

FAALİYET RAPORU 2011



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Merkez: Meclisi Mebusan Caddesi No: 37 34427 Salıpazarı - İstanbul

Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 249 42 57

Şube: Rumelihisarı Baltalimanı Cad. No: 5 34470 Sarıyer - İstanbul

Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 362 01 89





Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
2011 Yılı Faaliyet Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Ödenmiş Sermaye: 28.125.000 - TL.

2011 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
10 Mayıs 2012 Perşembe Saat: 11:00

Şirket Merkezi
Meclisi Mebusan Cad. No: 37
Salıpazarı/İstanbul





İçindekiler

Gündem	2
2011 Yılı Faaliyet Raporu	3
Mali Tablolar	19
Bağımsız Denetim Raporu	23

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

10 Mayıs 2012 Tarihli

Olağan Genel Kurul Gündemi

Açılış ve çoğunluk tespiti

1. Başkanlık Divanının seçimi.
2. Başkanlık Divanına toplantı tutanağını imza edebilme hususunda yetki verilmesi.
3. 2011 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
4. 2011 yılı Bilânço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2011 yılı kârının dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek karara bağlanması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
7. Yönetim Kurulu tarafından tespit edilen Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin ve süresinin belirlenmesi hususunda karar alınması.
8. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
9. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
10. Şirketin Bağış ve Yardımlar politikasının Genel Kurulun onayına sunulması ve 2011 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
11. Şirket tarafından 3. kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler hakkında Genel Kurulun bilgilendirilmesi.
12. Sermaye Piyasası Kurulunun yayınladığı kurumsal yönetim ilkelerine uyum gereğince S.P.K ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığından alınacak izin doğrultusunda, Şirket Ana Sözleşmesinin 9, 10, 11, 12, 13, 14, 20, 21, 26 ve 28. maddelerinde değişiklik yapılması.
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
14. Dilekler ve Kapanış.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi:

01.01.2011 - 31.12.2011

2. Ortaklığın Unvanı:

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

3. Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı

A. Ahmet KOCABIYIK
C. Bülent DEMİRCİOĞLU
Agah UĞUR
F. Zeynep HAMEDİ
M. İlhan NEBİOĞLU

Görevi

Başkan
Başkan Yardımcısı
Başkan Yardımcısı
Üye
Üye

Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)

15.04.2011 - 10.05.2012
15.04.2011 - 10.05.2012
15.04.2011 - 10.05.2012
15.04.2011 - 10.05.2012
15.04.2011 - 10.05.2012

Denetleme Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı

Mehmet ŞUHUBİ
Erkin ERİMEZ

Görevi

Denetçi
Denetçi

Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)

15.04.2011 - 10.05.2012
15.04.2011 - 10.05.2012

Şirket Yönetimi:

Adı ve Soyadı

Canan ÇELİK
Barış KÖKOĞLU
Hakan AKÇİMEN

Görevi

Genel Müdür
Genel Müdür Yardımcısı
Mali İşler Müdürü

4. 2011 Yılı İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:

Şirket 2011 yılında ana sözleşme değişikliği yapmamıştır.

5. Sermaye Artışları, Hisse Senetlerinin Performansı, Temettü Oranları, Ortaklık Bilgileri:

A. Yıl içinde gerçekleşen sermaye artışları:

Sermaye artışı yapılmamıştır.

B. Şirket sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortaklar:

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı - Soyadı	31.12.2011 İtibariyle Ödenmiş Sermaye	(%)
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.743,75	28,82
Halka Arz	9.284.724,00	33,01
Borusan Holding A.Ş.	5.370.688,50	19,09
Asım Kocabiyik	2.953.125,00	10,50
Diğer	2.411.718,75	8,58
TOPLAM	28.125.000,00	100,00

Borusan Holding A.Ş. 31 Aralık 2011 itibarıyla Şirket hisselerinin halka açık olan kısmından 16.075,173 TL'lik ilave hisse alımı gerçekleştirerek Şirket'in sermayesindeki payını %19,09'dan %34,08'e yükseltmiştir. İlave alınan bu kısım yukarıda Halka Açık olan tutarın içinde gösterilmiştir.

