

**BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA
ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR İLE DİPNOTLARI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

İÇERİK	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	5
KONSOLİDE FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI	6-37
EK FİNANSAL TABLOLAR	38-41

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar		99.699.545	61.401.297
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	97.903.930	59.904.331
Diğer Dönen Varlıklar	7	1.795.615	1.496.966
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		254.887.767	207.363.090
Finansal Yatırımlar	8	205.055.770	161.941.973
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	49.801.595	45.395.484
Diğer Duran Varlıklar		30.402	25.633
TOPLAM VARLIKLAR		354.587.312	268.764.387

Sayfa 6 ile 37 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2011 TARİHLİ KONSOLİDE BİLANÇO
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.347.119	559.708
Ticari Borçlar	6	55.021	53.976
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	25.925	597
- Diğer Ticari Borçlar		29.096	53.379
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	214.107	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	1.077.991	505.732
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.690.210	5.377.270
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Tazminatı Karşılığı)	11	42.774	36.915
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	7.647.436	5.340.355
ÖZKAYNAKLAR		345.549.983	262.827.409
Ödenmiş Sermaye	1,12	28.125.000	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	675.000
Değer Artış Fonları	12	128.219.779	122.383.624
Yabancı Para Çevrim Farkları		93.625.732	36.265.488
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	4.108.041	3.263.496
Geçmiş Yıllar Karları	12	67.795.064	56.439.574
Net Dönem Karı		23.001.367	15.675.227
TOPLAM KAYNAKLAR		354.587.312	268.764.387

Sayfa 6 ile 37 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE
SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Temettü Gelirleri	16	21.697.166	10.551.722
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	17	8.760.380	7.730.625
BRÜT KAR		30.457.546	18.282.347
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(6.032.550)	(4.881.787)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)		(34.703)	-
FAALİYET KARI		24.390.293	13.400.560
Finansal Gelirler	19	4.192.587	2.268.970
Finansal Giderler (-)	19	(2.458.714)	(9.071)
VERGİ ÖNCESİ KAR		26.124.166	15.660.459
Vergi Gelir/Gideri			
Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	20	(2.435.074)	-
Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	20	(687.725)	14.768
DÖNEM KARI/ZARARI		23.001.367	15.675.227
DÖNEM KARI		23.001.367	15.675.227
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Değer Artışı		6.835.591	13.793.405
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		(3.066.832)	(2.855.704)
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		60.427.076	6.357.373
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		64.195.835	17.295.074
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		87.197.202	32.970.301
Dönem Karının Dağılımı:			
Ana ortaklık payları		23.001.367	15.675.227
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:			
Ana ortaklık payları		87.197.202	32.970.301
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı		28.125.000.000	28.125.000.000
Hisse Başına Basit Kazanç	21	0,000818	0,000557

Sayfa 6 ile 37 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE
SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Karları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Net Dönem Karı	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2010 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	109.425.090	32.763.819	48.220.778	2.813.850	10.280.115	232.303.652
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar karına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(834.871)	-	834.871	-	-	-
Geçmiş yıl karına transferler	-	-	-	-	9.830.469	449.646	(10.280.115)	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	(2.446.544)	-	-	(2.446.544)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	13.793.405	3.501.669	-	-	15.675.227	32.970.301
31 Aralık 2010 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	122.383.624	36.265.488	56.439.574	3.263.496	15.675.227	262.827.409

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Karları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Net Dönem Karı	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2011 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	122.383.624	36.265.488	56.439.574	3.263.496	15.675.227	262.827.409
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar karına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(999.436)	-	999.436	-	-	-
Geçmiş yıl karına transferler	-	-	-	-	14.830.682	844.545	(15.675.227)	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	(4.474.628)	-	-	(4.474.628)
Toplam kapsamlı gelir	-	-	6.835.591	57.360.244	-	-	23.001.367	87.197.202
31 Aralık 2011 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	128.219.779	93.625.732	67.795.064	4.108.041	23.001.367	345.549.983

Sayfa 6 ile 37 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN
YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim–Türk Lirası (Not 2))**

	Dipnot Referansları	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Net dönem karı		23.001.367	15.675.227
Net dönem karı ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Temettü gelirleri	16	(21.697.166)	(10.551.722)
Amortisman		-	2.690
Faiz gelirleri	19	(3.441.449)	(1.691.087)
Faiz giderleri	19	4.715	9.071
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	11	5.859	4.591
Personel ve Yönetim Kurulu Prim Karşılık Gideri		902.232	451.255
İştiraklerden sağlanan özkaynak gelirleri	17	(8.760.380)	(7.730.625)
Vergi gideri	20	3.122.799	(14.768)
Yabancı para çevrim farkı		15.947.877	1.578.345
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı / (zararı)		9.085.854	(2.267.023)
İşletme sermayesindeki net değişim			
Diğer Ticari Borçlar		(24.283)	46.811
İlişkili taraflara borçlar	5	25.328	(15.546)
Diğer cari olmayan / duran varlıklar		(4.769)	(2.313)
Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net		(281.427)	368.149
Ödenen faizler ve vergiler öncesi işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi / (çıkışı)		8.800.703	(1.869.922)
Ödenen faizler	19	(4.715)	(9.071)
Ödenen vergiler		(2.538.833)	-
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenen prim		(277.611)	(588.536)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi / (çıkışı)		5.979.544	(2.467.529)
Yatırım faaliyetleri			
İştirak sermaye artışı	8	-	(101.494)
Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden edinilen temettü		11.356.068	-
Alınan faiz	19	3.441.449	1.691.087
Alınan temettü	16	21.697.166	10.551.722
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi		36.494.683	12.141.315
Finansman faaliyetleri			
Ödenen temettüleri		(4.474.628)	(2.446.544)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı		(4.474.628)	(2.446.544)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		37.999.599	7.227.242
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	59.904.331	52.677.089
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		4	97.903.930
			59.904.331

