilde cevap vermek üzere, 1.500 müşteri ziyareti ve proaktif saha çalışması yapılmıştır.
- ▶ Çalışanların öneri sistemi oluşturulmuş ve yılda ortalama 100'ün üzerinde öneri toplanmıştır. Bu önerilerin, uygulamaya geçirilme oranı % 62'ye yükselmiştir.
- ▶ Anket ve araştırmalara katılan müşterilerin beklentileri, talepleri proje ekipleriyle değerlendirilerek iş süreçleri geliştirilmiştir. Şikâyet yönetimi süreci geliştirilerek çözümleme hızı ve kalite yükseltilmiştir.
- ▶ Artan müşteri odağı ve çabaları sonucunda her yıl müşteri memnuniyet ve bağlılığının endeks değeri yükselerek Türkiye ortalamasının üzerine çıkmıştır.





Kurumsal Bilgiler

Faaliyet Alanları

- Satışı yapılan ve servisi sağlanan ürünler:
 - Dizel ve gaz motorlu kojenerasyon, mekanik güç uygulamaları (pompa istasyonları ve kompresör sistemleri vb.) ve acil durum jeneratörleri gibi enerji sistemleri uygulamaları
 - Deniz sevk ve yardımcı (jeneratör) dizel motorları
 - 2. el ünite ve kiralama hizmetleri
- Orta Asya faaliyetlerinde, tüm enerji ile ilgili projelerde Borusan Makina'ya tasarım, satış, uygulama ve operasyon desteklerinin verilmesi
- Tüm segmentler için finansman çözümleri sunulması

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

Hizmet Noktaları

- İstanbul'da Genel Müdürlük
- Adana, Ankara, İstanbul ve İzmir'de Bölge Satış Müdürlükleri
- İstanbul/Pendik Marin Ofisi
- İstanbul, Ankara, Adana, İzmir, Antalya, Diyarbakır, Konya ve Muğla'da yetkili satış ve servis hizmeti veren tam donanımlı bayiler

İş Ortaklarımız



OLYMPIAN
GENERATOR SETS

Stratejik Konumlandırma

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

2007 İş Sonuçları

- ▶ 2007'de % 39'luk artış ile hızlı büyümeye devam
- ▶ Dış kaynak kullanımı tercihinin artmasıyla sektörde gelişim
- ▶ Önemli müşteri kazanımları



- ▶ 19 farklı konuda proaktif Müşterinin Sesi araştırması gerçekleştirilmiş ve bu kapsamda 1.550 müşteri ziyaret edilmiştir. Müşterinin Sesi komitesinin yaptığı araştırmalar sonucunda bugüne kadar 19 adet 6 Sigma proje önerisi çıkmıştır.
- ▶ 2007'de sektöründe ilk olarak ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti ve Müşteri Şikâyeti Yönetimi Standardı Belgesi'ni almaya hak kazanmıştır.
- ▶ Ulaşan her şikâyetten sonra müşterilere şikâyetin sisteme kaydedildiğine dair bir bilgilendirme e-postası gönderilmektedir. Her şikâyet sistemde kapandıktan sonra müşterilere şikâyetin çözümü ile ilgili memnuniyetini ölçmeye yönelik 3 soruluk anket gitmektedir. Olumsuz cevap verenler olduğunda, şikâyet tekrar ele alınmaktadır.
- ▶ Borusan Lojistik, Müşterinin Sesi uygulamaları sonrasında Müşteri Memnuniyeti ve Bağlılığı araştırmaları sonucunda endeks olarak % 30 düzeyinde önemli bir artış sağlamıştır.

Soldan sağa

Elvan Hamidoğlu Borusan Lojistik, Genel Müdür Yardımcısı, Mali İşler

Kaan Gürgeç Borusan Lojistik, Genel Müdür

Umur Özkal Borusan Lojistik, Genel Müdür Yardımcısı, Lojistik Operasyonlar

İbrahim Dölen Borusan Lojistik, Genel Müdür Yardımcısı, Lojistik Satış

Özgür Soy Borusan Lojistik, Genel Müdür Yardımcısı, Liman İşletme

19 farklı konuda “Müşterinin Sesi” araştırması yapan Borusan Lojistik, ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti ve Müşteri Şikâyeti Yönetimi Standardı Belgesi’ne sahip olarak da sektöründe bir ilki gerçekleştirmiştir.

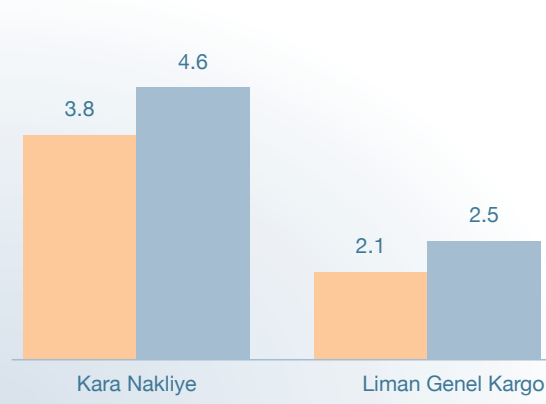




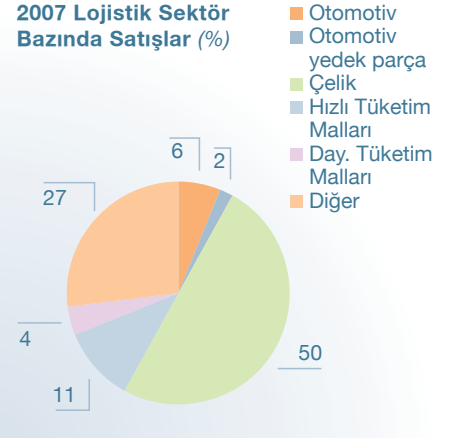
Lojistik / Borusan Lojistik

2007 Operasyonel Bilgileri

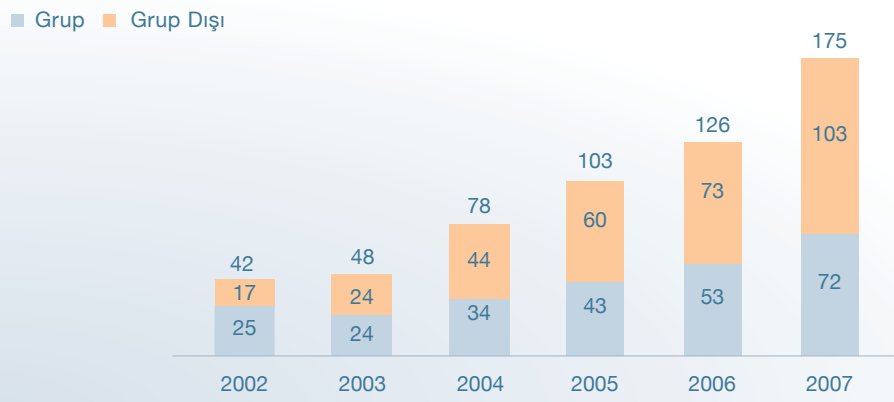
Lojistik İş Hacmi (Milyon Ton)



2007 Lojistik Sektör Bazında Satışlar (%)

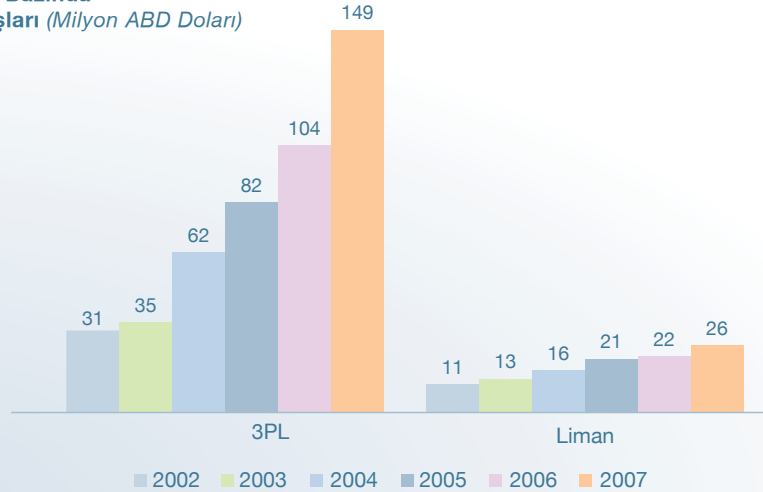


Lojistik Satış Dağılımı (Milyon ABD Doları)



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.



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

Kurumsal Bilgiler

Hizmetler

- ▶ Liman ve 3PL (3. Parti Lojistik) işlerini, hizmet çeşitliliği, coğrafi kapsam ve verimlilik alanlarında birbirine sinerji yaratacak şekilde yürütmektedir.
- ▶ 2006 sonu itibariyle İran'da BL International Pars JSCo, Birleşik Arap Emirlikleri'nde BL International Gulf FZE, Cezayir'de BL International Algeria SPA ve 2007 başlarında Hollanda'da BL International Nedherlands şirketleri faaliyete geçmiştir. İspanya ve Kazakistan şirketlerinin 2008'de kurulması planlanmaktadır.

Hizmet Verilen Sektörler

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

Hizmet Noktaları

- ▶ İstanbul'da Genel Müdürlük
- ▶ Gemlik'te Liman
- ▶ Gebze ve Tuzla'da lojistik merkezleri ve genel antrepo
- ▶ İzmir, Ankara, Adana, Karadeniz Ereğlisi İstanbul-Anadolu, İstanbul-Avrupa, Bursa'daki Bölge Müdürlükleri
- ▶ İzmit Köseköy Araç Lojistik Merkezi
- ▶ 2007 yılında hizmete giren toplam yeni depolama tesisleri ile depolama kapasitesinde % 84'lük bir büyüme ile toplam 188 bin m²'lik depolama alanına ulaşılmıştır.



Burak Gökmen
Borusan Telekom, Genel Müdür

Stratejik Konumlandırma

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

Stratejik Müşteriler Memnuniyet Endeksi'ni dünya ortalamasının oldukça üzerinde gerçekleştiren Borusan Telekom, 1.348 adet kurumsal müşterisiyle temasa geçerek kendi sürdürülebilir başarı perspektifini yaratmıştır.

2007 İş Sonuçları

- ▶ Capital 500'de yer alan şirketlerin % 33'ü Borusan Telekom'un müşterisi
- ▶ Müşteriye özel hizmet kalitesiyle farklılaşan hizmetler



- ▶ Borusan Telekom, 2004-2007 yılları arasında toplam 1.348 kurumsal müşterisiyle temas kurarak müşteri beklentilerini anlamayı ve memnuniyet endeksini yükseltmeyi amaçlamıştır.
- ▶ 2004-2007 yılları arasında yaklaşık 160 çalışan "Müşterinin Sesi" süreçlerinde rol almıştır.
- ▶ 2007 yılında "Müşterinin Sesi" süreci kapsamında bir 6 Sigma projesi çıktısı olan "Müşteri Bilgilendirme" sistemi ile telekom sektöründe bir ilki gerçekleştirerek, müşterilerine "MUBIL - SMS ve E-Posta Yoluyla Arıza Bilgilendirme" hizmeti sunmuş ve bu konuda müşteri beklentilerine paralel olarak olumlu görüşler almıştır.
- ▶ 2006 yılı Stratejik Müşteriler Memnuniyet Endeksi'nin "76", 2007 yılında ise "77" olarak gerçekleştirilmesi ile hem dünya ortalaması olarak kabul edilen "60" skorunun üstüne çıkmış hem de sürdürülebilir bir başarı perspektifine sahip olduğu imajı sağlamlaştırılmıştır.

2007 Operasyonel Bilgileri

Pazar Payı	: % 27
POP Sayısı	: 33
Hizmet Noktaları	: Türkiye’de 31, yurtdışında Frankfurt ve Viyana’da olmak üzere iki POP noktası
TTnet Kapasitesi	: Esentepe - 350 Mbps Metro Ethernet Bostancı - 80 Mbps Metro Ethernet Yeşilköy - 15 Mbps Metro Ethernet Ankara - 30 Mbps Metro Ethernet İzmir - 20 Mbps Metro Ethernet
Yurtdışı İnternet Kapasitesi	: Frankfurt (Interoute) - 20 Mbps Viyana (T-Systems) - 20 Mbps
Sunucu Barındırma Kapasitesi	: 4.500 sunucu

Kurumsal Bilgiler

Hizmetler

- 2004 yılında A Tipi lisans alan ilk alternatif operatör
- Kurumsal İnternet, Ses, Global Data Servisleri, Kurumsal Sanal Ağ (VPN), Data Center Hizmetleri ve Katma Değerli Hizmetler
- Tarife danışmanlığı, güvenlik danışmanlığı, yedekleme, donanım destek, tele-konferans ve video konferans hizmetleri
- 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 31 POP noktası
- Frankfurt ve Viyana’da iki POP noktası ile Ankara ve Bursa’da satış ofisleri

İş Ortaklarımız





Deniz Ünal
Maya Enerji, Genel Müdür

Stratejik Konumlandırma

- ▶ Elektrik Enerjisi Sektöründe, Dikey / Yatay Entegrasyonla;
 - En Ucuz Üretici
 - Verimli, Güvenilir Üretim ve Piyasa Şartlarına Uygun Esnek Üretim
 - Dağıtım, Ticaret ve Pazarlama Kapasitelerine Sahip Olma
- ▶ 2008 Yılında 800 MW Kapasite
- ▶ 2012 Yılında 3500 Gwh Üretim
- ▶ Stratejik Ortaklık
- ▶ Özelleştirme Portföyünde Yer Alma

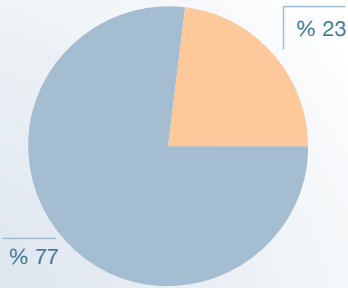
2007 İş Sonuçları

- ▶ Maya Enerji'nin % 70 hissesinin alınması
- ▶ 225 MW lisans portföyü
- ▶ Çekirdek organizasyonun kurulması



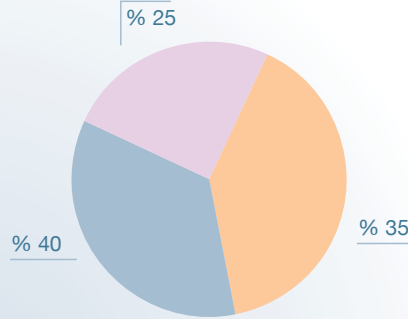
Maya Eneji Mevcut Portföyü

■ Hidro; 175 MW
■ Rüzgâr; 50 MW



Maya Enerji Hedef Portföyü

■ Rüzgâr
■ Termal
■ Hidro



Hizmet Verilecek Sektörler

- DUY Vasıtası ile Serbest Piyasa
- İkili Anlaşmalar Yolu İle OSB, Sanayi, Büyük Ticarethaneler
- Dağıtım / Pazarlama Yöntemi İle Nihai Tüketiciler
- Toptan Ticaret ile Sanayi ve Ticarethaneler

İş Ortaklarımız

B R I G H T W E L L





Yolculuğumuzun Kilometre Taşları

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHLİ KONSOLİDE MALİ TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

BORUŞAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

İÇİNDEKİLER

Sayfa

Bağımsız Denetim Raporu	93
Konsolide Bilanço	94-95
Konsolide Gelir Tablosu.....	96
Konsolide Öz Sermaye Değişim Tablosu	97
Konsolide Nakit Akım Tablosu.....	98
Konsolide Mali Tablo Dipnotları.....	99-152

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Borusan Holding Anonim Şirketi Ortakları'na

Finansal Tablolarla İlgili Rapor

Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıklarının (Borusan Holding ve Bağlı Ortaklıkları - "Borusan Grubu") 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, ABD Doları olarak hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

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 yansıtip 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.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Borusan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2007 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.