Halka açık kısım içinde Asım Kocabiyik'a ait 884.441 adet (% 3,14) , Nurhan Kocabiyik'a ait 46.500 adet (% 0,17) , Nükhet Özmen'e ait 100.000 (% 0,36) ve Zeynep Hamedî'ye ait 165.825 adet (% 0,59) hisse senetleri bulunmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

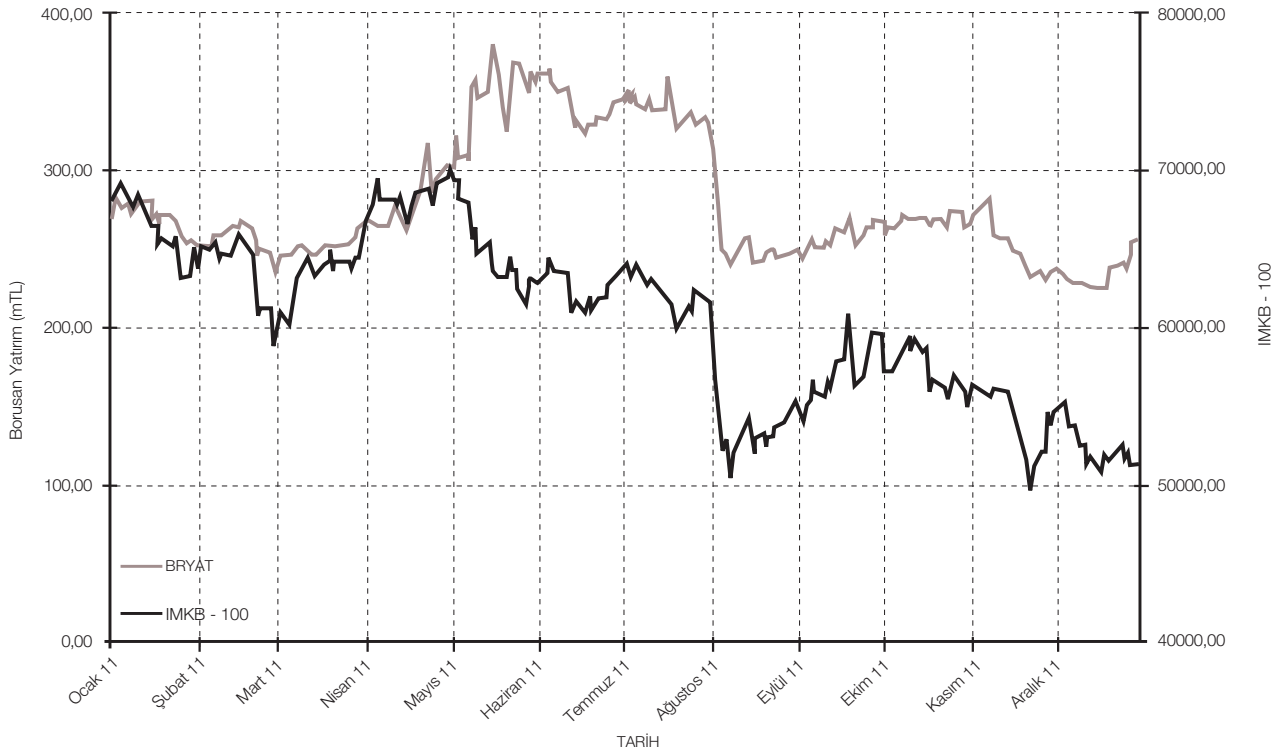
2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

C. Hisse senedi fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme:

2011 yılına 66,004.48 seviyesinde başlayan İMKB-100 endeksi, başta Avrupa'da yaşanan mali sorunlar olmak üzere yurtdışı olumsuz gelişmelerin etkisinde %22,3 düşüş ile 51.266.62 seviyesine gerileyerek kapatmıştır. Yurtdışı gelişmelere ek olarak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın yurt içi talep ve cari denge sorununa karşı uyguladığı politika çerçevesinde TL'nin değerini azaltıcı önlemlerinin etkisi ile Türk Lirası ABD Doları karşısında %22,1 değer kaybetmiş ve USD kuru sene sonu itibarıyla 1,8889 seviyesine yükselmiştir.