Sayfa 6 ile 37 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin (bundan böyle "Şirket" olarak anılacaktır) faaliyet konusu Borusan Grubu'nun sınıai, ticari ve hizmet sektöründe faaliyet gösterecek müesseselerini kurmak, mevcutlara iştirak etmek veya devir almak, iştirak ettiği ve yönetimine katıldığı şirketlerin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerine çözüm getirmek, riski dağıtmak, konjonktür dalgalanmalarına karşı yatırımlarını korumak ve böylece bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektir. Şirket, 1977 yılında kurulmuştur. Şirket'in hisse senetleri 1996 yılından beri İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir ve adresi aşağıdaki gibidir:

Merkez : Meclis-i Mebusan Caddesi No: 37 Fındıklı – İstanbul
Şube : Baltalımanı Cad. No:5 Rumelihisarı Sarıyer – İstanbul

Şirket'in en büyük ortağı Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olup, Borusan Holding A.Ş. ise nihai ana ortak konumundadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in %33,01 oranındaki hissesi halka açık durumdadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	TL	Pay (%)	TL	Pay (%)
Halka Açık (*)	9.284.724	33,01	9.284.724	33,01
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.744	28,82	8.104.744	28,82
Borusan Holding A.Ş.	5.370.689	19,09	5.370.689	19,09
Asım Kocabıyık	2.953.125	10,50	2.953.125	10,50
Diğer	2.411.718	8,58	2.411.718	8,58
	28.125.000	100,00	28.125.000	100,00

(*) Borusan Holding A.Ş. 31 Aralık 2011 itibarıyla Şirket hisselerinin halka açık olan kısmından 1.171.848 TL'lik ilave hisse alımı gerçekleştirerek Şirket'in sermayesindeki payını %33,63'den %34,08'e yükseltmiştir. İlave alınan bu kısım yukarıda Halka Açık olan tutarın içinde gösterilmiştir. Halka açık kısım içinde gösterilen 930.941 adet (%3,31) hisse Kocabıyık ailesine aittir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin özkaynaktan pay alma metodu ile muhasebeleştirilen iştirakleri ve diğer finansal varlıkları, buldukları yer ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Özkaynak metoduna göre muhasebeleştirilen:		
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv)	İstanbul/Türkiye
	Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul/Türkiye
	Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (Borusan Otomotiv Pazarlama)	İstanbul/Türkiye
Satılmaya hazır finansal varlıklar :		
Çelik	Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH)	İstanbul/Türkiye
	Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	Gemlik/Türkiye
Lojistik	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul/Türkiye
İş Makinaları	Borusan Makina ve Güç Sistemleri San.ve Tic.A.Ş. (BMGS)	İstanbul/Türkiye
Otomotiv Yan Sanayi	Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan)	İstanbul/Türkiye
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji)	İstanbul/Türkiye
E-Ticaret	Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Arttırma Ticareti, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	İstanbul/Türkiye
	Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Manheim)	İstanbul/Türkiye

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 14 ve 14'tür.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 2 Nisan 2012 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun'un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("Kurum") kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin Geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu finansal tablo dipnotunda açıklanan 'Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri'nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Şirket ve özkaynaktan pay alma metodu ile muhasebeleştirilen iştirakleri, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türk lirası (TL) cinsinden Türkiye'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri, Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Ayrıca, 1 Ocak 1994 tarihinden geçerli olmak üzere Maliye Bakanlığı tarafından hazırlanmış Tek Düzen Muhasebe Sistemi ve uygulamalarına da uyulmaktadır. Finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup yukarıda bahsedildiği üzere SPK Muhasebe Standartlarına göre Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmesi için bir takım tashihihler ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Şirket'in ilişikte sunulan finansal tabloları, Borusan Oto, Borusan Otomotiv ve Borusan Otomotiv Pazarlama'ya ait finansal tabloların özkaynak metodu (özkaynaktan pay alma metodu) kullanılarak muhasebeleştirilmesinin etkilerini içermektedir (bakınız Not 9).

Finansal tablolar, özkaynaktan pay alma metoduna göre muhasebeleştirilen iştiraklerin finansal tablolarında yer alan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinden değerlendirilmesi ve satılmaya hazır finansal varlıkların makul değer esasına göre muhasebeleştirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

(a) Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Yoktur.

(b) Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Yoktur.

(c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

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

UMS 1'e yapılan değişiklik, Şirket'in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

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

UFRS 3 (Değişiklikler) İşletme Birleşmeleri

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmelerin bir kısmı olarak, UFRS 3, kontrol gücü olmayan paylara satın alma tarihinde uygulanacak değerlendirme yöntemi tercihinin sadece mevcut sahiplik payları bulunan kontrol gücü olmayan paylar ve tasfiye halinde sahiplerine net varlık toplamı ile orantılı pay veren kontrol gücü olmayan payların olması halinde mümkün olduğuna açıklık getirmektedir.

Başka Standartlar aksini öngörmediği sürece, geriye kalan bütün kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür. Buna ek olarak, UFRS 3, şirketin çalışanlarının sahip olduğu hisse bazlı ödemeler konusunda yol göstermek amacıyla değiştirilmiştir. Değişiklikler, devir olan şirket çalışanlarının sahip olduğu ve yenisiyle değiştirilmemiş hisse bazlı ödemeler UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler'in öngördüğü şekilde satın alma tarihinde değerlendirilmelidir ('piyasa bazlı ölçüm'). Şirket'in finansal tablolarında kontrol gücü olmayan paylar olmadığından, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

(c) 2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 32 (Değişiklikler) Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması

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

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

UFYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi

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

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

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

Şirket'in bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFYK 19'un uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıştır.