14 Nisan 2008

DRT Bağımsız Denetim ve ŞMMM A.Ş.

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

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)
BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - ABD Doları)

VARLIKLAR

	NOTLAR	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	6	210,541,906	226,556,296
Rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar	7	256,963	230,515
Ticari alacaklar, net	8	406,623,726	301,793,427
Stoklar, net	9	497,565,007	342,335,005
Diğer dönen varlıklar	10	78,080,599	65,192,810
		1,193,068,201	936,108,053
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar	22	19,740,773	-
Dönen varlıklar toplamı		1,212,808,974	936,108,053
Satılmaya hazır finansal varlıklar		228,352	230,159
Maddi duran varlıklar, net	12,28	710,233,217	613,510,847
Maddi olmayan duran varlıklar, net	13	27,575,630	18,180,607
Şerefiye, net	11	10,811,667	654,911
Ertelemiş vergi alacağı	18	51,415,535	41,512,288
Diğer duran varlıklar	10	12,198,937	7,650,089
Duran varlıklar toplamı		812,463,338	681,738,901
Varlıklar toplamı		2,025,272,312	1,617,846,954

İlişikte sayfa 99 ile 152 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)
BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim - ABD Doları)

BORÇLAR VE ÖZ SERMAYE

	Notlar	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli borçlar			
Ticari borçlar, net	14	479,451,386	303,743,972
Kısa vadeli krediler	15	319,458,090	318,352,968
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümü	16	71,275,926	59,147,135
Ödenecek gelir vergisi	18	20,568,378	14,952,939
Kısa vadeli diğer borçlar	17	83,870,914	60,429,403
		974,624,694	756,626,417
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar ile doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler	22	30,416,066	-
Kısa vadeli borçlar toplamı		1,005,040,760	756,626,417
Uzun vadeli borçlar			
Uzun vadeli ticari borçlar	14	17,890,507	-
Uzun vadeli krediler	16	213,159,712	189,428,473
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	19	26,600,121	20,105,075
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	18	9,586,615	14,363,667
Uzun vadeli diğer borçlar	17	1,412,350	2,235,749
Uzun vadeli borçlar toplamı		268,649,305	226,132,964
Borçlar toplamı		1,273,690,065	982,759,381
Öz sermaye			
Ödenmiş sermaye	20	46,044,080	38,079,065
Yabancı para çevrim farkları	3	22,016,561	11,646,838
Yeniden değerlendirme fonu, net	12	34,114,809	37,786,421
Nakit akım riskinden korunma fonu		(200,878)	-
Yasal yedekler ve birikmiş karlar	21	243,391,663	186,994,701
Ana şirket hissedarlarına ait öz sermaye		345,366,235	274,507,025
Azınlık payları	3	406,216,012	360,580,548
Toplam öz sermaye		751,582,247	635,087,573
Borçlar ve öz sermaye toplamı		2,025,272,312	1,617,846,954

İlişikte sayfa 99 ile 152 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)
BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOSU
(Birim - ABD Doları)

	Notlar	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Net satışlar	23	2,957,698,453	2,291,884,875
Satılan mal ve verilen hizmet maliyeti	24, 26, 27	(2,547,896,430)	(1,962,004,533)
Brüt kâr		409,802,023	329,880,342
Satış ve genel yönetim giderleri	25, 26, 27	(225,020,658)	(179,499,861)
Diğer faaliyet gelirleri, net	28	7,399,377	29,812,157
Finansman geliri	29	22,996,575	13,291,446
Finansman gideri	29	(59,046,049)	(48,900,309)
Çevrim kârı / (zararı)	3	19,379,289	(7,544,134)
Vergi öncesi kâr		175,510,557	137,039,641
Vergi		(16,217,406)	(67,829,092)
- Cari (yasal)	18	(31,594,942)	(21,225,217)
- Ertelenmiş	18	15,377,536	(46,603,875)
Devam eden faaliyetlerden elde edilen dönem kârı		159,293,151	69,210,549
Durdurulan faaliyetlere ilişkin dönem zararı	22	(5,897,457)	(4,245,514)
Net kâr		153,395,694	64,965,035
Azınlık payı	3	91,742,937	27,562,303
Ana şirket hissedarlarının payları		61,652,757	37,402,732

İlişikte sayfa 99 ile 152 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim - ABD Doları)

	Ödenmiş sermaye	Yabancı para çevrim farkları	Yeniden değerlendirme fonu	Finansal riske karşı koruma fonu	Yasal yedekler ve birikmiş kârlar	Ana şirket hissedarlarına ait öz sermaye	Azınlık payı	Toplam öz sermaye
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
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
Doğrudan öz kaynak altında muhasebeleştirilen net gelir	-	8,414,457	(722,549)	-	2,498,493	10,190,401	9,820,419	20,010,820
Net dönem kân	-	-	-	-	37,402,735	37,402,735	27,562,303	64,965,038
Toplam gelir ve gider	-	8,414,457	(722,549)	-	39,901,228	47,593,136	37,382,722	84,975,858
Azınlık paylarındaki değişim	-	-	-	-	-	-	(8,040,626)	(8,040,626)
Ödenen temettüler	-	-	-	-	-	-	(27,514,704)	(27,514,704)
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
Yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılan yeniden değerlendirilmiş ve orijinal aktif değeri üzerinden hesaplanan 2007 yılı amortisman farkı (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(2,756,318)	-	2,756,318	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	-	(915,294)	-	915,294	-	-	-
Nakit akım riskinden koruma fonuna ilişkin kayıp	-	-	-	(200,878)	-	(200,878)	(178,298)	(379,176)
Yabancı para çevrim farkları	-	10,369,723	-	-	-	10,369,723	7,252,663	17,622,386
Doğrudan öz kaynak altında muhasebeleştirilen net gelir	-	10,369,723	(3,671,612)	(200,878)	3,671,612	10,168,845	7,074,365	17,243,210
Net dönem kân	-	-	-	-	61,652,757	61,652,757	91,742,937	153,395,694
Toplam gelir ve gider	-	10,369,723	(3,671,612)	(200,878)	65,324,369	71,821,602	98,817,302	170,638,904
Birleşme etkisi (Not 4)	7,965,015	-	-	-	-	7,965,015	(7,965,015)	-
Konsolidasyon kapsamındaki değişim (Not 4,11)	-	-	-	-	1,249,970	1,249,970	(1,249,970)	-
Azınlık paylarındaki değişim	-	-	-	-	-	-	(17,400,020)	(17,400,020)
Ödenen temettüler	-	-	-	-	(10,177,377)	(10,177,377)	(26,566,833)	(36,744,210)
31 Aralık 2007 bakiyesi	46,044,080	22,016,561	34,114,809	(200,878)	243,391,663	345,366,235	406,216,012	751,582,247

İlişkikte sayfa 99 ile 152 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - ABD Doları)

	Notlar	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:			
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr		175,510,557	137,039,641
Vergi öncesi kâr ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Amortisman	27	48,639,593	42,773,069
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	27	4,492,832	4,470,797
Faiz gelirleri	29	(10,784,952)	(5,457,761)
Rayiç bedel değeri gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan elde edilen faiz gelirleri	29	(875,328)	(1,149,795)
Vade farkı geliri, net	29	(11,336,295)	(6,683,890)
Faiz giderleri	29	37,808,960	35,774,680
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	19	8,456,143	5,347,575
Maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlık satış kârı	28	(2,389,726)	(1,909,849)
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim		27,275,100	12,206,268
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet kârı		276,796,884	222,410,735
İşletme sermayesindeki değişimler			
Ticari alacaklar		(114,598,667)	(99,659,404)
Stoklar		(157,177,793)	(102,226,755)
Diğer dönen varlıklar ve diğer kısa vadeli borçlar, net		6,770,340	(6,501,551)
Ticari borçlar		180,520,341	16,397,383
Diğer duran varlıklar ve uzun vadeli diğer borçlar, net		14,386,813	(6,174,659)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(2,682,831)	(4,662,825)
Ödenen vergiler	18	(26,476,003)	(14,162,434)
Devam eden işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		177,539,084	5,420,490
Durdurulan işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		74,900	(4,983,274)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		177,613,984	437,216
Yatırım faaliyetleri:			
Maddi duran varlık alımları	12	(152,462,670)	(92,361,365)
Maddi olmayan duran varlık alımları	13	(15,901,190)	(4,398,392)
Grup şirketlerince hali hazırda kontrol edilen şirketlere ilişkin ilave hisselerin satın alınması		(32,719,809)	-
Azınlık paylarındaki değişim		5,163,033	(8,040,626)
Maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlık satış hasılatı		20,163,045	12,488,725
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki artış		(620)	2,726,289
Vadesi üç aydan uzun vadeli mevduatlardaki değişim	6	-	4,549,337
Alınan faiz		22,970,127	10,766,162
Flatsteel satışından elde edilen nakit		-	59,069,757
Devam eden işletme faaliyetlerinin yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(152,788,084)	(15,200,113)
Durdurulan işletme faaliyetlerinin yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit		704,055	(1,902,337)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(152,084,029)	(17,102,450)
Finansman faaliyetleri			
Kredi borcu ödemeleri		(859,129,420)	(176,306,890)
Alınan kredilerden sağlanan nakit		897,160,612	332,956,986
Ödenen temettüler (azınlık hissedarlarına ödenenler dahil)		(36,744,210)	(27,514,704)
Ödenen faiz		(37,514,323)	(27,189,500)
Devam eden işletme faaliyetlerinin finansman faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit		(36,227,341)	101,945,892
Durdurulan işletme faaliyetlerinin finansman faaliyetlerinden kullanılan net nakit		(5,317,004)	(3,081,219)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(41,544,345)	98,864,673
Nakit ve nakit benzeri varlıklardaki net artış		(16,014,390)	82,199,439
Dönem başındaki nakit ve nakit benzeri varlıklar		226,556,296	144,356,857
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri varlıklar	6	210,541,906	226,556,296

İlişikte sayfa 99 ile 152 arasında yer alan muhasebe politikaları ve açıklayıcı dipnotlar bu konsolide mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (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 20). Holding'in kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Meclisi Mebusan Caddesi No: 103
Fındıklı - İstanbul -Türkiye

Holding'in ortakları, 13 Mart 2007 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı neticesinde, Borusan Ticari Sınai Danışmanlık A.Ş. ("BTS") ile birleşme kararı almıştır. Birleşme, BTS'nin 28 Şubat 2007 mali tabloları baz alınarak, BTS'nin külliyen tüm aktif ve pasifinin Holding'e devredilmesi yoluyla gerçekleştirilmiştir. BTS 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 otomobillerinin Türkiye satış ve satış sonrası servis temsilciliği ve araba kiralama hizmeti;
- Caterpillar iş makineleri ve güç sistemleri ürünlerinin Türkiye ve Türk Cumhuriyetleri'nde (Azerbaycan, Gürcistan, Kazakistan, Kırgızistan ve İran) 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;
- Hidroelektrik santral işletmeciliği.

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 unvanı 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 dört ana faaliyet segmenti halinde organize olmuştur:

- Çelik segmenti
- Distribütörlük (Temsilcilik) segmenti
- Enerji segmenti
- Lojistik segmenti

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

1. KURUMSAL BİLGİ (devamı)

Grup'un başlıca "diğer" operasyonları telekomünikasyon 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	Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş. (Borçelik) Birlik Galvaniz Sac Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Birlik Galvaniz) (3) Kerim Çelik Mamulleri İmalat ve Ticaret A.Ş. (Kerim Çelik) Borusan Paslanmaz Çelik Boru ve Profil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Paslanmaz Çelik) BS Investments AB	Gemlik – Türkiye Gemlik – Türkiye İstanbul – Türkiye Gebze – Türkiye Hollanda – Türkiye
Boru	Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Borusan Boru) Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH) BM Vobarno Tubi S.p.A. (Vobarno) Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İtalya Gemlik – Türkiye
Yurtiçi ve İhracat Satış Şirketleri	Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (1) Borusan Ankara İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (2) Kerim Boru Ticaret ve Pazarlama A.Ş. (1) İmpa Bursa İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (1) Borusan Akdeniz İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (1) Samsun Çelik Ticaret A.Ş. (1)	İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye Ankara – Türkiye İstanbul – Türkiye Bursa – Türkiye Adana – Türkiye Samsun – Türkiye
Distribütörlük	Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Makina) Borusan Güç Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Güç) Machinery Intertrade Limited (UK) MIT Machine International Trade Limited (MIT Machine) MIT Machine Holding Limited (MIT Machine Holding) Machinery International Trade B.V. (Machinery International) Borusan Makina Kazakhstan LLP (Kazakistan) Arya Heavy Machinery (Arya- İran) BBM Machinery Limited (BBM- İran) Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto) Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv)	İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye Birleşik Krallık Malta Malta Hollanda Kazakistan İran Birleşik Krallık İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye
Enerji	Maya Enerji Yatırımları A.Ş. Yedigöl Hidroelektrik Üretim ve Tic. A.Ş. Turkuaz Elektrik Üretim A.Ş. Hazal Hidroelektrik Üretim A.Ş. Van Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. Esentepe Enerji Yatırımları Üretim ve Tic. A.Ş. Hidiv Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. Borusan Enerji Yatırımları ve Üretim A.Ş. Meltem Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. Güney Rüzgarı Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. Kuzey Rüzgarı Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. Dinç Enerji Madencilik Üretim ve Ticaret A.Ş. Tayfun Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. Vaniköy Enerji Yatırımları ve Üretim Ticaret A.Ş.	İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye
Lojistik	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik) Borusan International Algeria SPA Borusan International Pars Joint Stock Co Borusan International Gulf FZE Borusan International Netherlands Coop	İstanbul – Türkiye Cezayir İran Dubai – BAE Hollanda
Diğer	Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax) Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan) Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji) Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş. (Borusan Telekom) (4) Borusan Birlik Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş. Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Borusan Bilişim Ses ve Veri Sistemleri A.Ş. (5) Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (6)	İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye İstanbul – Türkiye

1 Bu şirketler 2007 yılında tasfiye edilmiştir.

2 Bu şirket tasfiye halindedir.

3 2007 yılında Borçelik ile birleşmiştir.

4 Borusan Telekom hisselerinin satış görüşmelerinin Kasım 2007'de başlamasından dolayı satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar olarak sınıflanmıştır.

5 2007 yılında Borusan Teknoloji ile birleşmiştir.