2011 yılında Borusan Yatırım'ın günlük ortalama işlem hacmi 1.216.164 TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın son işlem günü olan 30 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Borusan Yatırım'ın piyasa değeri 254,25 milyon TL'dir. Borusan Yatırım'ın hisse değeri 2011 yılında %4,64 düşerek 9,04 TL seviyesine gerilemiş, ancak yıl boyunca İMKB-100 endeksinin üzerinde seyreterek yılı İMKB-100'e göre %15,33 yüksek relatif performans sergileyerek kapatmıştır.

Borusan Yatırım ve İMKB 100 Fiyat Gelişimi
03.01.2011 - 31.12.2011



03 Ocak 2011 – 30 Aralık 2011 tarihleri arasında Borusan Yatırım hisse senetlerinin İMKB – 100 Ulusal Endeksi'ne göre gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır.

D. Son üç yılda dağıtılan temettü:

Yıl	Temettü (TL)	Oran (%)
2008	1.100.000	3,91 (Net: 3,32)
2009	2.050.000	7,29 (Net: 6,20)
2010	3.700.000	13,16 (Net: 11,18)

6. Menkul Değerler:

Yıl içinde ihraç edilen menkul değer bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

II. FAALİYETLER

A) Yatırımlar:

İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

ŞİRKET ADI	FAALİYET KONUSU	İŞTİRAK PAYI%
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	Şirket, Türkiye’de faaliyet gösteren ve İMKB’de işlem gören Borusan Mannesmann Boru Sanayi A.Ş. (BMB)’ye iştirak etmektedir. 2004 yıl sonu itibarıyla Borusan Boru ve Mannesmann Boru şirketlerinin birleşmesiyle oluşan BMB, Türkiye çelik boru pazarının lideri, Avrupa’nın ise önde gelen büyük çelik boru üreticisinden biri konumundadır.	12,36
Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş.	Yassı çelik sektöründe Türkiye’nin ilk özel sektör şirketi ve ülke genelindeki en önemli çelik yatırımlarından birisi konumundadır. Yurt içinde ağırlıklı olarak beyaz eşya ve otomotiv sektörlerine hizmet vermektedir. 2009 yılı başında, kapasitesini yan ürünlerle birlikte 1.5 milyon tona ulaştıran yeni yatırımı hayata geçmiştir.	13,87
Borusan Makina ve Güç Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	Caterpillar iş makinalarının Türkiye Genel Temsilcisi olarak pazarda lider konumdadır. Ayrıca son beş yıllık süreçte Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan ve Kırgızistan da kazanılmıştır. Satış sonrası servis ve parça temini yapmak üzere ülke geneline yaygın bölge şirketleri ve servis ağı ile çalışmaktadır.	18,35
Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.	BMW AG’nin Türkiye Genel Temsilcisi olarak lüks otomobil pazarının lider kuruluşlarından olan şirket, BMW ve Mini marka araçların temsilciliğini yürütmektedir. 25 yılı aşkın faaliyet geçmişiyile sektöründe örnek distribütör şirket konumuna ulaşmış, BMW dünyasında performansı en yüksek temsilciler arasında yerini almıştır.	26,00
Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.	BMW ve Mini marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	20,00
Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	Land Rover ve Aston Martin marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	26,00
Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İçten yanmalı motor supapları üretimi ile orijinal yedek parça ve yenileme piyasalarında lider konumdadır. Dünyanın lider supap markası Eaton lisansı altında üretim yaparak, yurt içi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri ile yedek parça müşterilerine hizmet vermektedir.	10,02
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.	Grubun hızlı ve kârlı büyüyen stratejik iş alanıdır. Şirket, kara nakliyeden, liman hizmetlerine, konteyner ve depolamaya dek uzanan geniş bir yelpazede üçüncü parti lojistik hizmetleri vermektedir. 2010 yılında 100 m\$’lık liman yatırımını tamamlamıştır.	18,07
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.	Bilişim ve telekomünikasyon alanlarında yatırım yapmak üzere kurulmuş olan şirket, Borusan Holding’in artık stratejik bir iş kolu olarak görmediği iştiraki Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş.’yi 2010 Mart ayı itibarıyla Vodafone Holding A.Ş.’ye satmıştır.	15,21
Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Manheim)	2008 yılının hemen başında ikinci el pazarında bir dünya devi olan ABD kökenli Manheim ile eşit ortaklık kurularak güç birliğine gidilmiştir. Bu ortaklığın ardından Otomax tarafından yapılan açık arttırma satışları Manheim markası ile yapılmaya başlanmıştır Fiziki ortamda açık arttırma yolu ile 2. el otomobil satışına aracılık faaliyetleri gerçekleştirmektedir.	9,50
Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	Borusan Manheim’in (BM) nüve şirkettir. Ortaklık bünyesindeki faaliyetler BM nezdinde yürütülmektedir.	19,00