2010, Yıllık İyileştirmeler

2010 yılında yayımlanan UFRS'lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

UFRS 7 (Değişiklikler) Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi

UFRS 9 Finansal Araçlar

UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar

UFRS 11 Müşterek Anlaşmalar

UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Paylara ilişkin Açıklamalar

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri

UMS 1 (Değişiklikler) Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu

UMS 12 (Değişiklikler) Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı

UMS 19 (2011) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

UMS 27 (2011) Bireysel Finansal Tablolar

UMS 28 (2011) İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar

UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi

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

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

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

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

UFRS 9’un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 9, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

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

Şirket yönetimi UFRS 9'un, Şirket'in finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmekte ve UFRS 9 uygulamasının Şirket'in finansal varlık ve yükümlülükleri üzerinde önemli derecede etkisi olabileceğini öngörmektedir. Ancak, detaylı incelemeler tamamlanuncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

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

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

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

UFRS 11, UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardının yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflandırılması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11'in yayımlanması ile UFRYK 13 "Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler - Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları" yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim–Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

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

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

Şirket yönetimi yukarıda anlatılan beş standardın 1 Ocak 2013 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait finansal tablolarında uygulanacağını ve bu beş standardın uygulanmasının konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını tahmin etmektedir.

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

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

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

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

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

UMS 12'ye yapılan değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Yönetim, UMS 12'ye yapılan değişikliklerin gelecek muhasebe dönemlerinde uygulanmasının, konsolide finansal tablolarda önemli bir etkisinin olmayacağını tahmin etmektedir. Ancak, yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda konsolide finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

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

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

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

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

Şirket'in bir yatırım şirketi olması nedeniyle yatırımda bulunduğu iştiraklerin fonksiyonel para birimi, Şirket'in fonksiyonel para biriminin belirlenmesinde çok önemli bir rol oynamaktadır. ABD Doları (ABD\$), Şirket'in iştiraklerinin operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Şirket operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD\$ ayrıca, Şirket için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Şirket, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, değerlemede kullanılacak para birimini UMS 21 - Kur Değişiminin Etkileri uyarınca ABD\$ olarak belirlemiştir. Bu yüzden Şirket, finansal tablo kalemlerinin değerlendirilmesinde ABD\$'ı kullanmakla birlikte ilişikte sunulan finansal tablolar ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak Türk Lirası'nı belirlemiştir.

İlişikte sunulan Türk Lirası finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal Türk Lirası finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim karı/zararı, gelir tablosunda çevrim karı/zararı hesabında yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özkaynak hesapları hariç) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,8889 TL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,6708 TL) Türk Lirası'na dönüştürülerek sunulmuştur. Özkaynak hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özkaynak içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. Karşılaştırmalı finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür. (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 1 ABD\$ = 1,5460 TL).

Yabancı Para Çevrim Farkları

Şirket'in özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakleri, Borusan Oto ve Borusan Otomotiv, finansal tablolarında Avrupa Para Birimi'ni (Avro) kullanmaktadır.

İşlevsel para birimi, yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait olan iştiraklerin faaliyet sonuçları Şirket'in işlevsel para birimine (ABD Doları) aşağıdaki yöntemler kullanılarak çevrilmiştir.

- parasal olan ve olmayan tüm aktif ve pasifler dönem sonu kuruyla çevrilir;
- gelir ve giderler işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurla veya döneme ait ortalama kurla çevrilir;
- tüm oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak bağlı ortaklığın elden çıkarılmasına kadar özkaynakların altına sınıflandırılır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Özkaynak Yöntemi Esasları

Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak oy hakkında %20 - %50 paya sahip olduğu ve finansal ve operasyonel kararlarına katılma yetkisi bulunan iştirakleri özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in %22,02 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. finansal tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda özkaynak yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özkaynağının negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özkaynak yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler, başta maliyet değerleriyle ifade edilir. Taşınan tutar, alım tarihinden sonra, iştirakin karlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin iştirak oranına göre artırılır veya azaltılır. İştiraktan sağlanan kar dağıtımları, iştirakin değerini düşürür. Özkaynakdaki değişikliğin kar veya zarar dışındaki özkaynak kalemlerinden kaynaklanması halinde Şirket'in özkaynağında da bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır.

Bir iştirak üzerinde önemli etki kaybedildiğinde, Şirket kalan payını, gerçeğe uygun değerleriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Şirket, iştirakteki yatırıma ilişkin daha önce diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirildiği tüm tutarları yatırım yapılan işletmenin varlık ya da borçlarını doğrudan elden çıkarması ile aynı esaslara uygun olarak muhasebeleştirir. Bu kapsamda iştirake ilişkin diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tüm tutarlar, Şirket'in iştiraki üzerindeki önemli etkiyi kaybetmesi durumunda özkaynaklardan kar/zarara aktarılır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin listesi ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	İştirakler	Nihai Oran %
Otomotiv	Borusan Otomotiv	26,18
	Borusan Otomotiv Pazarlama	26,18
	Borusan Oto	20,00

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Temettü ve 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.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Değer Artış Fonları

Şirket'in iştiraklerinden olan Borusan Oto'nun bilançosunda arsa ve binalar ile makineler bağımsız uzmanlarca değerlendirilip rayiç değere getirildikten sonra yansıtılmıştır. Söz konusu bağımsız değerlendirme işlemi arazi ve binalar için 1999 yılında gerçekleştirilmiştir. Aralık 2004 ve Aralık 2009'da ise arazi ve binanın tekrar değerlendirilmesinin yanı sıra makineler için de değerlendirme yapılmıştır. Söz konusu varlıkların değeri değerlendirilmiş tutara göre düzeltilmiş ve ertelenmiş vergi etkisi netlenerek özkaynak kalemleri içerisindeki yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilmiştir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Değer Artış Fonları (devamı)

Şirket'in iştiraklerinden olan Borusan Otomotiv'in ilk kez 31 Aralık 2009 tarihli bilançosunda arsa ve binalar ile makineler bağımsız uzmanlarca değerlendirilip rayiç değere getirildikten sonra yansıtılmıştır. Söz konusu varlıkların değeri değerlendirilmiş tutara göre düzeltilmiş ve ertelenmiş vergi etkisi netlenerek özkaynak kalemleri içerisindeki yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilmiştir.