6 2007 yılında Borusan Holding ile birleşmiştir.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. YENİ VE GÜNCELLENMİŞ STANDARTLARIN UYGULAMASI

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

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

UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

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

UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

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

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

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

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

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

2. YENİ VE GÜNCELLENMİŞ STANDARTLARIN UYGULAMASI (devamı)

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

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

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

Grup yöneticileri, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI

3.1 Uygunluk Beyanı

Borusan Holding A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının konsolide mali tabloları, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") uygun olarak hazırlanmıştır.

3.2 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'den 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, Machinery International ve Borusan International Netherland Coop. muhasebe kayıtlarını Euro, Borusan Makina Kazakhstan LLP ise Kazak Tengesi, Arya, BBM ve Borusan International Pars Joint Stock Co. İran Riyali, Borusan International Algeria SPA Dinar, Borusan International Gulf FZE ise Dirhem cinsinden tutmaktadır. İlgili şirketler sırasıyla İngiltere, İtalya, Malta, Hollanda, Kazakistan, İran, Cezayir ve Birleşik Arap Emirlikleri gibi yerleşik oldukları ülkede geçerli olan muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak tutmaktadırlar.

ABD Doları cinsinden hazırlanmış konsolide mali tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış yasal kayıtlara, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygunluk açısından gerekli tashih ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Konsolide mali tablolar, rayiç değerinden gösterilen arazi, bina ve makine ve teçhizat (Not 12), rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklar ve rayiç değerlerinden taşınan türev finansal araçlar dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Önceki dönem mali tablolarında yapılan bazı sınıflamalar

Önceki dönem konsolide finansal tabloları, cari dönem konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olması amacıyla birtakım sınıflamalara tabi tutulmuştur. 6,664,612 ABD Doları diğer maddi olmayan duran varlıklarından maddi duran varlıklar altındaki özel maliyetlere 1,217,992 ABD Doları diğer giderlerden satış ve genel yönetim giderlerine sınıflanmıştır.

3.3 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.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.3 Uygulanan Konsolidasyon Esasları (devamı)

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 öz sermaye 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 öz sermayesi 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 Ortaklıklar'ının her yıl 31 Aralık itibarıyla mali tablolarını içermektedir. Bağlı Ortaklıklar'ın mali tabloları Holding ile tutarlı muhasebe politikaları kullanılarak aynı raporlama yılı için hazırlanmıştır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla Bağlı Ortaklıklar'ın listesi ve Borusan Grubu'nun bu şirketlerdeki doğrudan ve dolaylı hisse oranları ile nihai hisse oranları aşağıdaki gibidir:



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.3 Uygulanan Konsolidasyon Esasları (devamı)

	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	
	2007 (%)	2006 (%)	2007 (%)	2006 (%)	2007 (%)	2006 (%)	2007 (%)	2006 (%)
Çelik	11.72	11.20	33.61	27.91	45.33	39.11	32.57	23.52
Borçelik (*)	-	-	73.48	73.48	73.48	73.48	51.61	51.61
Borusan Boru	-	-	-	100.00	-	100.00	-	23.52
Birlik Galvaniz	0.02	0.00	99.91	99.73	99.93	99.73	32.57	23.46
Kerim Çelik	-	0.93	-	98.97	-	99.90	-	52.79
Kartal Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**)	-	0.00	99.40	99.40	99.40	99.40	57.46	57.46
Borusan Ankara İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (***)	-	1.00	-	93.05	-	94.05	-	49.35
Kerim Boru Ticaret ve Pazarlama A.Ş. (**)	-	1.12	-	93.88	-	95.00	-	49.85
İmpa Bursa İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (**)	-	0.74	-	94.26	-	95.00	-	49.57
Borusan Akdeniz İnşaat Malzemeleri Pazarlama A.Ş. (**)	-	0.70	-	94.30	-	95.00	-	49.55
Samsun Çelik Ticaret A.Ş. (**)	64.64	64.64	12.36	12.36	77.00	77.00	70.24	70.24
BMBYH	82.68	82.68	-	-	82.68	82.68	82.68	82.68
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	-	-	100.00	100.00	100.00	100.00	51.62	70.24
Vobarno	70.00	70.00	-	-	70.00	70.00	70.00	70.00
Paslanmaz Çelik	100.00	-	-	-	100.00	-	100.00	-
BS Investments AB								
Distribütörlük								
Borusan Makina	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
Enerji								
Maya Enerji Yatırımları A.Ş.	-	-	70.00	-	70.00	-	69.88	-
Yedigöller Hidroelektrik Üretim ve Tic. A.Ş.	-	-	94.99	-	94.99	-	66.38	-
Turkuaz Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	94.98	-	94.98	-	66.38	-
Hazal Hidroelektrik Üretim A.Ş.	-	-	84.98	-	84.98	-	59.39	-
Van Elektrik Üretim San. ve Tic.A.Ş.	-	-	90.02	-	90.02	-	62.91	-
Esentepe Enerji Yatırımları Üretim ve Tic. A.Ş.	-	-	99.98	-	99.98	-	69.87	-
Hidiv Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	-	99.98	-	99.98	-	69.87	-
Borusan Enerji Yatırımları ve Üretim A.Ş.	99.00	-	1.00	-	100.00	-	99.83	-
Meltem Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	-	-	98.00	-	98.00	-	68.60	-
Güney Rüzgarı Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	-	-	98.00	-	98.00	-	68.60	-
Kuzey Rüzgarı Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	-	-	99.98	-	99.98	-	69.87	-
Dinç Enerji Madencilik Üretim ve Ticaret A.Ş.	-	-	98.00	-	98.00	-	68.60	-
Tayfun Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	-	-	98.00	-	98.00	-	68.60	-
Vaniköy Enerji Yatırımları ve Üretim Ticaret A.Ş.	-	-	98.98	-	98.98	-	69.87	-
Lojistik								
Borusan Lojistik	57.59	57.59	30.58	30.58	88.17	88.17	76.11	76.11
Diğer								
Otomax	0.00	0.00	99.91	99.91	99.91	99.91	76.31	76.34
Supsan	1.96	1.96	50.02	50.02	51.98	51.98	39.57	39.57
Borusan Teknoloji	77.82	78.00	21.95	22.00	99.77	100.00	88.46	88.65
Borusan Telekom	0.19	0.19	99.81	99.81	100.00	100.00	88.47	88.66
Borusan Birlik Danışmanlık ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş.	68.89	68.89	-	-	68.89	68.89	68.89	68.89
Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları İmalat A.Ş.	-	-	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	-	-	-	75.71	-	75.71
Borusan Bilişim Ses ve Veri Sistemleri A.Ş.	-	0.09	-	95.54	-	95.63	-	84.77

(*) 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.

(**) Söz konusu şirketlerin tasfiye süreci 2006 yılında başlatılmış olup tasfiye süreci 2007'de tamamlanmıştır.

(***) Bu şirket tasfiye halindedir.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.4 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 verilmiştir :

- 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 (tarihi kur) değerlendirilir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Borusan Oto, Borusan Otomotiv, Borusan Makina, Borusan Güç, Supsan, Vobarno, Borusan International Netherlands Coop, Paslanmaz Boru ve Borusan Ticari Sınai'nin işlevsel para birimi Euro'dur. Borusan Makine Kazakistan'ın işlevsel para birimi Tenge, Arya Iran ve Borusan International Pars Joint Stock Co.'nun ise İran Riyali, Borusan International Gulf'ın Dirhem, Borusan International Algeria SPA'nın ise Dinar'dır. 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 öz sermayenin altında kur çevriminden yedekler olarak gösterilmektedir. Bu iştiraklerin elden çıkarılması durumunda, ilgili bağlı ortaklığa ait öz sermaye altında gösterilen tutar gelir tablosuna yansıtılır.

Geçtiğimiz üç sene için Türkiye genelinde, Türkiye İstatistik Kurumu 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/(Revalüasyon) Oranları
2005	1.3418	4.54	(0.02)
2006	1.4056	11.58	4.75
2007	1.1647	5.94	(17.50)



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.5 İştirakler

Grup'un, üzerinde önemli derecede etkiye sahip olduğu, ancak bağlı ortaklık olmayan veya müşterek yönetime tabi olmayan ortaklıklar, iştirak olarak nitelendirilmektedir. Öz sermaye 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. Öz sermaye metodunun uygulanmasını müteakip Grup, iştirakteki net yatırımını göz önünde bulundurarak, ek değer düşüklüğü karşılığı ayrılıp ayrılmayacağını belirler. Gelir tablosundaki tutar iştirakin operasyonlarından Grup'a düşen payı göstermektedir.

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

3.6 Şerefiye

Şerefiye, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı 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, taşıdıkları değerden düşük olması durumunda, değer düşüklüğü karşılık gideri kaydedilir. Şerefiyenin nakit akımı sağlayan birimin (nakit akımı sağlayan birim gruplarının) bir bölümünü oluşturması 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 elde çıkarılan değeri ve nakit akımı sağlayan birimin elde kalan kısmının değerlendirilmesi ile ölçülür.

3.7 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 bilanço tarihi 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.

3.8 Ticari ve Diğer Alacaklar

Vadeleri genel olarak 42 gün (2006 - 44 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.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.9 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 kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler ve bakiyeler ile ilgili dipnotlar Not 32'de verilmiştir.

3.10 Stoklar

Stoklar, stok değer düşük karşılığı ayrıldıktan sonra net gerçekleşebilir 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 gerçekleşebilir 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.

3.11 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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.11 Maddi Duran Varlıklar (devamı)

Maddi duran varlıkların taşınan değerleri, olayların veya koşullardaki değişikliklerin, taşınan değerlerin paraya çevrilemeyeceğine işaret etmesi durumunda, değer düşüklüğü olup olmadığının tespiti amacıyla incelenir. Taşınan değer, paraya çevrilebilecek değeri aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Ancak, varlığın taşınan değerindeki azalma, o varlık ile ilgili öz sermayenin 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 değer, rayiç değerden farklılaşmamasını sağlayacak sıklıkta değerlemeye tabi tutulurlar.

Yeniden değerlendirme artışları öz sermaye 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 tutana 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:

	Yıl	Metod
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	kira süresince	Doğrusal

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 yer altı ve yer üstü 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 makinelerinin 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.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.12 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 gerçekleştirikleri 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 olmadığının 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 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla süresiz kullanım ömrüne sahip maddi olmayan duran varlıklar bulunmamaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların taşınan değerleri, olayların ya da koşullardaki değişikliklerin, taşınan değer 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.

3.13 Satılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar

Duran varlıklar (veya elden çıkarılacak gruplar), ilgili varlıkların faaliyetlerde kullanımından ziyade satış işlemi vasıtasıyla geri kazanılabilir olduğu durumlarda, "satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar" olarak sınıflandırılır ve defter değerinin veya satışın tamamlanması ile ilgili giderler düşüldükten sonra kalan rayiç değerinin düşük olanı ile değerlendirilir. Söz konusu varlıklar işletmenin bir parçası, elden çıkarılacak bir grup veya tek bir duran varlık olabilir. Durdurulan faaliyet, bir şirketin elden çıkarılan veya satılmak üzere elde tutulan olarak sınıflandırılan bir parçasıdır. Durdurulan faaliyet, (a) önemli bir iş/faaliyet alanını veya coğrafi bölge operasyonlarını, (b) önemli bir iş/faaliyet alanını veya coğrafi bölge operasyonlarının elden çıkarılma planını, (c) yeniden satılmak üzere alınan iştiraki kapsar.

3.14 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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.14 Varlıkların Değer Düşüklüğü Karşılığı (devamı)

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.

3.15 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, birbir 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 değerlendirilmektedir.

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 ve 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 taşınmaktadır. Krediler veya alacaklar elden çıkarıldığında veya değer düşüklüğüne uğradığı zaman, gerçekleşen kâr ya da zarar, indirgeme sürecinde olduğu gibi gelir tablosuna yansıtılır.

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 öz sermaye altında ayrı gösterilir. Yatırım elden çıkarıldığında ya da değer düşüklüğü tespiti halinde daha önce öz sermaye 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.

Rayiç değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Rayiç değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da rayiç değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.16 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

Kiralanın varlıkla ilgili tüm risk ve faydaları transfer eden finansal kiralama, kira başlangıç tarihinde kiralanın 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 gelir/gider hesaplarına dahil edilmiştir.

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

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

3.17 Ticari Borçlar

Vadeleri genel olarak ortalama 150 gün (2006 - 137 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.

3.18 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.

3.19 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.

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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.20 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari yıl vergisi

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi

Doğrudan öz kaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan öz kaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.21 Kıdem Tazminatı Karşılığı

(a) Tanımlanan Fayda Planı:

Grup, Türkiye'de geçerli mevcut iş kanununa göre, 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.

(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.

3.22 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Gelirler

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının rayiç değeri üzerinden ölçülür. Satışlar malın teslimatı ve müşteri tarafından kabulü veya hizmetin verilmesi üzerine muhasebeleştirilir. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

Malların satışı

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

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

Faiz geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Kira Geliri

Gayrimenkullerden elde edilen kira geliri, ilgili kiralama sözleşmesi boyunca doğrusal yöntemle göre muhasebeleştirilir.

3.23 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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.24 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 taşınmaktadır.

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

3.25 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.

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 olandır.

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.

3.26 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.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.26 Finansal Varlıkların Değer Düşüklüğü (devamı)

Grup ilk olarak önemli olan finansal varlıkların her biri için, kendi başlarına önemlilik arzetmeyen 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.

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, öz sermayeden 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.

3.27 Şarta Bağlı Varlıklar ve Yükümlülükler

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

3.28 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 karşılıklıta oluşan artış borçlanma gideri olarak mali tablolara yansıtılır.

3.29 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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

3. UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI (devamı)

3.30 Vadeli Döviz Alım Satım Sözleşmeleri (Forward Anlaşmaları)

Borusan Grubu, yabancı para dalgalanmaları sonucu ortaya çıkabilecek risklerden korunmak amacıyla faiz oranı takas sözleşmesi ve vadeli döviz alım satım sözleşmeleri gibi türev araçları kullanmaktadır. Türev araçlar ilk olarak, kontratın yapıldığı tarihteki rayiç değerlerinden kayda alınmakta ve daha sonrasında da rayiç değerlerinden takip edilmektedir. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan öz kaynak içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan gelir tablosunda kayıtlara alınır.

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

Grup'un faaliyetleri, temelde işletmeyi kur ve faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olan finansal risklere maruz bırakmaktadır.

Grup, Euro para birimi dışında diğer para birimleri için satın alma ve borçlanma esnasında kur riskine maruz kalmaktadır. Riski yaratan para birimleri Yeni Türk Lirası ve ABD Doları'dır

3.31 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 gerçekleştirikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

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 üzerindeki ilgili bölümlerde anlatılmıştır.