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yatırımlarda Gelişmeler:

Şirketin 12 aylık dönemde yatırımları ile ilgili gelişmeler aşağıda gösterilmiş olup söz konusu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamıştır.

İştirakler (TL)	Sermaye Tamamlama Fonu	Bedelli Hisse Artışı	Bedelsiz Hisse Artışı	Taahhüt Ödemesi	Çıkışlar	Toplam
Borusan Oto Pazarlama			7.238,40			7.238,40
Toplam			7.238,40			7.238,40

ÇELİK GRUBU FAALİYETLERİ

Boru Grubu

Büyük çaplı hat boruları pazarında global çapta sıkışan talep 2011 yılında da bir iyileşme göstermemiştir. Bununla birlikte üreticilerdeki artan maliyet baskısı ve küresel finansal krizlerin güçleştirdiği çelik fiyatları yönetimi ve artan yurt içi rekabet, zorlu pazar koşullarının hüküm sürdüğü bir yıl yaşanmasına yol açarken, iç piyasada talep seviyesi de yıl genelinde düşük seyretmiştir.

Boru Grubu Şirketlerimiz:

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.

Borusan Holding, global rekabetteki yerini almak amacıyla 1998 yılında çelik boru sektöründe dev bir iş birliğine imza atmış ve Almanya'nın önde gelen sanayi kuruluşu Mannesmannröhren Werke AG ile Türkiye'deki boru faaliyetlerinin birleşmesine yönelik ortak bir girişim oluşturmuştur: Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH). Bu girişimin iştirakleri konumundaki Borusan Boru ve Mannesmann Boru ise 2004 yılı sonunda tek çatı altında birleşmiş, böylelikle Türkiye ve İtalya operasyonları ile birlikte toplam 1 milyon ton kapasiteye ulaşan BMBYH, Avrupa'nın önde gelen dikişli çelik boru üreticilerinden biri olmuştur.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1958 yılında kurulan Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BMB) Borusan Grubu'nun ilk sanayi girişimi olarak çelik boru üretim faaliyetlerini sürdürmektedir.