Oluşan değer artışları, ilgili iştiraklerin özkaynağına dahil edilerek "Değer Artış Fonları" hesabında gösterilmiştir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların çıkışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutarı birikmiş karlara aktarılır. Ayrıca maddi duran varlığın yeniden değerlendirilmiş değeri ile orijinal bedeli üzerinden hesaplanan amortismanlar arasındaki fark ertelenmiş vergi etkisi netlenerek maddi duran varlığın kullanıldığı her yıl için değerlendirme artış fonundan birikmiş karlara aktarılmaktadır. İlişikteki finansal tablolarda, Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in yeniden değerlendirme fonu üzerinden özkaynak yöntemi çerçevesinde hesaplanan Şirket'e ait tutar özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Ayrıca, satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in aktif piyasası bulunmayan satılmaya hazır finansal varlıklarının makul değeri, piyasada kabul edilen değerlendirme yöntemleri kullanılarak yönetim tarafından muhafazakar bir yaklaşımla tahmin edilmiştir. Değer artışları özkaynaklar altında yer alan "Değer Artış Fonu" hesabına bu değer artışından ileride doğacak vergi gideri düşülerek kaydedilmiştir.

Finansal Olmayan Yatırımların Değer Düşüklüğü

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin 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 kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in 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 kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar 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 geçerli vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in 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 Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta 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.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve diğer alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

Etkin faiz yöntemi

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Şirket’in aktif piyasası bulunmayan satılmaya hazır finansal varlıklarının makul değeri, piyasada kabul edilen değerlendirme yöntemleri kullanılarak yönetim tarafından muhafazakar bir yaklaşımla tahmin edilmiştir. Değer artışları özkaynaklar altında yer alan “Değer Artış Fonu” hesabına bu değer artışından ileride doğacak vergi gideri düşülerek kaydedilmiştir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. 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 zarar oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim–Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Hisse Başına Kazanç

Kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Nakit Akım Tablosu

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

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

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket’in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Nakit Akım Tablosu (devamı)

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Sermaye ve Temettüleri

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

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

1. Sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi

Özkaynaktan pay alma metodu ile konsolide edilen Borusan Oto ve Borusan Otomotiv, arazi, bina, makine ve teçhizatlarını UMS 16 yeniden değerlendirme modeli kapsamında rayiç değeri üzerinden değerlemektedir. Borusan Oto ve Borusan Otomotiv, 1999, 2004 ve 2009 yıllarında bu sabit kıymetlerini bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutmuştur. 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolardaki rayiç değerler bağımsız değerlendirme kuruluşunun hazırladığı ekspertiz raporlarına dayanmaktadır.

2. Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri

Şirket'in aktif piyasası bulunmayan satılmaya hazır finansal varlıklarının makul değeri, piyasada kabul edilen muhafazakar değerlendirme yöntemleri kullanılarak yönetim tarafından tahmin edilmiştir.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	1.509	1.121
Banka		
- vadesiz mevduat	42.639	23.067
- vadeli mevduat	97.859.782	59.880.143
	97.903.930	59.904.331

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.754.000 TL tutarında 3 Ocak 2011 vadeli mevduat bulunmakta olup, vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faizi %6,0'dır).. 97.859.782 TL karşılığı tutarında vadeli ABD\$ mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %5,01 (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 57.126.143 TL karşılığı tutarında vadeli döviz mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %3,19) olup vade tarihi aralığı 2 Ocak – 30 Ocak 2012'dir. (31 Aralık 2010: vade tarihi aralığı 3 Ocak – 31 Ocak 2011'dir).

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (devamı)**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin döviz cinsine göre dağılımı aşağıda belirtildiği gibidir:

Döviz cinsi	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı
ABD \$	51.814.311	97.872.052	36.958.469	57.137.794
TL	-	31.878	-	2.766.537
		97.903.930		59.904.331

5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER**a) İlişkili Taraflara Borçlar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borusan Holding	19.492	-
Borusan Birlik Danışmanlık ve Org.Hiz.A.Ş. (Borusan Birlik Danışmanlık)	6.394	597
Borusan Otomotiv	39	-
	25.925	597

b) İlişkili Taraflarla İşlemler

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Vade Farkı Gelirleri		
Supsan	4.831	-
	4.831	-
	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Danışmanlık Gideri		
Borusan Holding	835.402	600.005
Borusan Birlik Danışmanlık	93.370	133.695
	928.772	733.700

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER (devamı)**

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Kira Gideri		
Borusan Holding	187.363	90.325
Borusan Otomotiv	43.203	31.840
	230.566	122.165

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar		
Maaş, prim ve benzeri ücretler	1.540.109	1.417.404
Taşıt araç ve diğer giderler	69.848	63.398
	1.609.957	1.480.802

6. TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla 55.021 TL tutarında kısa vadeli ticari borçları bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 53.976 TL).

7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**a) Diğer Dönen Varlıklar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Devreden KDV	1.794.615	1.299.574
Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	196.392
Diğer	1.000	1.000
	1.795.615	1.496.966

b) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü karşılığı	1.020.036	464.999
Ödenecek vergi ve fonlar	57.605	40.383
Diğer	350	350
	1.077.991	505.732

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****8. FİNANSAL YATIRIMLAR**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla iştirakler ve satılmaya hazır finansal varlıkların listesi ve Şirket'in bu iştiraklerdeki doğrudan ve nihai hisse oranları ile kontrol edilen hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin Doğrudan Hisse Oranı		Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin Nihai Hisse Oranı	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	%	%	%	%
Çelik				
Borçelik	13,87	13,87	13,87	13,87
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Distribütörlük				
BMGS	18,35	18,35	18,35	18,35
Borusan Oto (*)	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv (*)	26,00	26,00	26,18	26,18
Borusan Otomotiv Pazarlama (*)	26,00	26,00	26,18	26,18
Diğer				
Borusan Lojistik	18,07	18,07	18,07	18,07
Otomax	18,17	18,17	20,36	20,36
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji	15,21	15,21	15,35	15,35
Borusan Manheim	9,50	9,50	9,50	9,50