4. GRUP YAPISINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

Yıl içinde Grup yapısında değişiklik ile sonuçlanan değişiklikler aşağıda belirtilmiştir:

- 14 Şubat 2007 tarihinde, Birlik Galvaniz Sac Sanayi ve Ticaret A.Ş. tüm varlık ve yükümlülükleri ile birlikte Borçelik A.Ş. ile birleşmiştir.
- 15 Mart 2007 tarihinde, Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. tüm varlık ve yükümlülükleri ile birlikte Borusan Holding A.Ş. ile birleşmiş ve bu birleşme neticesinde Borusan Holding A.Ş.'nin sermayesinde 7,965,015 ABD Doları tutarında artış olmuştur.
- 19 Nisan 2007 tarihinde, Borusan Mannesman Holding BV Borusan Mannesman Boru Yatırım Holding A.Ş.'den Borusan Mannesman Vobarno Tubi Spa'nın toplam değeri 3,500,000 ABD Doları olan hisselerinin tamamını efektif pay sahipliğini % 70.24'ten % 51.62'ye düşürerek satın almıştır. Bu işlem öz sermaye altında muhasebeleştirilmiştir.
- 10 Mayıs 2007 tarihinde, Borusan Ses ve Veri Sistemleri San. ve Ticaret A.Ş. tüm varlık ve yükümlülükleri ile birlikte Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. ile birleşmiştir.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

4. GRUP YAPISINDAKİ DEĞİŞİKLİKLER (devamı)

- Borusan Holding 2007 yılında tamamına sahip olduğu bir bağlı ortaklığı aracılığı (BS Investments AB) ile ilişkili şirketi Borçelik'in bir miktar daha hissesini almıştır ve efektif pay sahipliğini % 23.52'den % 32.57'ye çıkarmıştır. Hisse yüzdelerindeki değişim kontrolde bir değişikliğe yol açmamıştır. Borçelik'teki artan hisseler 10,156,756 ABD Doları kadar bir şerefiye artışına ve azınlık hissesinde 22,563,053 ABD Doları düşüşe sebep olmuştur. Bu şerefiye ilave hisseler ile Borçelik'in net varlıklarının defter değeri arasındaki farktan hesaplanmıştır.
- Borusan Akdeniz, İmpa Bursa, Kartal Boru, Kerim Boru ve Samsun Çelik 2007 yılında tasfiye edilmişlerdir.
- Kasım 2007'de, Borusan Holding Brightwell Holdings BV'den Maya Enerji Holding A.Ş. hisselerinin yüzde 70'ini satın almıştır. Ortaklığın kısa vadeli hedefi hidro-elektrik santralleri ve yel değirmenleri ile elektrik üretiminde 500 MW'lık kapasiteye ulaşmak olarak ifade edilmiştir.
- Ekim 2007'de Grup yönetimi, Borusan Telekom'un hisselerinin %100'ünün satılması görüşmelerine başlamıştır. 31 Aralık 2007 itibarıyla görüşmeler henüz sonuçlanmamıştır. Bu sebeple, Borusan Telekom konsolide finansal tablolarda satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar olarak sunulmuştur.

5. TEMETTÜLER

Hissedarlara 2007 yılında bin hisse başına 1,816 ABD Doları (Toplam 10,177,377 ABD Doları) ödenmiştir (2006 - Yoktur).

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	239,163	521,041
Banka		
-vadeli mevduat	178,003,667	196,651,314
-vadesiz mevduat	31,697,689	22,487,651
-repo sözleşmeleri	287,628	6,281,559
B tipi likit fon	83,260	258,279
Vadeli çekler	-	119,300
Diğer hazır değerler	230,499	237,152
	210,541,906	226,556,296

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla YTL vadeli mevduatların etkin faiz oranları yıllık % 16 ile % 19 (2006 - % 13 - % 21), dövizli mevduatların ise yıllık % 3 ile % 6 (2006 - % 1.5 ile % 5.2) arasında değişmektedir.

Söz konusu mevduatların vadeleri 1 gün ile 30 gün arasındadır (2006 - 1 gün ile 22 gün).

31 Aralık 2007 ve 2006 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 % 4 ile % 18 arasındadır (2006 - % 8 - % 17). Söz konusu fonların piyasa değerleri taşınan değerlerine yakındır.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)

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

31 Aralık 2007			31 Aralık 2006	
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz Tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	128,110,969	128,110,969	171,465,678	171,465,678
EUR	26,708,228	39,217,294	19,034,734	25,073,133
GBP	88,051	175,838	393,864	772,514
SFR	6,127	5,404	822	673
TENGE	101,868,778	846,790	395,993,517	3,118,057
İran Riyali	7,580,116,120	816,647	5,803,749,059	628,384

Nakit ve nakit benzeri varlıkların 41,368,964 ABD Doları (2006 - 25,497,857 ABD Doları) tutarındaki kalan kısmı ise YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

7. RAYİÇ DEĞERİ İLE ÖLÇÜLEN VE GELİR TABLOSU İLE İLİŞKİLİNDİRİLEN FİNANSAL VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yatırım fonları	256,963	230,515
	256,963	230,515

8. TİCARİ ALACAKLAR, net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar (iskonto edilmiş tutar)	410,345,731	307,042,613
İlişkili şirketlerden ticari alacaklar (Not 32)	2,980,787	1,646,107
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(6,702,792)	(6,895,293)
	406,623,726	301,793,427

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in vadesi gelmemiş ve tahsil kabiliyeti yüksek alacaklarının tutarı 365,616,521 ABD Doları'dır. (2006 - 275,873,737 ABD Doları). Mal satışı ve verilen hizmetlerle ilgili ortalama vade 42 gündür. (2006 - 44 gün). YTL bazlı ticari alacaklar için kullanılan indirgeme oranı % 18 - % 21 (2006- % 7-% 29), ABD Doları ve Euro ticari alacaklar içinse % 4.64 - % 6.01 (2006 - % 5.32 - % 6) arasında değişmektedir.

Henüz vadesi geçmemiş ve şüpheli hale gelmemiş alacaklara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Teminat mektupları	77,049,947	67,726,348
İpotekler	14,839,481	7,941,288
Banka yoluyla doğrudan borçlandırma sistemi	6,492,693	-

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

8. TİCARİ ALACAKLAR, net (devamı)

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ticari alacakların 39,637,558 ABD Doları (2006 - 25,345,483 ABD Doları) tutarındaki kısmının vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara ilişkin karşılık ayrılmamıştır. Söz konusu alacaklar yakın zamanda tahsil edilememe riski yaşanmamış çok sayıda farklı müşteriye aittir. Bahse konu ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
15 güne kadar	10,607,223	6,143,957
15 ile 30 gün arasında	5,663,450	4,430,344
30 ile 90 gün arasında	3,981,870	9,090,630
90 ile 180 gün arasında	7,551,788	3,123,764
180 gün ve üzeri	11,833,227	2,556,788
	39,637,558	25,345,483

Yeniden yapılandırılmamış olması halinde vadesi geçmiş veya şüpheli hale gelmiş olabilecek, yeniden yapılandırılan ticari alacakların bilanço tarihi itibarıyla defter değeri 1,369,647 ABD Doları'dır (2006 - 574,207 ABD Doları)

Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, geçmiş tahsil edilememe tecrübesine dayanılarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, ticari alacakların 6,702,792 ABD Doları (2006 - 6,895,293 ABD Doları) tutarındaki kısmı için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Tahsili şüpheli olan alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
90 güne kadar	284,291	601,283
90 ile 180 gün arasında	751,192	1,025,490
180 gün ve üzeri	5,667,309	5,268,520
	6,702,792	6,895,293

Bilanço tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmış ve ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Alınan teminatlar	1,468,000	3,690,140



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

8. TİCARİ ALACAKLAR, net (devamı)

Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Açılış bakiyesi	6,895,293	6,364,741
Dönem gideri	5,000,427	6,045,408
Tahsil edilemeyip silinen alacaklar	(3,951,634)	(4,492,251)
Tahsilatlar	(1,150,635)	(1,217,992)
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar	(488,038)	-
Yabancı para çevrim farkları	397,379	195,387
Dönem sonu bakiyesi	6,702,792	6,895,293

Ticari alacakların döviz cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
Döviz Cinsi	Döviz tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	117,926,891	117,926,892	93,782,981	93,782,981
EUR	112,889,284	165,762,219	81,216,110	106,980,384
GBP	2,404,969	4,802,709	2,035,042	3,991,468
İran Riyali	44,569,930,355	4,801,760	12,009,105,645	1,300,251
TENGE	2,137,268,329	17,766,154	616,781,977	4,856,547

Ticari alacakların 95,563,992 ABD Doları (2006 - 90,881,796 ABD Doları) tutarındaki kalan kısmı ise YTL bakiyelerinden oluşmaktadır.

9. STOKLAR, net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hammadde stokları	84,862,919	51,775,748
Yarı mamul stokları	35,106,420	21,533,953
Mamul stokları	70,431,535	56,676,795
Ticari emtia stokları	136,178,213	92,873,288
Yedek parça ve işletme malzemeleri	70,717,238	70,493,124
Yoldaki mallar ve sipariş avansları	100,268,682	48,982,097
	497,565,007	342,335,005

3,775,492 ABD Doları (2006 - 3,318,094) tutarındaki ticari emtia stokları, satılan malın maliyeti hesabı içerisinde giderleştirilmiştir. Grup, 365,606 ABD Doları (2006 - 478,020 ABD Doları) değerindeki önceki senelerde kayıtlara alınan stok değer düşüklüğünü cari yıl içerisinde ters çevirmiştir.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

10. DİĞER DÖNEN / DURAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönen varlıklar		
KDV alacağı	36,444,218	35,319,708
Grup dışı şirketlerden olan diğer alacaklar (*) (Not 32)	8,856,466	6,335,559
Peşin ödenen giderler	7,496,492	5,694,821
Gelir tahakkukları (**)	7,098,987	9,637,494
Personelden alacaklar	2,994,940	2,231,552
Peşin ödenen gelir vergisi	2,255,660	2,124,954
Verilen avanslar	2,002,808	233,977
İştirak ortaklarından alacaklar (*)	7,265,828	-
Diğer	3,665,200	3,614,745
	78,080,599	65,192,810

(*) Grup dışı şirketlerden olan diğer alacaklar içerisindeki 8,835,000 ABD Doları (2006 - 4,335,000 ABD Doları) tutarındaki alacaklar Kirpi Turizm A.Ş. (grup dışı ilişkili şirket)'e verilen ABD Doları kredilerden oluşmaktadır. Bu krediye uygulanan faiz oranı piyasa faiz oranlarından önemli farklılıklar göstermemektedir. 7,265,828 ABD Doları tutarındaki alacak ise grubun enerji sektöründeki iştirakinin ortaklarından oluşmaktadır.

(**) Gelir tahakkuklarının 1,030,376 ABD Doları (2006-3,187,703 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 3,595,892 ABD Doları (2006-3,101,339 ABD Doları) tutarındaki kısmı Borusan Makina'nın Caterpillar Grup'tan elde edilen gelir tahakkuklarından oluşmaktadır. 802,200 ABD Doları (2006-2,878,000 ABD Doları) tutarındaki kısmı Arcelor'dan elde edilen gelir tahakkuklarıdır. 999,799 ABD Doları (2006-468,514 ABD Doları) sigortadan alacaklar ve kalan 670,720 ABD Doları (2006-1,938 ABD Doları) kısmı diğer gelir tahakkuklarıdır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Duran varlıklar		
Verilen depozito ve teminatlar	5,981,504	4,348,124
Peşin ödenen giderler	80,000	770,264
İlişkili şirketlerden alacaklar (Not 32)	2,916,967	-
Diğer	3,220,466	2,531,701
	12,198,937	7,650,089



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

10. DİĞER DÖNEN / DURAN VARLIKLAR (devamı)

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Duran varlıklar		
Verilen depozito ve teminatlar	5,981,504	4,348,124
Peşin ödenen giderler	80,000	770,264
İlişkili şirketlerden alacaklar (Not 32)	2,916,967	-
Diğer	3,220,466	2,531,701
	12,198,937	7,650,089

11. ŞEREFİYE

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıla ait şerefiyenin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Açılış bakiyesi	654,911	654,911
Girişler	10,156,756	-
Dönem sonu bakiyesi	10,811,667	654,911

Borusan Holding 2007'de tamamına sahip olduğu bir bağlı ortaklığı aracılığı (BS Investments AB) ile Borçelik'in bir miktar daha hissesini almış ve efektif pay sahipliği oranı %23.52'den %32.57'ye çıkmıştır. Hisse oranlarındaki artış kontrolde bir değişikliğe yol açmamıştır. Borçelik hisselerindeki artış sonucunda şerefiye 10,156,756 ABD Doları artmış ve azınlık payları 22,563,053 ABD Doları azalmıştır. Şerefiye hesabındaki artış ilave hisselerle ödenen tutar ile Borçelik'in net varlıklarının defter değeri arasındaki fark üzerinden hesaplanmıştır.

Grup, her yıl ya da herhangi bir gösterge olması durumunda daha sıklıkla şerefiye tutarını değer düşüklüğü testine tabi tutar. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir tutarları, kullanımdaki değer hesaplamalarına göre belirlenmiştir. İskonto oranı, büyüme oranı, satış fiyatları ve dönemdeki direkt maliyetler gibi genel tahminleri, kullanımdaki değeri belirlerken dikkate alınırlar.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

12. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait maddi duran varlık, ilgili birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı para çevrim farkları	Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar	31 Aralık 2007
Maliyet							
Arazi ve binalar	307,380,918	7,822,102	(5,329,025)	8,747,275	12,795,512	(10,376)	331,406,406
Makine ve teçhizat	460,973,772	21,615,941	(3,341,642)	30,158,261	4,426,146	(11,471,748)	502,360,730
Taşıt araçları	68,431,641	20,540,829	(10,937,791)	962,349	3,032,876	-	82,029,904
Demirbaşlar	60,260,619	8,860,055	(1,266,831)	1,486,747	3,863,209	(2,983,557)	70,220,242
Özel maliyetler	35,303,423	6,691,690	(188,674)	1,881,600	860,087	(991,525)	43,556,600
Verilen avanslar ve diğer maddi duran varlıklar	17,669,982	15,310,548	(77,303)	(1,760,391)	12,489	(63,272)	31,092,054
Yapılmakta olan yatırımlar	17,645,808	74,096,665	-	(42,647,109)	704,693	(1,139,175)	48,660,882
	967,666,163	154,937,830	(21,141,267)	(1,171,268) (*)	25,695,012	(16,659,653)	1,109,326,818
Eksi : Birikmiş Amortisman							
Binalar	(22,721,668)	(7,836,285)	24,119	-	(804,929)	10,376	(31,328,387)
Makine ve teçhizat	(203,119,148)	(29,678,749)	969,431	-	(2,137,660)	6,072,287	(227,893,840)
Taşıt araçları	(42,948,457)	(6,954,289)	4,058,992	-	(770,029)	-	(46,613,784)
Demirbaşlar	(46,870,215)	(4,853,751)	278,260	-	(3,011,738)	2,159,831	(52,297,613)
Özel maliyetler	(10,962,468)	(2,699,705)	103,864	-	(583,912)	736,641	(13,405,580)
Diğer maddi duran varlıklar	(395,152)	(8,874)	-	-	(12,163)	-	(416,189)
	(327,017,108)	(52,031,653)	5,434,665	-	(7,320,432)	8,979,135	(371,955,393)
Eksi: Değer düşüklüğü karşılığı	(27,138,208)	-	-	-	-	-	(27,138,208)
Net defter değeri	613,510,847	102,906,177	(15,706,602)	(1,171,268)	18,374,580	(7,680,518)	710,233,217

(*) 1,171,268 ABD Doları tutarındaki kısım yapılmakta olan yatırımlar hesabından maddi olmayan duran varlıklar hesabına yapılan transferden oluşmaktadır.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

12. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net (devamı)

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	25,761,385	8,558,387	(393,957)	726,461	651,147	35,303,423
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
	867,503,873	97,514,209	(16,899,832)	(784,003) (*)	20,331,916	967,666,163
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	-	(916,896)	(42,948,457)
Demirbaşlar	(40,418,058)	(4,387,527)	510,918	-	(2,575,548)	(46,870,215)
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	-	(41,427)	(395,152)
	(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	558,816,660	51,606,375	(10,487,350)	(784,003)	14,359,165	613,510,847

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

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

12. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net (devamı)

Piyasa Değerlemeleri (rayıç 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 öz sermayedeki yeniden değerlendirme fonuna ertelenmiş vergi etkisi netlenerek kaydedilmiştir.