1 milyon tonluk kapasitesinin 800.000 tonu boyuna kaynaklı, 200.000 tonu da spiral kaynaklı borulardan oluşmaktadır. Türkiye'de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28.000 ton seviyesindedir. BMB üretim faaliyetlerini yurt içinde Gemlik, Halkalı, İzmit ve Adapazarı fabrikalarında sürdürmektedir. Petrol ve gaz boruları üretimi için 200.000 tonluk ek kapasite sağlayacak 100 m\$'lık yatırıma 2009 yılında başlayan Borusan Mannesmann Boru; 4,6 mm - 2.540 mm dış çap ve 0,6 mm - 25 mm et kalınlıklarında geniş bir üretim yelpazesine sahiptir. Yeni tesis 2011 yılı sonunda devreye alınmış, tam randımanlı üretime 2012 yılında başlayacaktır.

Üretim yelpazesi içinde; doğal gaz boruları, su boruları, genel amaçlı borular, kazan boruları, konstrüksiyon boru ve profilleri, sanayi boru ve profilleri, su, doğal gaz ve petrol iletim hatları gibi altyapı projelerinde kullanılan hat borularının yanı sıra; beton pompa boruları, petrol boruları ve yangın tesisat boruları gibi pek çok ürün yer almaktadır. Aynı zamanda özellikle Avrupa pazarlarında tercih edilen ve sıcak çekme teknolojisi ile üretilen SRM boruları, Türkiye'de sadece BMB tarafından üretilmektedir.

İzmit fabrikasında yıllık 200.000 ton spiral kaynaklı boru kapasitesi ile; su, doğal gaz ve petrol iletim hatları için 355,6 mm-2.540 mm dış çap aralığında üretim yapılmaktadır. İzmit fabrikası aynı zamanda PE, Beton ve FBE kaplama çeşitleriyle de özel müşteri taleplerine hizmet sunabilmektedir. Ulusal ve uluslararası pazarlardaki petrol ve doğal gaz iletim hattı projelerinde, yüksek API standartlarıyla, geniş bir referans listesine sahiptir. Bakü-Tiflis-Ceyhan Petrol Boru Hattı, İran-Türkiye Doğal gaz Boru Hattı, Mavi Akım Doğal gaz Boru Hattı, Mısken-Gabes Doğal gaz Boru Hattı, Amerika Elba Express projesi bunlardan sadece bazılarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Gemlik ve Halkalı fabrikalarında yıllık 800.000 tonluk boyuna kaynaklı boru kapasitesi ile enerji, inşaat, otomotiv, tesisat, beyaz eşya ve mobilya sektörlerine hizmet vermektedir. Türkiye sınırları içerisinde 4 bölge müdürlüğü altındaki 150 bayi üzerinden etkili bir dağıtım kanalına sahip olan BMB, 2011 yılında toplam satışlarının %50'yi aşkın kısmını, çoğunluğu Kuzey Amerika OCTG pazarı olmak üzere; Amerika, Avrupa ve Kuzey Afrika bölgelerine gerçekleştirmiştir.

Başarılı bir 2011 yılı neticesinde Borusan Mannesmann Boru 763 m\$ ciroya ulaşırken, iştiraklerinden Vobarno'nun cirosu ise Avrupa otomotiv sanayisinde özellikle yılın ilk yarısındaki güçlü talebin etkisi ile bir önceki yıla göre %51 artarak 45 m\$ seviyesine yükselmiştir.

Yassı Çelik Grubu

Grubun yassı ürün üretiminde bulunan iki çelik şirketi Borçelik ve Kerim Çelik müşterilerine geniş yelpazede tam ve kalitesi yüksek hizmet sunma amacıyla çalışmaktadırlar.

2011 yılı, dünya çelik sektöründeki büyümenin, 2010 yılına kıyasla hız kestiği bir sene olmuştur.

Çelik fiyatlarının tahmini; azalan reel talebin yanı sıra, üreticilerin üstündeki artan maliyet baskısı, stok yönetimindeki ihtiyat eğilimi ve küresel ekonomik krizlerle zorlaşmıştır. 2010'un son çeyreğinde hızlı bir yükselişe geçen fiyatlar 2011 yılının başında son iki yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. Daha sonra reel talep ve arz dengesinin normalize olmasıyla ilk çeyreğin sonuna kadar fiyatlarda bir düşüş, ikinci ve üçüncü çeyreklerde ise stabil bir seyir gözlenmiştir. Yılın son çeyreğinde üreticilerin ellerindeki fazla stoklar, talebin de azaldığı bir ortamda üretimi ve satışları olumsuz etkileyerek fiyatları 2011'in en düşük seviyesine taşımıştır.