(*) özkaynaktan pay alma metodu ile değerlendirilen yatırımlar

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011				Bilançoda Taşınan Tutar
	31 Aralık 2010	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Artışı / Azalışı	
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	71.834.117	-	15.932.677	-	87.766.794
BMBYH	46.299.145	-	10.269.067	(2.083.582)	54.484.630
Borusan Lojistik	24.192.766	-	5.365.912	-	29.558.678
BMGS	17.350.502	-	3.848.310	9.278.941	30.477.753
Supsan	1.704.002	-	377.945	-	2.081.947
Borusan Manheim	561.441	-	124.527	-	685.968
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-
Otomax	-	-	-	-	-
	161.941.973	-	35.918.438	7.195.359	205.055.770

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****8. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010					
	31 Aralık 2009	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değerleme	Bilançoda Taşınan Tutar
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	69.961.598	-	1.872.519	-	71.834.117
BMBYH	30.951.362	-	828.412	14.519.371	46.299.145
Borusan Lojistik	23.562.127	-	630.639	-	24.192.766
BMGS	16.796.699	101.494	452.309	-	17.350.502
Supsan	1.659.583	-	44.419	-	1.704.002
Borusan Manheim	546.806	-	14.635	-	561.441
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-
Otomax	-	-	-	-	-
	143.478.175	101.494	3.842.933	14.519.371	161.941.973

31 Aralık 2008 tarihine dek Şirket'in finansal yatırımları organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem görmediği için bir piyasa fiyatı olmadığından veya rayiç değeri alternatif değerlendirme yöntemleriyle süregelen çevre şartlarında güvenilir bir şekilde belirlenemediğinden maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Şirket, 2009, 2010 ve 2011 yıllarında sözkonusu finansal varlıklarını muhafazakar bir yaklaşımla makul değer esası ile değerlemiş, 2009 yılına ilişkin hareket tablosunda açılış değeri olarak 31 Aralık 2008 itibarıyla taşınan maliyet değeri esas alınmıştır. Makul değer belirlenmesinde başlıca yöntemler arasında; borsada işlem gören finansal yatırımlar için borsa rayicinin alınması, diğer finansal yatırımlar için ise net aktif değer hesaplaması bulunmaktadır.

9. ÖZKAYNAKTAN PAY ALMA METODUYLA DEĞERLENEN YATIRIMLAR

1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011					
	1 Ocak 2011 Özkaynak Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özkaynak Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Bilançoda Taşınan Tutar
Borusan Oto	34.659.890	-	(3.716.450)	7.687.501	38.630.941
Borusan Otomotiv	7.998.314	-	(1.393.168)	1.774.012	8.379.158
Borusan Otomotiv Pazarlama	2.737.280	-	(552.902)	607.118	2.791.496
	45.395.484	-	(5.662.520)	10.068.631	49.801.595
1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010					
	1 Ocak 2010 Özkaynak Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özkaynak Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Bilançoda Taşınan Tutar
Borusan Oto	34.799.286	-	(1.070.797)	931.401	34.659.890
Borusan Otomotiv	4.653.153	-	3.220.620	124.541	7.998.314
Borusan Otomotiv Pazarlama	11.867	-	2.725.098	315	2.737.280
	39.464.306	-	4.874.921	1.056.257	45.395.484

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****9. ÖZKAYNAKTAN PAY ALMA METODUYLA DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)**

Yukarıda belirtilen "özkaynak yöntemi etkileri", söz konusu iştiraklerin özkaynak metodu (özkaynaktan pay alma metodu) kullanılarak Şirket finansal tablolarına dahil edilmelerinin etkilerini ifade etmektedir. Bu etkilerin finansal tablo hesapları bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yeniden Değerleme Fonu	(999.436)	(834.871)
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	(3.066.832)	(2.855.704)
Net Dönem Karı ve Birikmiş Karlar	(1.596.252)	8.565.496
Toplam Özkaynak Yöntemi Etkisi	(5.662.520)	4.874.921

Borusan Oto, Borusan Otomotiv ve Borusan Otomotiv Pazarlama'nın 31 Aralık 2011 finansal tabloları üzerinden özkaynaktan pay alma metodu uygulanarak, özkaynaklarından Borusan Yatırım'ın nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Borusan Oto, Borusan Otomotiv ve Borusan Otomotiv Pazarlama'nın intifa senedi sahiplerine ödeyeceği temettü düşüldükten sonraki karlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır.

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin toplam aktif, yükümlülük, özkaynak, net satışlar ve net dönem karı (zararı) aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama
Aktifler	398.414.936	355.297.596	96.187.844
Yükümlülükler	198.453.813	316.363.074	82.251.667
Özkaynak	199.961.123	38.934.522	13.936.177
Net Satışlar	799.736.883	1.113.976.950	238.377.941
Net Dönem Karı	11.393.030	20.396.742	17.972.192
	31 Aralık 2010		
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama
Aktifler	310.077.946	255.451.610	45.075.389
Yükümlülükler	132.999.991	219.229.726	32.902.113
Özkaynak	177.077.955	36.221.884	12.173.276
Net Satışlar	582.761.401	826.398.505	192.138.342
Net Dönem Karı	10.169.285	16.006.560	12.194.150

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirketin 31 Aralık 2011 itibarıyla maliyeti 50.220 TL olan maddi duran varlıklarının tamamı amorti olmuştur (31 Aralık 2010: 41.103 TL olan maddi duran varlıklarının tamamı amorti olmuştur.).