Borusan Holding ve Bağlı Ortaklıkları'na ait arazi, bina ve makine ve teçhizat Aralık 2004'de 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 tarihi maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığı düşülerek yansıtılmış olsaydı, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla söz konusu varlıkların taşınan değerleri aşağıdaki gibi olurdu :

	Arazi ve binalar	Makine ve teçhizat
Maliyet	184,291,857	456,058,868
Birikmiş amortisman	(63,363,664)	(235,717,869)

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

31 Aralık 2005	122,517,556
Yeniden değerlendirme fonuna ilişkin vergi oranı değişim etkisi	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	(5,452,787)
Arsalar üzerindeki ertelenmiş vergi etkisi	(2,091,688)
31 Aralık 2006	121,500,002
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	(1,049,633)
Varlıkların yeniden değerlendirilmiş değerler ile ilk günkü değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış kârlara aktarılan 2007 yılı amortismanları	(5,843,096)
31 Aralık 2007	114,607,273



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

12. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net (devamı)

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yeniden değerlendirme fonunun ortaklara ait payı	34,114,809	37,786,421
Yeniden değerlendirme fonunun azınlıklara ait payı	80,492,464	83,713,581
	114,607,273	121,500,002

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:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Makine ve teçhizat	2,999,696	11,185,727
Taşıt araçları	3,074,440	3,103,224
Demirbaşlar	83,993	1,838,102
Birikmiş amortisman	(2,395,772)	(6,542,378)
Net defter değeri	3,762,357	9,584,675

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelecek 1 yıl	1,861,602	2,787,325
1 yıldan 5 yıla kadar	989,368	3,610,852
Toplam minimum kira yükümlülüğü	2,850,970	6,398,177
Eksi: İdari maliyetler	-	-
Faiz	(42,859)	(465,040)
Minimum kira yükümlülüklerin şimdiki değeri	2,808,111	5,933,137
Finansal kiralama yükümlülükleri (uzun vadeli krediler ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümünde gösterilen)		
- Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümü (Not 14)	1,818,743	2,521,525
- Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli bölümü (Not 14)	989,368	3,411,612

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

Varlıklar Üzerindeki Rehin ve İpotekler

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, konsolide bilançoda yansıtılmış borçlara ilişkin teminat olarak verilen 4,544,821 EUR (6,673,438 ABD Doları) (2006 - 15,806,773 ABD Doları) tutarında ve yine konsolide bilançoda yansıtılmış yatırım kredilerine ve Uluslararası Finans Kurumu'ndan alınan kredilere teminat olarak verilen 126,144,000 ABD Doları (2006 - 126,144,000 ABD Doları) tutarında ipotek bulunmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sabit kıymetler üzerinde 4,279,845 ABD Doları (2006 - 1,559,010 ABD Doları) tutarında rehin bulunmaktadır.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

13. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR, net

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir :

	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla maliyetler	26,265,529	10,132,019	36,397,548
Girişler (*)	15,340,426	1,196,889	16,537,315
Çıkışlar	(3,570)	(2,869,001)	(2,872,571)
Transferler	480,467	690,801	1,171,268
Yabancı para çevrim farkları	76,468	679,065	755,533
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar	(1,019,860)	(856,159)	(1,876,019)
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla maliyet	41,139,460	8,973,613	50,113,074
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları	(10,788,282)	(7,176,383)	(17,964,665)
Cari yıl itfa payı	(2,821,681)	(2,410,205)	(5,231,887)
Çıkışlar	1,219	8,309	9,528
Yabancı para çevrim farkları	(61,493)	(431,680)	(493,172)
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar	538,870	856,159	1,395,029
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla birikmiş itfa payları	(13,131,367)	(9,153,800)	(22,285,168)
Eksi : Maddi olmayan duran varlık değer düşüklüğü karşılığı	(106,932)	(145,344)	(252,276)
31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla net defter değeri	27,901,161	(325,531)	27,575,630

(*) Girişlerin 2007 yılı içerisinde 13,277,522 ABD Doları tutarındaki kısmı alınan elektrik üretim lisansından oluşmaktadır.

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	7,692,333	30,613,851
Girişler	2,591,171	1,944,427	4,535,598
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	10,132,019	36,397,548
1 Ocak 2007 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	2,810,292	18,180,607



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

14. TİCARİ BORÇLAR, net

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari Borçlar	478,682,590	302,735,610
İlişkili şirketlere ticari borçlar	169,072	545,911
Diğer borçlar	599,724	462,451
	479,451,386	303,743,972

Ticari borçların 41,314,524 ABD Doları (2006 - 24,134,088 ABD Doları) tutarındaki kısmı için faiz uygulanmaktadır. Bu ticari borçlar için uygulanan ortalama faiz oranı EUR için % 5, ABD Doları için % 6 ve ortalama vadesi 360 gündür. Ticari borçların kalan kısmı için ortalama vade 150 (2006 - 137 gün) gündür. Ticari borçlar için kullanılan indirgeme oranı YTL ticari borçlar için % 18 - % 21 (2006 - % 20 - % 29), ABD Doları ticari borçlar için % 5.27 - % 6 (2006 - % 5) ve EUR için % 5 - % 5.6 (2006 - % 5)'dir.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Uzun vadeli ticari borçlar		
Ticari borçlar	17,890,507	-
	17,890,507	-

Uzun vadeli ticari borçların ortalama vadesi 452 gündür. (2006 - yoktur). Uzun vadeli ticari borçlar ABD Doları cinsinde ve peşine indirgeme oranı % 5.58 dir.

Ticari borçların döviz cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
Döviz cinsi	Döviz tutarı	ABD Doları Karşılığı	Döviz tutarı	ABD Doları Karşılığı
ABD Doları	288,361,377	288,361,377	195,331,919	195,331,919
EUR	110,167,134	139,449,906	46,512,877	61,268,208
GBP	315,558	630,169	13,534	26,545
SFR	9,518	8,395	-	-
İran Riyali	225,570,960	24,302	9,929,383,179	1,075,075
Tenge	44,580,650	370,579	53,613,177	422,151
JPY	-	-	33,754,536	283,297

Ticari borçların kalan 68,497,165 ABD Doları tutarındaki kısmı (2006 - 45,336,777 ABD Doları) YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ticari borçlara karşın alınan teminat tutarı 41,680,552 ABD Doları'dır. (2006 -14,126,094 ABD Doları)

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)

(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

15. KISA VADELİ KREDİLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Teminatsız krediler	307,222,796	310,424,708
Faktoring borçları	4,869,172	-
Faiz tahakkukları	7,366,122	7,928,260
	319,458,090	318,352,968

YTL krediler için faiz oranı % 15 - % 16.30. Euro krediler için faiz oranı Euribor+ % 0.50 - Euribor+ % 3.75 arasında değişmektedir (2006 - Euribor+ % 0.60 - Euribor+ % 1.40). ABD Doları krediler için Libor+ % 1 - Libor+ % 5.50 (2006 - Libor + % 0.40- Libor+ % 2) arasında değişmektedir.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla teminatlı kısa vadeli kredi bulunmamaktadır.

Kısa vadeli kredilerin döviz cinsinden dökümü aşağıda gösterildiği gibidir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
Döviz cinsi	Döviz tutarı	ABD Doları karşılığı	Döviz tutarı	ABD Doları karşılığı
ABD Doları	93,048,407	93,048,407	189,938,540	189,938,540
EUR	128,468,002	188,637,275	73,532,790	96,859,676

Kalan 37,772,408 ABD Doları (2006 - 31,554,752 ABD Doları) tutarındaki kısa vadeli krediler, YTL bakiyelerden oluşmaktadır.

16. UZUN VADELİ KREDİLER

	31 Aralık 2007		
		Yıllık Faiz Oranı	
		USD	EUR
Uzun vadeli borçlar	280,113,832	Libor(*)+0.2 - % 8.96	Euribor(*) % +0.625 - Euribor+2.50
Finansal kiralama yükümlülükleri	2,808,111		
Uzun vadeli kredilerin faiz tahakkuku	1,513,695		
Toplam krediler	284,435,638		
Eksi : Uzun vadeli kredilerin (faiz tahakkuku dahil) kısa vadeli bölümü	(69,457,183)		
Eksi: Finansal kiralama borçlarının kısa vadeli bölümü	(1,818,743)		
Toplam uzun vadeli krediler, kısa vadeli bölümü netleşmiş olarak	213,159,712		

46,056,453 ABD Doları tutarındaki uzun vadeli banka kredileri teminatlı kredilerdir (2006 - 31,787,597 ABD Doları). Teminatlı krediler Borççilik'in yatırımlarıyla ilgilidir.

(*)Libor : Londra Bankalararası Plazman Faizi

Euribor : Euro Alanı Bankalararası Plazman Faizi

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla geçerli olan yıllık (12 aylık) Libor ve Euribor oranları sırasıyla % 4.224 ve % 4.747 olarak gerçekleşmiştir.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

16. UZUN VADELİ KREDİLER (devamı)

		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
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 netleşmiş olarak	189,428,473		

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla uzun vadeli krediler ve uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
2008	-	70,637,186
2009	88,089,573	43,644,333
2010	43,101,916	21,494,331
2011	31,472,338	34,132,623
2012	33,888,257	19,520,000
2012 sonrası	16,607,628	-
	213,159,712	189,428,473

Uzun vadeli kredilerin döviz cinsinden kırılımı aşağıda gösterildiği gibidir:

31 Aralık 2007			31 Aralık 2006	
Döviz cinsi	Döviz tutarı	ABD Doları karşılığı	Döviz tutarı	ABD Doları karşılığı
ABD Doları	203,136,041	203,136,041	126,264,786	126,264,786
EUR	55,367,619	81,299,597	92,854,492	122,310,822

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

17. KISA VADELİ DİĞER BORÇLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kısa vadeli diğer borçlar ve gider tahakkukları		
Maaş stopajları ve sosyal sigortalar dahil ödenecek diğer vergiler	23,901,870	17,050,689
Alınan avanslar	26,783,974	20,690,964
Gider tahakkukları (*)	17,287,932	11,929,308
Personel prim tahakkukları	10,453,674	6,320,633
Personele borçlar	2,625,932	2,215,705
Gelecek dönemlere ait gelirler	2,147,978	1,500,625
Diğer	669,554	721,479
	83,870,914	60,429,403

(*) Gider tahakkuklarının 3,581,589 ABD Doları (2006 - 2,255,685 ABD Doları) tutarındaki kısmı ihracatlarla ilgili gider tahakkuklarından ve 3,680,433 ABD Doları (2006 - yoktur) tutarındaki kısmı yasal davalara ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Uzun vadeli diğer borçlar ve gider tahakkukları		
Gelecek dönemlere ait gelirler	1,412,350	2,086,968
Diğer	-	148,781
	1,412,350	2,235,749

18. VERGİ KARŞILIKLARI

a) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılıkları

Borusan Holding ve Türkiye'de faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları, Türkiye'de yürürlükte olan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

Türkiye'de, 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıl için kurumlar vergisi oranı %20'dir. 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 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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

18. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)

a) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılıkları (devamı)

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.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimi 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 2007 ve 2006 yılları için cari dönem vergi yasal karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Gelir tablosunda belirtilen cari (yasal) vergi karşılığı gideri		
- Türkiye kanunlarına göre vergi gideri	24,144,630	16,847,415
- Kazakistan kanunlarına göre vergi gideri	4,303,128	3,078,937
- İngiltere kanunlarına göre vergi gideri	591,118	32,930
- Malta kanunlarına göre vergi gideri	2,198,636	891,314
- İran kanunlarına göre vergi gideri	49,309	88,784
- İtalya kanunlarına göre vergi gideri	308,121	285,837
Cari yıla ait toplam yasal vergi gideri	31,594,942	21,225,217
Peşin ödenen vergiler	(11,576,548)	(5,316,822)
Yabancı para çevrim farkları	496,501	203,707
- Önceki dönem yasal gelir vergisi düzeltmesi	53,483	(1,159,163)
Ödenecek vergi karşılığı	20,568,378	14,952,939

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

18. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)

a) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılıkları (devamı)

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yasal tarihsel mali tablolara göre vergi öncesi kâr (*)	198,002,802	112,755,655
Kanunen kabul edilmeyen giderler	34,926,572	63,461,128
Vergiden muaf kâr ve yıl içinde kullanılan önceki dönem zararları	(105,917,346)	(91,979,709)
Yatırım indirimleri	(19,451,646)	-
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	107,560,382	84,237,074
% 20 oranında kurumlar vergisi	21,512,076	16,847,415
% 19.8 oranlı yatırım indirimi üzerinden hesaplanan istisna stopajı	2,632,554	-
Kazakistan kanunlarına göre vergi gideri	4,303,128	3,078,937
İngiltere kanunlarına göre vergi gideri	591,118	32,930
İran kanunlarına göre vergi gideri	49,309	88,784
Malta kanunlarına göre vergi gideri	2,198,636	891,314
İtalya kanunlarına göre vergi gideri	308,121	285,837
Toplam cari yıl kurumlar vergisi karşılığı-yasal	31,594,942	21,225,217

(*) Türkiye'deki vergi kanunları ana şirket ve iştiraklerinin konsolide vergi ödemesine izin vermemektedir. Bu nedenle 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait dönemde zarar eden şirketler, yasal tarihi mali tablolara göre vergi öncesi kâr rakamına dahil edilmemiştir.

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:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ertelenmiş vergi alacağı	51,415,535	41,512,288
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(9,586,615)	(14,363,667)
Ertelenmiş vergi alacağı, net	41,828,920	27,148,621

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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

18. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)

b) Ertelenmiş Vergi (devamı)

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla, etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi alacağı (yükümlülüğü)'nin detayı aşağıda özetlenmiştir:

Net ertelenmiş vergi alacağı olan şirketler:

	Bilanço	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Binalar, makine ve teçhizatın yeniden değerlemesinden kaynaklanan farklar	(3,695,368)	(3,727,317)
UMS 21 uyarınca belirlenen ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılan tutar		
ve vergi mevzuatına göre hesaplanmış stok tutarları arasındaki fark	4,255,231	1,732,415
Kıdem tazminatı karşılığı	1,938,255	966,307
Kullanılmayan yatırım indirimi tutarı (vergi alacağı)	621,250	-
Devreden vergi zararları	8,980,657	4,261,374
Reel olmayan finansman giderlerinin aktifleştirilmesi	1,631,647	2,704,011
Finansal kiralama yükümlülükleri	482,591	-
Diğer karşılık ve tahakkuklar	2,091,804	1,332,087
UMS 21 uyarınca hazırlanmış mali tablolarda taşınan		
sabit kıymet tutarları ile vergi mevzuatına göre rapor		
edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark	43,733,831	34,022,525
Diğer geçici farklar	516,840	759,246
Toplam	60,556,738	42,050,648
Eksi: Ertelenmiş vergi alacağı için ayrılan karşılık (*)	(9,141,203)	(712,188)
Ertelenmiş vergi alacağı, net	51,415,535	41,338,460

(*) Ertelenmiş vergi alacağına ilişkin karşılık, öngörülebilir bir gelecekte vergiye tabi kâr olması mümkün olmayan bağlı ortaklıklar için ayrılmıştır. Ertelenmiş vergi alacağı, 8,471,815 ABD Doları (2006-2,723,482 ABD Doları) tutarındaki kullanılmayan vergi zararlarından, 70,816 ABD Doları (2006-238,881 ABD Doları) tutarındaki kıdem tazminatı karşılığından, 76,502 ABD Doları (2006-Yoktur) tutarındaki karşılıklar ve tahakkuklardan, 388,178 ABD Doları (2006-162,768 ABD Doları) tutarındaki vergi mevzuatına göre raporlanan sabit kıymetler tutarı ile mali tablolarda taşınan sabit kıymetler tutarı arasındaki net farktan, 133,892 ABD Doları (2006-yoktur) tutarındaki vergi mevzuatına göre raporlanan stok tutarı ile mali tablolarda taşınan stok tutarı arasındaki net farktan oluşmaktadır.

Sona erecek olan vergi borçlarının gelecek yıl kârlarına mahsup edilmesine ilişkin liste aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
2007 yılında sona erecek	-	250,998
2008 yılında sona erecek	451,062	373,756
2009 yılında sona erecek	4,537,052	1,001,372
2010 yılında sona erecek	14,224,796	11,789,875
2011 yılında sona erecek	7,306,875	7,890,868
2012 yılında sona erecek	18,383,500	-
	44,903,285	21,306,870

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

18. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)

b) Ertelenmiş Vergi (devamı)

Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü olan şirketler:

	Bilanço	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Binalar, makine ve teçhizatın yeniden değerlemesinden kaynaklanan farklar	(10,114,914)	(1,830,096)
UMS 21 uyarınca belirlenen ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılan tutar		
ve vergi mevzuatına göre hesaplanmış stok tutarları arasındaki fark	2,386,259	696,056
Kıdem tazminatı karşılığı	2,765,363	2,445,261
Diğer karşılık ve tahakkuklar	510,970	548,414
UMS 21 uyarınca hazırlanmış mali tablolarda taşınan		
sabit kıymet tutarları ile vergi mevzuatına göre rapor		
edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki fark	(5,134,293)	(16,154,175)
Diğer geçici farklar	-	(69,127)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net	(9,586,615)	(14,363,667)

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait gelir tablolarında yansıtılmış vergi giderinin vergi öncesi kara yasal vergi oranının uygulanması yoluyla hesaplanmış mutabakatı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vergi karşılığı ve azınlık payları öncesi kâr	175,510,557	137,039,641
Geçerli olan kurumlar vergisi oranı % 20 (2006 – % 20)	(35,102,111)	(27,407,928)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(5,869,810)	(15,793,325)
Vergiden muaf gelirler	24,218,050	26,215,488
Vergiye tabi olmayan çevrim kârı / zararı	2,725,421	(20,967,653)
Vergi oranı değişimi	(4,853,552)	(24,221,910)
Yatırım indirimi	1,257,775	(5,912,102)
Devreden geçmiş yıl zararları	3,608,782	1,387,478
KDV indirimi	-	(1,129,140)
Ertelenmiş vergi alacağı karşılığı/(ters çevrilmesi)	(2,201,962)	-
	(16,217,406)	(67,829,092)

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllarda ertelenmiş vergi bakiyelerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Açılış bakiyesi	27,148,621	69,790,805
Gelir tablosuna (borç)/alacak kaydı	15,377,536	(46,603,875)
Yeniden değerlendirme fonuna kaydedilen	-	4,513,262
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklara sınıflanan	(173,829)	-
Yabancı para çevrim farkları	(523,408)	(551,571)
	41,828,920	27,148,621



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

18. VERGİ KARŞILIKLARI (devamı)

c) 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar için hesaplanan toplam verginin dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İlişkide sunulan konsolide gelir tablolarında yansıtılan vergi karşılığı :		
- Cari yıla ait yasal vergi	(24,144,630)	(16,847,415)
- Kazakistan kanunlarına göre vergi gideri	(4,303,128)	(3,078,937)
- İngiltere kanunlarına göre vergi gideri	(591,118)	(32,930)
- İran kanunlarına göre vergi gideri	(49,309)	(88,784)
- Malta kanunlarına göre vergi gideri	(2,198,636)	(891,314)
- İtalya kanunlarına göre vergi gideri	(308,121)	(285,837)
- Ertelenmiş vergi geliri	15,377,536	(46,603,875)
Toplam vergi gideri	(16,217,406)	(67,829,092)

19. KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Türk İş Kanunu'na göre, Grup, bir senesini doldurmuş olan ve Grup'la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan (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 2007 tarihi itibarıyla 2,030.19 YTL (1,743.10 ABD Doları), (31 Aralık 2006 1,857.17 YTL, 1,321.16 ABD Doları) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü tavanı 1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla 2,087.92 YTL'ye (1,792.67 ABD Doları) yükseltilmiştir.

UFRS'ye göre, Grup'un yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır. Buna bağlı olarak, 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla yükümlülüğü hesaplamak için kullanılan aktüer varsayımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İskonto oranı	% 11	% 11
Tahmini maaş / limit artış oranı	% 5	% 5
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan oran	% 98	% 98

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllardaki kıdem tazminatı yükümlülüklerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Dönem başı	20,105,075	19,088,599
Faiz gideri	1,793,140	2,439,280
Yıl içinde ayrılan karşılık	6,663,003	2,908,295
Yıl içinde ödenen	(2,682,831)	(4,662,825)
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklara sınıflanan	(123,386)	-
Yabancı para çevrim farkları	845,120	331,726
Dönem Sonu	26,600,121	20,105,075

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

19. KIDEM TAZMİNATI YÜKÜMLÜLÜĞÜ (devamı)

Ayrılan Kıdem tazminatı yükümlülüğünün 5,020,372 ABD Doları (2006 - 3,174,830 ABD Doları) tutarındaki kısmı satılan malın maliyeti; 3,435,771 ABD Doları (2006 - 2,172,745 ABD Doları) tutarındaki kısmı satış ve genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıl içinde çalışan ortalama personel sayısı 4,692 (2006 - 4,342)'dir. 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıl içinde yurt dışında çalışan 516 kişinin (2006 - 414), 400'ü Orta Asya'da (2006 - 325), 2'si (2006 - 2) İngiltere'de ve 86'sı (2006 - 87) İtalya'da ve 28'i Malta'da (2006 - Yok) bulunmaktadır.

20. SERMAYE

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Holding'in beheri 0.01 YTL değerinde olan 5,605,333 adet hissesi, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla beheri 0.01 YTL değerinde olan 4,990,000 adet hissesi bulunmaktadır. Hisse grupları ve hisse gruplarına tanınan imtiyazlar aşağıdaki gibidir.

		Nominal Değeri (YTL)		
Group	Nama / Hamiline	2007	2006	İmtiyaz
A	Nama	16,815,998	14,970,000	1, 2, 3
B	Nama	39,237,327	34,930,000	1, 3
		56,053,325	49,900,000	

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

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki ödenmiş sermayenin hareket tablosu aşağıdaki gibidir (Tarihi YTL tutarlardır):

2007			2006	
	Hisse (Bin)	Tutar (YTL)	Hisse (Bin)	Tutar (YTL)
Adi Hisse Senetleri				
1 Ocak tarihindeki kayıtlı sermaye	4,990,000	49,900,000	4,990,000	49,900,000
Borusan Ticari Sınai A.Ş. birleşmesi nedeniyle ihraç edilen hisse senetleri (Not 1)	615,333	6,153,325	-	-
31 Aralık tarihindeki kayıtlı sermaye	5,605,333	56,053,325	4,990,000	49,900,000

21. BİRİKMiŞ 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 dağıtabilmesi de yasal kârına bağlıdır.

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



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

21. BİRİKMİŞ KÂRLAR VE YASAL YEDEKLER (devamı)

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 kârın % 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.

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 dağıtımını Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın düzenlemelerine tabidir.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş kanuni yedek akçeler ve kâr yedekleri (Holding'in yasal mali tablolarına göre) aşağıdaki gibidir (YTL):

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yasal yedekler	17,153,405	16,741,006
İştiraklerden kaynaklanan yeniden değerlendirme fonu	13,883,773	13,883,773
Birikmiş kârlar	69,369,476	62,862,937
Özel fonlar	14,516,111	14,516,111
Sermaye üzerindeki enflasyon düzeltmesi	47,501,810	47,501,810
Sermayeye eklencek iştirak satış kazancı	16,237,255	16,237,255

22. SATILMAK ÜZERE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR

Ekim 2007'de Grup yönetimi ilişkili şirketlerinde Borusan Telekom'un hisselerinin % 100'ün satılması görüşmelerine başlamıştır. 31 Aralık 2007 itibarıyla görüşmeler henüz sonuçlanmamıştır. Dolayısıyla, Borusan Telekom konsolide finansal tablolarda satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar olarak sunulmuştur.

Satılmak üzere elde tutulan varlık ve yükümlülükler ve bunlarla doğrudan ilişkilendirilen harcamalar aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2007
Nakit ve nakit benzerleri	409,478
Ticari alacaklar, net	7,044,756
Stoklar, net	760,365
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, net	8,161,841
Diğer varlıklar	3,364,333
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıklar	19,740,773
Ticari borçlar, net	4,962,831
Krediler	23,391,532
Diğer borçlar	2,061,703
Satılmak üzere elde tutulan duran varlıkların toplam yükümlülükleri	30,416,066

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

22. SATILMAK ÜZERE ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Gelirler	56,537,079	62,590,588
Diğer gelirler, net	1,855,027	(462,571)
Giderler	(64,289,563)	(66,373,531)
Durdurulan faaliyetlerin dönem zararı	(5,897,457)	(4,245,514)

23. NET SATIŞLAR

	1 Ocak - 31 Aralık 2007		
	Yurtiçi Satışlar	İhracat	Toplam
Çelik Segmenti			
Çelik boru	421,147,730	273,831,463	694,979,193
Soğuk haddelenmiş sac	323,615,123	51,120,071	374,735,194
Galvanizli sac	270,655,721	106,999,904	377,655,625
Çelik merkezi	158,677,477	52,578	158,730,055
	1,174,096,051	432,004,016	1,606,100,067
Distribütörlük segmenti			
Taşıtlar	482,444,715	1,002,742	483,447,457
Otomotiv yedek parça ve servis	75,182,678	-	75,182,678
İş makineleri (IM)	283,685,092	125,072,537	408,757,629
Güç sistemleri (GS)	123,792,836	16,610,224	140,403,060
IM ve GS yedek parça ve servis	44,737,860	69,116,830	113,854,690
	1,009,843,181	211,802,333	1,221,645,514
Diğer			
Lojistik hizmetleri	99,319,540	4,122,163	103,441,703
Supap	7,571,415	14,679,332	22,250,747
Diğer	4,260,422	-	4,260,422
	111,151,377	18,801,495	129,952,872
	2,295,090,609	662,607,844	2,957,698,453



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

23. NET SATIŞLAR (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2006			
	Yurtiçi Satışlar	İhracat	Toplam
Çelik Segmenti			
Çelik boru	353,426,324	212,184,392	565,610,716
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	106,607,030	-	106,607,030
	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 (IM)	223,874,180	64,206,767	288,080,947
Güç sistemleri (GS)	63,283,525	52,780,492	116,064,017
IM 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
Diğer	5,181,064	-	5,181,064
	83,734,528	13,205,635	96,940,163
	1,842,448,673	449,436,202	2,291,884,875

24. SATILAN MAL VE VERİLEN HİZMET MALİYETİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Hammadde	1,225,200,775	901,839,654
İşçilik	87,525,414	69,465,297
Amortisman giderleri ve itfa payları	38,994,228	33,638,746
Tamir, bakım, elektrik vb. genel üretim giderleri	86,791,459	66,587,339
Mamul stoklarındaki net değişim	(13,754,740)	(9,471,431)
Yarı mamul stoklarındaki net değişim	(13,572,467)	(6,618,909)
Satılan ticari emtia maliyeti	974,369,448	798,054,221
Verilen hizmet maliyeti	160,995,181	104,381,367
Diğer satışların maliyeti	1,347,132	4,128,249
	2,547,896,430	1,962,004,533

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

25. SATIŞ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Personel giderleri	91,776,058	74,090,111
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	17,783,724	9,568,541
Reklâm giderleri	14,456,130	13,094,107
Amortisman giderleri ve itfa payları	14,138,197	13,605,120
Yönetim kurulu primleri	10,453,674	6,320,633
Seyahat giderleri	7,759,777	5,104,149
Araç kiralari ve diğer araç giderleri	7,585,766	4,543,743
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	6,565,319	5,828,670
Bağışlar ve sponsorluklar	5,900,266	6,153,768
İletişim giderleri	4,976,588	4,247,126
Bakım ve onarım giderleri	4,328,335	2,387,427
Kira giderleri	4,075,887	3,966,630
Şüpheli alacak karşılığı (*)	3,849,792	4,820,100
Paylaşılan hizmet giderlerinin dağıtımı	3,080,554	3,436,845
Sigorta giderleri	2,706,837	2,491,282
Vergi giderleri	2,651,338	1,905,278
Tanıtım ve toplantı giderleri	2,602,143	2,365,793
Eğitim giderleri	2,161,698	1,616,342
Garanti giderleri, net	1,458,868	4,631,964
Satış dağıtım giderleri	1,873,467	1,040,766
Kırtasiye giderleri	1,760,100	1,305,275
Enerji giderleri	1,291,120	872,187
Diğer	11,785,020	6,104,004
	225,020,658	179,499,861

(*) 488,038 ABD Doları (2006 - 7,316 ABD Doları) tutarındaki şüpheli alacaklar karşılığı durdurulan faaliyetlerde gösterilmektedir.