Maddi duran varlıklar 3-5 yıl süreli faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasal ile değişik 60'ncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL (2010: 2.517,01 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5,13 enflasyon ve %9,55 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,20 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2011 – 31 Aralık 2010 tarihleri arasında kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2011	2010
1 Ocak bakiyesi	36.915	32.324
Hizmet maliyeti	4.139	3.085
Faiz maliyeti	1.720	1.506
31 Aralık bakiyesi	42.774	36.915

12. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla her biri 0,001 TL nominal değerinde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A (toplam hisselerin %20'si) ve B grubu (toplam hisselerin %80'i) hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca, Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa hissesi bulunmaktadır.

A Grubu hisse senedine sahip olanların, B Grubu hisse senedine sahip olanlara göre sahip oldukları imtiyazlar aşağıdaki gibidir :

- Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası A grubu hisse senedi sahipleri arasından seçilir.
- Eğer bir yasal denetçi varsa, o yasal denetçi; eğer üç denetçi varsa, iki tanesi A grubu hisse senedi sahibi ortakların göstereceği adaylar arasından seçilir.
- Genel kurul kararları A grubu hisse senedi sahibi ortakların %70'i tarafından onaylanmalıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Hisse Senedi İhraç Primleri / Değer Artış Fonları

Hisse senedi ihraç primleri hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla 675.000 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 128.504.433 TL tutarındaki değer artış fonları, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarının makul değer esasına göre değerlendirilmesinden doğan artıştan ve özkaynak yöntemi çerçevesinde Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in maddi duran varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2010: 122.383.624 TL).

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
1 Ocak bakiyesi	122.383.624	109.425.090
Finansal varlık değer artışı	7.195.359	14.519.374
Finansal varlık değer artışı ertelenmiş vergi etkisi	(359.768)	(725.969)
Özkaynak yöntemiyle konsolide edilen şirket varlıklarının yeniden değerlendirilmiş değerleri ile ilk günkü değerleri üzerinden hesaplanan ve UMS 16'ya uygun olarak yeniden hesaplanan yeniden değerlendirme yedeklerinin dağıtılmamış karlara aktarılan dönem amortismanları arasındaki fark (ertelenmiş vergi netlenmiş olarak)	(999.436)	(834.871)
	128.219.779	122.383.624

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu:

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

Finansal Varlık Değer Artış Fonu:

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

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı özkaynak hesapları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7.329.976	7.329.976
Olağanüstü yedekler	54.013.362	50.228.395
Yasal yedekler	4.108.041	3.263.496
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme değer artış fonu	23.976.034	23.976.034
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	93.982.834	89.353.322

Bilançoda yer alan 67.795.064 TL tutarındaki geçmiş yıl karlarının tamamı, olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 – 56.439.574 TL)

Kar dağıtım

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

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

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı 45.849.493 TL (31 Aralık 2010: 9.654.138 TL) ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 49.575.100 TL'dir (31 Aralık 2010: 45.790.133 TL).

Geçmiş Yıllar Kar Zararları

SPK, Seri XI, No:29 Tebliği uyarınca olağanüstü yedekler kaleminin geçmiş yıllar kar zararları içerisinde sunulması gerektiğini açıklamıştır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

13. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle şirketin teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler		
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
B.Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar		
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C.Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D.Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin şirketin özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle % 0'dır (31 Aralık 2010 tarihi itibariyle % 0).

14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

15. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

16. TEMETTÜ GELİRLERİ

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Borçelik	9.827.792	3.597.262
Borusan Makina	6.504.677	2.832.711
Borusan Lojistik	5.271.382	3.224.087
BMBYH	-	824.226
Supsan	93.315	73.436
	21.697.166	10.551.722

17. ÖZKAYNAKTAN PAY ALMA METODUYLA DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KAR ZARARLARINDAKİ PAYLAR

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Borusan Otomotiv Pazarlama	3.950.530	2.756.041
Borusan Oto	1.074.532	1.622.302
Borusan Otomotiv	3.735.318	3.352.282
	8.760.380	7.730.625

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Personel giderleri	2.478.289	1.981.413
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	1.505.391	1.085.933
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	929.743	1.048.194
Bağış yardımlar	743.528	462.702
Kira giderleri	243.317	140.906
Bakım onarım giderleri	4.452	78
Amortisman giderleri	-	2.690
Diğer	127.830	159.871
	6.032.550	4.881.787

Personel giderleri detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	1.481.859	1.445.886
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	902.232	451.255
SSK işveren payı	88.339	79.681
Kıdem tazminatları	5.859	4.591
	2.478.289	1.981.413

19. FİNANSAL GELİRLER / GİDERLER

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2011
Finansal Gelirler		
Faiz gelirleri	3.441.449	1.691.087
Banka komisyon gelirleri	746.307	30.719
Vade farkı geliri	4.831	-
Çevrim karı	-	547.164
Toplam Finansal Gelirler	4.192.587	2.268.970
Finansal Giderler		
Çevrim zararı	(2.453.999)	-
Banka komisyon gideri	(4.715)	(9.071)
Toplam Finansal Giderler	(2.458.714)	(9.071)

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)**

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Cari vergi geliri/(gideri)	(2.435.074)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(687.725)	14.768
Toplam vergi geliri / (gideri)	(3.122.799)	14.768

Kurumlar vergisi

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

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 1 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında, kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2010: %20).

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

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır.

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

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere, kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı, 5520 sayılı Kanun’un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	2.752.940	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.538.833)	-
	214.107	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER
DAHİL) (devamı)**

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal finansal tablolarda yansıtılan kar	45.849.493	9.654.138
Vergiden muaf kar (temettü geliri)	(31.192.394)	(10.796.624)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	759.031	468.900
Diğer indirimler	(655.716)	-
Mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(995.714)	-
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	13.764.700	(673.586)
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.752.940	-
Yabancı para çevrim farkı	(317.866)	-
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	2.435.074	-

Ertelenmiş Vergi:

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır :

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal yatırımlar	(157.199.961)	(114.086.160)	(7.859.998)	(5.704.308)
Kıdem tazminatı karşılığı	42.774	36.915	8.555	7.383
Taşınan vergi zararı	-	1.317.843	-	263.570
Personele ödenecek temettü karşılığı	1.020.036	464.999	204.007	93.000
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(156.137.151)	(112.266.403)	(7.647.436)	(5.340.355)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir :

	2011	2010
1 Ocak bakiyesi	(5.340.355)	(4.508.925)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	(687.725)	14.768
Yabancı para çevrim farkı	(1.259.588)	(120.229)
Doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen	(359.768)	(725.969)
31 Aralık bakiyesi	(7.647.436)	(5.340.355)

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim-Türk Lirası (Not 2))

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Faaliyetlerden elde edilen vergi öncesi kar	26.124.166	15.660.459
Gelir vergisi oranı %20 (2010: %20)	(5.224.833)	(3.132.092)
Vergi etkisi:		
- vergiye tabi olmayan gelirler	6.369.622	2.159.325
- kanunen kabul edilmeyen giderler	(151.806)	(93.780)
- özkaynak yöntemine ilişkin yapılan düzeltmelerin etkisi	1.752.076	1.546.125
- çevrim etkisi	(5.867.858)	(464.810)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı geliri / (gideri)	(3.122.799)	14.768

21. HİSSE BAŞINA KAR

Hisse başına kar cari yıl net karının yıl içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

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

Bunlar dışında rapor tarihi itibarıyla ve finansal tablolar hazırlanana kadar adi hisseleri veya çıkarılması düşünülen adi hisselerini ilgilendiren bir işlem olmamıştır.

Hisse başına kar ve hisse başına temettü hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nominal değeri 1 kuruş (kr) hisse adedi	28.125.000.000	28.125.000.000
Net dönem karı	23.001.367	15.675.227
Hisse Başına Kazanç	0,00082	0,00056
Hisse Başına Ödenen Temettü	0,00016	0,00009

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

Şirket’in sermaye yapısı Not 12’de açıklanan çıkarılmış sermaye, hisse senedi ihraç primleri, değer artış fonları, yedekler ve geçmiş yıllar kar zararlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket’in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri üst yönetim tarafından değerlendirilir. Şirket’in genel stratejisi 10 Ağustos 2006 tarihinde yayınlanan finansal risk yönetimi uygulama esasları çerçevesinde yönetilmektedir.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

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

(b) Finansal risk yönetimi

Şirket'in hazine bölümü; şirketin 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 Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren Şirket içi hazırlanan risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Şirket risklerini, limitleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenen VaR (Riske Maruz Değer) sistemi dahilinde ve yönetim tarafından onaylanmış politikalar yoluyla yönetmektedir. 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 şirket hazine bölümü tarafından günlük olarak izlenir. Atıl likidite yönetim kurulu tarafından belirlenmiş limitler dahilinde alternatif getirilerden faydalanmak amaçlı finansal araçlar kullanılarak değerlendirilir.

(b.1) Kredi riski yönetimi

Şirketin ticari faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski bulunmamakta olup, 97.902.421 TL tutarında banka mevduatı bulunmaktadır. (31 Aralık 2010 : 59.903.210 TL). Şirket'in ticari alacağı bulunmamaktadır.

(b.2) Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in finansal yükümlülük olarak 55.021 TL (31 Aralık 2010 : 53.976 TL) tutarında ticari borcu bulunmakta olup, bu tutarın 25.925 TL (31 Aralık 2010 : 597 TL)'si ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır.

(c) Piyasa riski

Şirket, döviz kurundaki (d maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (e maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Döviz kuru ve faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri yönetebilmek ve alternatif getirilerden faydalanabilmek amacıyla Şirket vadeli döviz işlem sözleşmeleri ve opsiyon gibi çeşitli türev niteliğinde olan finansal araçları zaman zaman kullanmaktadır.

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

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde tanımlanmış politikalar kullanılmaktadır. Risk Yönetimi şirketin fonksiyonel para birimi olan ABD\$ bazında yapılmaktadır. Yönetimin proaktif ve etkin bir düzeyde yapılabilmesi için risk raporları aylık olarak takip edilmektedir.

(d) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket faaliyetlerinin ve finansman anlaşmalarının nakit akışlarının sonucunda ortaya çıkan kur riskini zaman zaman yaptığı vadeli döviz işlem sözleşmeleri ile kontrol altına almaktadır.

Şirketin fonksiyonel para birimi ABD\$ olarak takip edilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde yüksek getirili enstrümanlardan faydalanmak için açılan pozisyonlar ve şirketin temettü ödeme ve tahsilatları nedeni ile şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi yolu ile doğal yöntemler ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmesi bulunmamaktadır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kur riski yönetimi (devamı)**

Şirket'in yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerin yabancı para dağılımı aşağıda verilmiştir:

	31 Aralık 2011	
	DÖVİZ	
	Pozisyonu	
	TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	31.878	31.878
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	1.795.615	1.795.615
4. DÖNEN VARLIKLAR	1.827.493	1.827.493
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	30.402	30.402
8. DURAN VARLIKLAR	30.402	30.402
9. TOPLAM VARLIKLAR	1.857.895	1.857.895
10. Ticari Borçlar	55.021	55.021
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	272.062	272.062
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	327.083	327.083
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	7.690.210	7.690.210
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.690.210	7.690.210
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	8.017.293	8.017.293
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(6.159.398)	(6.159.398)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(295.205)	(295.205)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
Kur riski yönetimi (devamı)**

	31 Aralık 2010	
	Döviz Pozisyonu TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.766.537	2.766.537
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	1.496.966	1.496.966
4. DÖNEN VARLIKLAR	4.263.503	4.263.503
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	25.633	25.633
8. DURAN VARLIKLAR	25.633	25.633
9. TOPLAM VARLIKLAR	4.289.136	4.289.136
10. Ticari Borçlar	53.976	53.976
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	40.733	40.733
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	94.709	94.709
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	5.377.270	5.377.270
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.377.270	5.377.270
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	5.471.979	5.471.979
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(1.182.842)	(1.182.843)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.671.829	2.671.828
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. Döviz varlıklarının hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))****22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****Kur riskine duyarlılık**

Şirket, özellikle TL cinsinden olan banka mevduatları üzerinden kur riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ABD\$ Türk Lirası karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, TL para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerde, kur değişimi neticesinde oluşan farkın kar/zarara olan vergi öncesi etkisi (29.520) TL (31 Aralık 2010: 267.183 TL) daha yüksek veya düşük olacaktı.