26. PERSONEL GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Ücret, maaş ve diğer personel giderleri	145,468,240	112,998,773
Tanımlanan katkı planı maliyetleri (SSK işveren payı)	23,243,858	25,208,865
Kıdem tazminatı karşılık gideri	10,589,374	5,347,769
	179,301,472	143,555,407



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

27. AMORTİSMAN GİDERLERİ VE İTFA PAYLARI

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Üretim maliyeti	37,323,229	32,152,662
Satış ve genel yönetim giderleri	11,316,364	10,620,407
Yabancı para çevrim farkları	1,036,353	943,477
Amortisman giderleri	49,675,946	43,716,546
Satış ve genel yönetim giderleri	2,821,833	2,984,713
Üretim maliyeti	1,670,999	1,486,084
Yabancı para çevrim farkları	75,746	(486,361)
İtfa payları	4,568,578	3,984,436
Toplam amortisman giderleri ve itfa payları	54,244,524	47,700,982

Kalan 2,355,707 ABD Doları (2006 - 2,191,288 doları) tutarındaki amortisman gideri ve 663,309 ABD Doları (2006 - 238,428 ABD Doları) tutarındaki itfa payı durdurulan faaliyetlerde gösterilmektedir.

28. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ, net

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Sabit kıymet satış kârı	2,932,406	2,474,965
Komisyon geliri	2,115,506	2,979,883
Sabit kıymet satış zararı	(542,680)	(565,116)
Komisyon gideri	(2,153,976)	(2,716,588)
İştirak satış kârı (*)	-	14,240,435
Hurda satışları	1,629,048	-
Bağlı ortaklıklardaki Grup payının değişiminden kaynaklanan gelirler	-	6,780,861
Diğer, net	3,419,073	6,617,717
	7,399,377	29,812,157

(*) Bu tutar Flat Steel satışından elde edilen 13,775,862 ABD Doları tutarındaki geliri içermektedir. Flat Steel'in satılan net aktif toplamı 53,389,546 ABD Doları, azınlık payı ise 2,373,520 ABD Doları'dır. Bu satıştan elde edilen net nakit ise 59,069,757 ABD Doları'dır.

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

29. FİNANSMAN GİDERLERİ, net

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Finansman gelirleri:		
Faiz gelirleri	10,784,952	5,457,761
Vade farkı geliri, net	11,336,295	6,683,890
Rayiç değeri ile ölçülen ve gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıklardan elde edilen faiz gelirleri	875,328	1,149,795
Toplam finansman gelirleri	22,996,575	13,291,446
Finansman giderleri:		
Faiz giderleri	(37,808,960)	(35,774,680)
Diğer finansal giderler (*)	(21,237,089)	(13,125,629)
Toplam finansman giderleri	(59,046,049)	(48,900,309)
Finansman gideri, net	(36,049,474)	(35,608,863)

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

30. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

Grup'un sermaye yapısı sırasıyla 20, 21 numaralı notlarda açıklanan çıkarılmış sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren öz kaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri Holding Yönetim Kurulu ve üst yönetim tarafından değerlendirilir. Söz konusu değerlendirmeler doğrultusunda, temettü ödeme veya sermaye artışı kararları, Holding'in yeni borç edinmesi veya borçlarını kapatması kararları alınarak, sermaye yapısının dengede tutulması hedeflenmektedir.

Grup'un genel stratejisi 10 Ağustos 2006 tarihinde yayınlanan finansal risk yönetimi uygulama esasları çerçevesinde yönetilmektedir.

(b) Uygulanan önemli muhasebe politikaları

Grup'un finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları Not 3 "Uygulanan önemli muhasebe politikaları" notunda açıklanmaktadır.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

30. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

(c) Finansal araçların sınıfları

31 Aralık 2007 Bilanço	Krediler ve alacaklar (Nakit ve nakit benzerleri dahil)	Rayiç değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Rayiç değeri	Not
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	210,541,906	-	-	-	210,541,906	210,541,906	6
Ticari alacaklar	406,623,726	-	-	-	406,623,726	406,623,726	8
Diğer varlıklar	11,773,433	-	-	-	11,773,433	11,773,433	10
Finansal varlıklar	-	256,963	228,352	-	485,315	485,315	7
	628,939,065	256,963	228,352	-	629,424,380	629,424,380	
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	(603,893,728)	(603,893,728)	(603,893,728)	15,16
Ticari borçlar	-	-	-	(497,341,893)	(497,341,893)	(497,341,893)	14
	-	-	-	(1,101,235,621)	(1,101,235,621)	(1,101,235,621)	
31 Aralık 2006 Bilanço							
<u>Finansal varlıklar</u>							
Nakit ve nakit benzerleri	226,556,296	-	-	-	226,556,296	226,556,296	6
Ticari alacaklar	301,793,427	-	-	-	301,793,427	301,793,427	8
Diğer varlıklar	6,335,559	-	-	-	6,335,559	6,335,559	10
Finansal varlıklar	-	230,515	230,159	-	460,674	460,674	7
	534,685,282	230,515	230,159	-	535,145,956	535,145,956	
<u>Finansal yükümlülükler</u>							
Finansal borçlar	-	-	-	(566,928,576)	(566,928,576)	(566,928,576)	15,16
Ticari borçlar	-	-	-	(303,743,972)	(303,743,972)	(303,743,972)	14
	-	-	-	(870,672,548)	(870,672,548)	(870,672,548)	

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

30. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

(d) Finansal risk yönetim hedefleri

Grup'un hazine fonksiyonu, bağlı şirketlerin finansman bölümleri ile kontrol ve koordinasyondan sorumlu Holding Finansman tarafından yürütülmektedir. Grup'un Finansman bölümü; şirketlerin/grubun maruz kaldığı finansal riskin tespit edilmesi, ölçülmesi ve proaktif bakış açısı ile yönetilmesinden sorumludur. Bunun için yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve şirketlerin faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Grup şirketlerinin riskleri, limitleri kendi Yönetim Kurulları tarafından belirlenen VaR (*) (Riske Maruz Değer) sistemi dahilinde ve yönetim tarafından onaylanmış politikalar yoluyla yönetilmektedir. Bu politikalar döviz kuru riski, faiz oranı riski, türev ürün niteliğinde olan veya olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlası ile ilgili yatırımlar konusunda yazılı kuralları belirtir. Politikalara ve risk limitlerine uyum Holding Finansman tarafından günlük olarak izlenir. Atıl likidite yönetim kurulu tarafından belirlenmiş limitler dahilinde alternatif getirilerden faydalanmak amaçlı finansal araçlar kullanılarak değerlendirilir.

Borusan Grubu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlardan vadeli döviz işlem sözleşmelerini ihtiyaç oldukça kullanmaktadır. Grup'un spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur.

Borusan Holding Finansman bölümü, karşılaşılabilecek riskleri azaltmak için riskleri ve uygulanan politikaları takip eden Şirket'in ve Grup'un yönetimine aylık, Holding Yönetim kuruluna ise üç aylık bildirimlerde bulunmaktadır.

(*) VaR bilançodaki değerlerin toplam büyüklüğü; döviz, sermaye ve faiz piyasalarındaki volatilité ile birlikte %99 güven aralığı katsayısı kullanılarak bir günde kaybedilebilecek para miktarının ölçümüdür.

(e) Piyasa riski

Grup şirketleri düzeyinde belirli bir zaman diliminde ve normal piyasa şartları altında bir yatırım sonucu meydana gelebilecek en büyük zararın, %99 güven aralığı kabulü ile tahmin edilmesi yöntemi olan VaR (Riske Maruz Değer) analizi yapılmaktadır.

Risk Yönetimi Şirketlerin kendi fonksiyonel para birimleri bazında yapılmaktadır. Grup'un bütünsel takibi ise Grup'un fonksiyonel para birimi olan ABD Doları olarak yapılmaktadır. Yönetimin proaktif ve etkin bir düzeyde yapılabilmesi için risk raporları günlük, haftalık ve aylık olarak takip edilmektedir.

(f) Yabancı para ve faiz riskleri yönetimi

Grup bazında sınırlı YTL bazlı ticari alacaklar, vergi ve yasal yükümlülük ödemeleri ve Holding seviyesinde Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde açılan pozisyonlar nedeni ile Grup kur riskine maruz kalmaktadır. Grup hazine yönetimi bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin grup içinde netleştirilmesi şeklindeki doğal yöntemler ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir. Global piyasa faiz hareketleri izlenerek mevcut kredilerin sabit/değişken maliyetleri VaR limitleri dahilinde kalacak şekilde riskten korunma amacıyla türev enstrüman kullanımıyla yönetmesi benimsenmiştir.

Grup, başlıca YTL ve EURO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Borusan Grubu açık pozisyon takibi neticesinde, yabancı para pozisyonu 31 Aralık 2007 itibarıyla 91,860 USD karşılığı YTL uzun, 32,809,890 USD karşılığı EUR kısa pozisyon şeklinde gerçekleşmiştir (31 Aralık 2006 - 38,375,658 USD karşılığı YTL uzun, 7,390,270 USD karşılığı EUR uzun pozisyon).

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla sermaye piyasalarında, faiz oranlarında ve kurlarda volatilité % 10 oranında artsaydı, VaR tutarı 31 Aralık 2007 itibarı ile hesaplanan 4,219,514 USD'den 2,666,743 USD daha yüksek olacaktı.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

30. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

(h) Kredi risk yönetimi

Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, alınan teminatlar ile sınırlandırarak yönetmektedir. Riski yönetmek amacıyla, grup Doğrudan Borçlandırma Sistemi, teminat mektubu ve ipotek gibi araçları kullanmaktadır. Müşteri riskleri, Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 8).

(i) Fiyat riski

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

(j) Likidite risk yönetimi

Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir.

Likidite risk tabloları

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

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

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

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

30. FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ (devamı)

(j) Likidite risk yönetimi (devamı)

Likidite risk tabloları (devamı)

31 Aralık 2007						
	6 Aya kadar	6 Ay - 1 Yıl	1 Yıl - 5 Yıl	5 Yıldan uzun	Düzeltilmeler (*)	Toplam
Finansal borçlar	305,803,420	84,930,596	259,425,196	2,758,263	(49,023,747)	603,893,728
Ticari borçlar	363,043,734	116,407,652	21,466,119	-	(3,575,612)	497,341,893
	668,847,154	201,338,248	280,891,315	2,758,263	(52,599,359)	1,101,235,622

31 Aralık 2006						
	6 Aya kadar	6 Ay - 1 Yıl	1 Yıl - 5 Yıl	5 Yıldan uzun	Düzeltilmeler (*)	Toplam
Finansal borçlar	221,100,490	156,399,613	178,501,303	26,680,270	(15,753,100)	566,928,576
Ticari borçlar	210,646,983	93,096,989	-	-	-	303,743,972
	431,747,473	249,496,602	178,501,303	26,680,270	(15,753,100)	870,672,548

(*) Düzeltilmeler kolonu, ileriki dönemlerdeki muhtemel nakit çıkışlarını temsil etmekte olup, vade analizine dahil edilmiş olmasına rağmen bilançoda yer alan finansal yükümlülüklerin taşınan değerine dahil edilmemiştir.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI) (Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

31. TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER

Teminat Mektupları

Borusan Grubu'nun, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla çeşitli devlet makamlarına, devlet ihalelerine ve müşterilere verilmiş 103,478,634 ABD Doları (2006-69,477,570 ABD Doları) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

Kefaletler

Borçelik'in yatırım kredileri için üçüncü kişilerden alınan kefaletler:

		1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Sollac Mediterranee S.A.	- kefalet (ABD doları)	723,978	3,049,286
	- kefalet (Euro)	12,778,632	14,738,658
Arcelor Finance	- kefalet (ABD doları)	14,000,000	14,000,000

Vadeli Döviz Alım Satım Sözleşmeleri

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla mevcut olan ve yabancı bankaların yurtiçi çeşitli şubeleriyle gerçekleştirilmiş vadeli döviz işlemlerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

Borusan Mannesmann Boru

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla açık olan vadeli döviz işlemleri 70,080,000 ABD Doları'dır (2006 - yoktur) ve vadeleri 14 Şubat 2008 ile 15 Mayıs 2008 tarihleri arasında değişmektedir. Vade tarihinde belirlenen kur (ABD Doları/EUR) 1.46'dır. Bu işlemlerle ilgili olarak vadede alınacak tutar 69,835,105 ABD Doları'dır (2006 - yoktur). 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Borusan Mannesmann Boru'nun mali tablolarında vadeli döviz işlemlere ilişkin 368,503 ABD Doları tahakkuk ayrılmıştır

Borçelik

31 Aralık 2007 itibarıyla açık olan vadeli döviz işlemleri aşağıdaki gibidir:

	Ortalama kur		Döviz cinsi		Kontrat değeri		Rayiç bedel	
	2007	2006	2007 EUR	2006 EUR	2007 ABD Doları	2006 ABD Doları	2007 ABD Doları	2006 ABD Doları
Açık olan vadeli döviz işlemleri								
ABD Doları Alış	1.42	1.35	7,000,000	2,650,000	9,914,800	3,500,560	9,914,800	3,500,560
ABD Doları Satış	1.35	1.29	7,000,000	2,650,000	9,442,300	3,427,775	9,442,300	3,427,775
31 Aralık 2007 itibarıyla gelir tahakkuku							472,500	72,785

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

31. TAAHHÜTLER VE ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Borçelik (devamı)

Borçelik tedarikçileriyle çinko satın alım sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre tümü 2,280 ABD Doları/ton sabit fiyatından olmak üzere 2,150 tonu 2008 Ocak ve Mart döneminde, 2,700 tonu 2008 Nisan ve Haziran döneminde, 1,600 tonu 2008 Temmuz ve Eylül döneminde ve 1,800 tonu da 2008 Ekim ve Aralık döneminde gerçekleşecektir.

İhracat Taahhütleri

Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Borçelik ve Borusan Boru tarafından alınan ihracat teşvikleriyle ilgili toplam 55,864,956 ABD Doları tutarında ihracat taahhüdü bulunmaktadır (2006-58,537,700 ABD Doları - Borçelik).

Yatırım Teşvik Belgeleri

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

- İthal edilen makine ve teçhizatlarla ilgili gümrük 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 borularını 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 6,900,663 YTL (2006 - 4,344,921 YTL), 154,000 ABD Doları (2006; 154,000 ABD Doları), 243,750 EUR (2006 - 120,218 EUR) ve Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. için 1,247,064 YTL (2006 - 3,797,572 YTL), 129,350 EUR (2006 - 61,496 EUR)'dur. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla söz konusu davaların sonuçları belirsiz olduğundan, Borusan Oto ve Borusan Otomotiv tarafından ilişikteki konsolide mali tablolarda 1,165,438 EUR ve 1,241,057 EUR karşılık ayrılmıştır.

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.