(e) Faiz oranı riski yönetimi

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in faiz yükü taşıyan finansal borcu bulunmamaktadır.

23. FİNANSAL ARAÇLAR

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri dahil kredi ve alacaklar	97.903.930	59.904.331
Satılmaya hazır finansal varlıklar	205.055.770	161.941.973
Finansal yükümlülükler		
Diğer finansal yükümlülükler	55.021	53.976

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

	31 Aralık 2011	Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
		1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Finansal varlıklar				
Satılmaya hazır finansal varlıklar	205.055.770	-	54.484.630	150.571.140
Toplam	205.055.770	-	54.484.630	150.571.140
	31 Aralık 2010			
Satılmaya hazır finansal varlıklar	161.941.973	-	46.299.145	115.642.828
Toplam	161.941.973	-	46.299.145	115.642.828

3.seviyede yer alan satılmaya hazır finansal varlıkların hareketi Dipnot 8'de gösterilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))**

EK FİNANSAL TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemi ile iştiraklerinin özkaynaklarındaki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu bilgi amaçlı olarak sunulmuştur. Bu finansal tablolarda özkaynak yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtlara alınarak yansıtılmıştır. Bu finansal tablolar özkaynak yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2011	2010 ve Önceki	2010 ve Önceki	2011	31 Aralık 2011
		Özkaynak Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	Yıllar Özkaynak Yöntemi Etkisi	Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı		
VARLIKLAR						
Dönen Varlıklar		99.699.545	-	-	-	99.699.545
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	97.903.930	-	-	-	97.903.930
Diğer Dönen Varlıklar	7	1.795.615	-	-	-	1.795.615
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		220.249.918	51.346.197	(11.045.828)	(5.662.520)	254.887.767
Finansal Yatırımlar	8	205.055.770	-	-	-	205.055.770
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	15.163.746	51.346.197	(11.045.828)	(5.662.520)	49.801.595
Diğer Duran Varlıklar		30.402	-	-	-	30.402
TOPLAM VARLIKLAR		319.949.463	51.346.197	(11.045.828)	(5.662.520)	354.587.312

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2011	2010 ve Önceki	2010 ve Önceki	2011	31 Aralık 2011
		Özkaynak Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	Yıllar Özkaynak Yöntemi Etkisi	Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı		
KAYNAKLAR						
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.347.119	-	-	-	1.347.119
Ticari Borçlar	6	55.021	-	-	-	55.021
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	25.925	-	-	-	25.925
- Diğer Taraflara Borçlar		29.096	-	-	-	29.096
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	214.107	-	-	-	214.107
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	1.077.991	-	-	-	1.077.991
Uzun Vadeli Yükümlülükler		7.690.210	-	-	-	7.690.210
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Tazminatı Karşılığı)	11	42.774	-	-	-	42.774
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	7.647.436	-	-	-	7.647.436
ÖZKAYNAKLAR		310.912.134	51.346.197	(11.045.828)	(5.662.520)	345.549.983
Ödenmiş Sermaye	1,12	28.125.000	-	-	-	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	-	-	-	675.000
Değer Artış Fonları	12	110.831.901	18.387.314	-	(999.436)	128.219.779
Yabancı Para Çevrim Farkları		81.611.133	15.081.431	-	(3.066.832)	93.625.732
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	4.108.041	-	-	-	4.108.041
Geçmiş Yıllar Karları	12	59.964.004	17.877.452	(11.045.828)	999.436	67.795.064
Net Dönem Karı		25.597.055	-	-	(2.595.688)	23.001.367
TOPLAM KAYNAKLAR		319.949.463	51.346.197	(11.045.828)	(5.662.520)	354.587.312

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

GELİR TABLOSU	Notlar	31 Aralık 2011 Özkaynak Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2010 ve Önceki Yıllar Özkaynak Yöntemi Etkisi	2010 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2011 Özkaynak Yöntemi Etkisi	2011 Yılı Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2011 Özkaynak Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Temettü Gelirleri	16	33.053.234	-	-	(11.356.068)	-	21.697.166
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	17	-	-	-	8.760.380	-	8.760.380
BRÜT KAR		33.053.234	-	-	(2.595.688)	-	30.457.546
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(6.032.550)	-	-	-	-	(6.032.550)
Diğer Faaliyet Giderleri (-)		(34.703)	-	-	-	-	(34.703)
FAALİYET KARI		26.985.981	-	-	(2.595.688)	-	24.390.293
Finansal Gelirler	19	4.192.587	-	-	-	-	4.192.587
Finansal Giderler (-)	19	(2.458.714)	-	-	-	-	(2.458.714)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ							
ÖNCESİ KARI		28.719.854	-	-	(2.595.688)	-	26.124.166
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri							
Dönem Vergi Gideri	20	(2.435.074)	-	-	-	-	(2.435.074)
Ertelenmiş Vergi Gideri	20	(687.725)	-	-	-	-	(687.725)
DÖNEM KARI		25.597.055	-	-	(2.595.688)	-	23.001.367

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ve iştiraklerinin (“Şirket”) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu ve konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Konsolide Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket 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, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Konsolide finansal tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Finansal Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerinin özkaynaklarındaki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosundan oluşmakta olup, bilgi amaçlı olarak sunulmuştur ve bu finansal tablolar özkaynak yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin özkaynaklarından pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek finansal tablolar da Şirket'in finansal tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 2 Nisan 2012

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

Ömer Tanrıöver
Sorumlu Ortak Başdenetçi