(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

32. İLİŞKİLİ TARAFLARLA BAKİYELER VE İŞLEMLER

İlişkili taraflarla bakiyeler

İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<u>Kısa vadeli - ticari (Not 8)</u>		
Arya Heavy Machinery	133,743	121,510
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Ticaret A.Ş.	156,852	568,829
Personelden alacaklar	2,690,192	856,917
Askon İnşaat Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret AŞ.	-	98,851
	2,980,787	1,646,107
<u>Kısa vadeli - ticari olmayan (Not 10)</u>		
Kirpi Turizm	8,835,000	4,335,000
Yeni Nesil Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	-	1,169,526
Ortaklardan alacaklar	21,466	831,033
	8,856,466	6,335,559
<u>Uzun vadeli - ticari olmayan (Not 10)</u>		
Borusan Mannesman Espana S.A.	2,916,967	-

İlişkili taraflara borçlar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Borusan Gümrük Müşavirliği Hizmetleri A.Ş.	169,072	423,225
Kirpi Turizm	-	122,686
	169,072	545,911

İlişkili taraflarla işlemler

a) İlişkili taraflardan alınan hizmetler

	2007	2006
Borusan Gümrük Müşavirliği Hizmetleri A.Ş.	986,149	-
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Tic. A.Ş.	450,000	1,319,765
	1,436,149	1,319,765

b) İlişkili taraflara satışlar

	2007	2006
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Ticaret A.Ş.	77,060	85,710
Arya Heavy Machinery	282,355	157,684
Personele satışlar	3,791,310	2,358,487
	4,150,725	2,601,881

(İngilizce Aslının Türkçe Tercümesidir)

BORUSAN HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLO DİPNOTLARI (DEVAMI)
(Birim - Aksi belirtilmedikçe ABD Doları)

32. İLİŞKİLİ TARAFLARLA BAKİYELER VE İŞLEMLER (devamı)

c) İlişkili taraflarla olan diğer giderler

	2007	2006
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Tic. A.Ş.	95,248	550,000
	95,248	550,000

d) İlişkili taraflardan sağlanan finansman gelirleri

	2007	2006
Borusan Kültür ve Sanat Hizmetleri Yayıncılık Tic. A.Ş.	90,359	16,731
Diğer	65,489	-
	155,848	16,731

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

	2007	2006
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	7,250,084	4,773,797
	7,250,084	4,773,797

33. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

8 Ocak 2008 tarihinde, Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti, online ve açık arttırma yoluyla araç satışı ve araç pazarlama sektöründe faaliyet göstermek amacıyla, 600,000 YTL sermaye ile kurulmuştur. Borusan Group ve Manheim (Manheim Global Management L.P. and Manheim Auctions S.är.l) Borusan Manheim'in eşit ortakları haline gelmişlerdir. Ortaklık Borusan Manheim adı altında yürütülecektir.

4 Mart 2008 tarihinde, Borusan Manheim'in sermayesi 600,000 YTL'den 1,200,000 YTL'ye çıkarılmıştır.

26 Mart 2008 tarihinde, Borusan Oto Kıbrıs Limited ("Borusan Oto Kıbrıs") 150,000 YTL sermaye taahhütü ile Land Rover otomobillerinin KKTC'deki ithalatçısı olarak kurulmuştur. Borusan Oto Kıbrıs'ın eşit hissedarları Borusan Otomotiv ve Borusan Oto'dur.

8 Nisan 2008 tarihinde, Borusan Holding, BS Investments AB'den Borçelik Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 23,536,898 YTL değerindeki hissesini satın almıştır.

Türkiye'de faaliyet gösteren kurumlar için emeklilik maaşı tavanı 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 2,087.92 YTL'ye çıkarılmıştır.



BORÇELİK ÇELİK SANAYİİ TİCARET A.Ş.

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

BORUSAN ELEKTRONİK MOTORLU ARAÇLAR AÇIK ARTIRMA TİCARETİ İLETİŞİM VE BİLGİ HİZMETLERİ A.Ş.

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

BORUSAN ENERJİ YATIRIMLARI ve ÜRETİM A.Ş.

Merkez
Pürtelaş Haşan Mah. Meclisi Mebusan Cad. No: 35 Kat: 7
Salıpazarı - İstanbul
Tel : 90 212 340 27 60
Faks : 90 212 340 27 61

Şube
Büyükdere Cad. No: 112 34394 Esentepe - İstanbul
Tel : 90 212 340 27 60
Faks : 90 212 340 27 61

BORUSAN GÜÇ SİSTEMLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

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

Ürün Destek Müdürlüğü
Ankara Asfaltı No: 71 Çayırova Gebze - İstanbul
Tel : 0262 679 56 00
Tel : 0262 653 92 21
Faks : 0262 653 92 16

Marin Müdürlüğü
Sahil Yolu Cad, Efe Emir İş Merkezi No: 1 Kat: 2
Güzelyalı / Pendik - İstanbul
Tel : 0216 493 28 95-96
Faks : 0216 493 28 94

Ege ve Batı Akdeniz Satış Müdürlüğü
Ankara Asfaltı No: 230 Anızcaya Yol Kenarı,
Kemalpaşa Organize San. Böl. - İzmir
Tel : 0232 397 01 00
Faks : 0232 877 14 29

İç Anadolu ve Karadeniz Satış Müdürlüğü
21. Cad. 74/3 - 3. Sokak, No: 1 Ostim - Ankara
Tel : 0312 386 06 06
Faks : 0312 386 06 32

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

Akdeniz ve Güneydoğu Anadolu Satış Müdürlüğü
Reşatbey Mah. Stadyum Cad. Ditaş Apt. 20 01120 Seyhan - Adana
Tel : 0322 458 11 20
Faks : 0322 459 48 46

Adana Servis
Adana - Mersin Karayolu Üzeri 15. km Zeytinlik Köyü Mevkii, Adana
Tel : 0322 455 26 00
Faks : 0322 441 09 72 - 441 09 71

Dişarbakır Şube Müdürlüğü
Elazığ yolu 6. km Uçkuyu Köyü Mevkii AZC Center, 21100 - Dişarbakır
Tel : 0412 339 06 00 (4 hat)
Faks : 0412 339 06 09
www.borusangucsisitemleri.com

BORUSAN HOLDİNG A.Ş.
Rumelhisarı, Baltalimanı Cad. No: 5 34470 Sarıyer - İstanbul
Tel : 0212 362 00 00
Faks : 0212 362 00 01
www.borusan.com

BORUSAN İSTİKBAL TİCARET
Meclisi Mebusan Cad. No: 103 34427 Salıpazarı - İstanbul
Tel : 0212 393 52 00
Faks : 0212 249 37 22
www.borusan.com

BORUSAN KÜLTÜR ve SANAT HİZMETLERİ YAYINCILIK TİCARET A.Ş.
İstiklal Cad. No: 213 Tünel - 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 34742 Kozyatağı - Kadıköy - İstanbul
Tel : 0216 571 50 00
Faks : 0216 445 77 03-04

Bursa Bölge Müdürlüğü ve Gemlik Limanı
Hisar Mah. Gensaz Mevkii Borusan Tesisleri 16601 Gemlik - Bursa
Tel : 0224 270 13 00
Faks : 0224 519 01 53

Adana Bölge Müdürlüğü
İşmet İnönü Bulvarı Kurtuluş Meydanı No: 78 Klas Plaza
B Blok No: 20 33100 Mersin
Tel : 0324 239 21 75
Faks : 0324 239 21 74

Ankara Bölge Müdürlüğü
Birlik Mah. 7. Cad. No: 45 Çankaya - Ankara
Tel : 90 312 496 61 66
Faks : 90 312 496 61 44

Bursa Bölge Müdürlüğü
Yeni Yalova Yolu Buttim İş Merkezi K: 21 No: 1669 - 1672 16250
Osmangazi - Bursa
Tel : 90 224 211 18 22
Faks : 90 224 211 53 00

İstanbul - Anadolu Bölge Müdürlüğü
1992 Parsel Tepeören Mahallesi Eski Ankara Yolu üzeri 34959
Tuzla - İstanbul
Tel : 90 216 304 07 60 pbx
Faks : 90 216 304 07 69-70

İstanbul - Avrupa Bölge Müdürlüğü
Fatih Mahallesi Birlik Caddesi Yolu Mevkii
Astor İş Merkezi yanı No: 57 34510 Esenyurt - İstanbul
Tel : 90 212 596 77 76 - 699 93 29
Faks : 90 212 596 12 77

İzmir Bölge Müdürlüğü
1476/1 Sok. No: 3 İşmet Şen İş Merkezi K: 4 - 5 D: 10 - 12
Alsancak - İzmir
Tel : 0232 464 23 00
Faks : 0232 464 02 52 - 03

Karadeniz Ereğli Bölge Müdürlüğü
Müftü Mahallesi Devrim Bulvarı Şevket Kalay İş Merkezi Kat: 2 No: 13
Karadeniz Ereğli - Zonguldak
Tel : 90 372 322 42 37 - 38
Faks : 90 372 322 22 38
www.borusanlojistik.com

BORUSAN MAKİNA SERVİS ve TİCARET A.Ş.
Genel Müdürlük
Meclisi Mebusan Cad. No: 35/37 34427 Salıpazarı - İstanbul
Tel : 0212 393 55 00
Faks : 0212 293 88 82

İstanbul Bölge Müdürlüğü (Anadolu)
Ankara Asfaltı No: 71 Çayırova 41870 Gebze - Kocaeli
Tel : 0262 653 80 70
Faks : 0262 653 80 75

İstanbul Bölge Müdürlüğü (Avrupa)
Org. San. Bölgesi Demirciler San. Sitesi
G1 Blok No: 480 İkitelli - İstanbul
Tel : 0212 671 70 80 (pbx)
Faks : 0212 671 70 84

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

İzmir Bölge Müdürlüğü
Ankara Asfaltı No: 230 Anızcaya Yol Kenarı Kemalpaşa Organize 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

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Bursa Şubesi
İzmir Yolu 12. Km Alaattin Bey Mah. Nilüfer - Bursa
Tel : 0224 441 86 00
Faks : 0224 441 86 07

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Trabzon Şubesi
Anadolu Cad. Deliktaş Mevkii No: 153 Trabzon
Tel : 0462 325 59 29
Faks : 0462 325 54 78

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Dişarbakır Şubesi
Elazığ Yolu 6. Km. Uçkuyu Köyü Mevkii
AZC Center 21100 Dişarbakır
Tel : 0412 339 06 00 (4hat)
Faks : 0412 339 06 09

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Antalya Satış Ofisi
Akdeniz Sanayi Sitesi 5009 Sok. No: 102-104 Antalya
Tel : 90 242 221 48 20
Faks : 90 242 221 35 33

Kazakistan
Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. Kazakhstan
157 B, Suyunbay Avenue 050018 Almaty - Kazakhstan
Tel : +7 727 273 47 70
Faks : +7 727 273 31 27

Atyrau
Dosmuhamedova Street 96 Atyrau - Kazakhstan
Tel : +7 7122 35 50 57 - 35 50 63
Faks : +7 7122 35 50 84

Karaganda
1A, Chetskaya Str. 100004, Karaganda - Kazakhstan
Tel : +7 7212 44 09 88 - 44 11 17
Faks : +7 7212 44 07 29

Azerbaycan
Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş.
Km 13, Salyan Highway, Shikhov Baku AZ1023, Azerbaijan
Tel : +99 412 480 11 82/83/84
Faks : +99 412 480 11 85

Gürcistan
Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş.
Georgia Kostova 74, 380071 Tbilisi - Georgia
Tel : +99 532 33 99 02
Faks : +99 532 33 99 04

Kırgızistan
Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş.
Erkindik Street 3/14 720040 Bishkek - Kırgızistan
Tel : +996 312 938025
Faks : +996 312 661578
www.borusanmakina.com

BORUSAN MANNESMANN BORU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez
Meclisi Mebusan Cad. No: 35 34427 Salıpazarı - İstanbul
Tel : 0212 393 58 00
Faks : 0212 293 69 60

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

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

İzmit Fabrika
Yeni Doğan SSK Hastanesi Yanı P.K. 5 41001 İzmit - 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 34427 Salıpazarı - 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) İTALY
Tel : 39 0 365 592 247
Faks : 39 0 365 592 256
www.bmvobarno.it

BORUSAN MÜHENDİSLİK İNŞAAT VE SANAYİİ MAKİNALARI İMALAT A.Ş.

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

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

BORUSAN OTO SERVİS TİC. A.Ş.

Merkez
Fırızköy Bulvarı No: 21 34320 Avcılar - İstanbul
Tel : 0212 412 04 12
Faks : 0212 694 34 50

Avcılar Şubesi
Fırızköy Bulvarı No: 21 34320 Avcılar - 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 32 50

Akyurt Şubesi
Esenboğa Havaalanı Yolu 21. km Akyurt - Ankara
Tel : 0312 398 09 30
Faks : 0312 398 05 87/86

Çankaya Şubesi
Uğur Mumcu Cad. No: 8 G.O.P. - Ankara
Tel : 0312 459 80 80
Faks : 0312 437 40 10 / 0312 437 40 30

Birlik Şubesi
Birlik Mahallesi 7. Cadde No: 45 Çankaya / Ankara
Tel : 0312 454 15 15
Faks : 0312 496 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.
Fırızköy Bulvarı No: 21 34320 Avcılar - 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 : 90 262 654 23 00
Faks : 90 262 654 23 15
www.borusan-paslanmaz.com

BORUSAN TELEKOM ve İLETİŞİM HİZMETLERİ A.Ş.
Merkez
Büyükdere Cad. No: 112 34394 Esentepe - İstanbul
Tel : 0212 355 51 00
Faks : 0212 347 04 70

Ankara
Abidin Daver Sok. No: 3/2 06680 Çankaya - Ankara
Tel : 0312 442 00 08
Faks : 0312 442 16 94

Bursa
Ulubatlı Hasan Bulvarı Falcon İş Merkezi A Blok Kat: 3 No: 37
Osmangazi - Bursa
Tel : 0224 272 19 92
Faks : 0224 256 90 88
www.borusantelekom.com

BORUSAN YATIRIM ve PAZARLAMA A.Ş.
Merkez
Meclisi Mebusan Cad. No: 35-37 Salıpazarı 34427 - İstanbul
Tel : 0212 393 52 00
Faks : 0212 249 42 57

Şube
Perili Köşk, Rumelhisarı, Baltalimanı Cad. No: 5 Sarıyer - İstanbul
Tel : 0212 362 00 00
Faks : 0212 257 18 51
www.borusan.com

KERİM ÇELİK MAMULLERİ İMALAT ve TİCARET A.Ş.
Merkez
İstasyon Mah. Şehitler Cad. Kanlı Mandıra Mevkii 34940 Tuzla - 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

Bursa Şubesi
Nilüfer Organize Sanayi Bölgesi Manolya Caddesi No: 4 - A Nilüfer-Bursa
Tel : 0224 411 22 79
Faks : 0224 411 10 29
www.kerimcelik.com

MAYA ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.

Merkez
Pürtelaş Hasan Mah. Meclisi Mebusan Cad. No: 35 Kat: 7
Salıpazarı - İstanbul
Tel : 90 212 340 27 60
Faks : 90 212 340 27 61

Şube
Büyükdere Cad. No: 112 34394 Esentepe - İstanbul
Tel : 90 212 340 27 60
Faks : 90 212 340 27 61

SUPSAN MOTOR SUPAPLARI SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
Halkalı Cad. No: 158 34295 Sefaköy - İstanbul
Tel : 90 212 336 32 00
Faks : 90 212 592 72 68-540 34 93
www.supsan.com



www.borusan.com