2011 yılında dünya ham çelik üretimi bir önceki yıla göre %7 artarak 1,5 milyar tona ulaşmıştır. İç pazarda büyük oyuncuların saldırgan satış politikaları ile oluşan zorlu rekabet koşulları etkisini sürdürmüştür.

2010 yılında 29 milyon ton olarak gerçekleşen Türkiye ham çelik üretimi, 2011 yılında %17 artarak 34 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılında Türkiye, ekonomisindeki büyümenin yaklaşık iki misli civarındaki bu büyüme oranı ile dünya çelik sektöründe en hızlı büyüyen ülkeler arasında üst sıralarda yer almıştır.

2011 yılında Türkiye'deki soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin tüketimi sırasıyla 2,4 ve 2 milyon ton düzeylerinde gerçekleşmiştir.

Yassı Grubu satışları 2010'a göre %15 artarak 1.327 m\$ olmuştur.

Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş.

Yassı çelik sektörünün ikinci büyük soğuk sac üreticisi olan Borçelik, aynı zamanda bu alanda faaliyet gösteren ilk özel girişimdir. Borçelik rekor seviyesinde satış gerçekleştirdiği 2011 yılında, önceki seneye göre %16 daha fazla ciro gerçekleştirmiştir.

Borçelik, yurt içi pazarda artan rekabet koşullarında yerini korurken, yurt dışı pazarlarda, pazarlama becerileri ve fırsatları yakalama konusundaki hızlı manevra kabiliyeti sayesinde, BRIC ülkeleri dahil tüm pazarlara satış yapabilecek duruma gelmiştir. Satış hacmi bir önceki seneye aynı seviyede kalırken ihracat piyasalarındaki talebi olumsuz etkileyen finansal krizlerin etkisiyle yurt içi satışlara ağırlık verilmiştir.

Borçelik 2011 yılında, %15'i ihracat, %85'i iç piyasa olmak üzere toplam 1.369 bin ton satış gerçekleştirmiştir. İç piyasa satışları soğuk ürünlerde ağırlıklı olarak beyaz eşya, radyatör ve otomotiv sektörlerine gerçekleştirilirken galvanizli ürünlerde ise otomotiv, beyaz eşya ve inşaat sektörüne yapılmaktadır. 2011 yılında Borçelik'in belli başlı ihracat pazarları Avrupa Birliği ülkeleri, Orta Doğu ve BDT olmuştur.

Borçelik'in 2008 Kasım ayında faaliyete geçen yeni galvaniz hattı ile üretim kapasitesi 1,5 m tona ulaşırken 1.244 m\$ satış hasılatı elde etmiştir. 2011'de Borçelik'in FVAÖK Seviyesi %8 artışla 92 m\$ olarak gerçekleşmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

DİSTRİBÜTÖRLÜK GRUBU FAALİYETLERİ

Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.

Borusan Makina, 1994 yılından itibaren, altyapı projeleri, inşaat ve madencilik sektörlerinde kullanılan Caterpillar ürünlerinin Türkiye distribütörü olarak hizmet vermektedir. Şirket, aynı zamanda Azerbaycan (1996), Gürcistan (1997), Kazakistan (1999) ve Kırgızistan'da (2003) Caterpillar'ın yetkili temsilcisidir.

Borusan Makina'nın hizmet alanları olarak, iş makinaları satış ve satış sonrası hizmetleri, 0-2 yaş arası makinaların kiralanması ve sertifikalı ikinci el makina satışı yer almaktadır.

2011 yılında Türkiye iş makinaları pazarı bir önceki yıla göre %54 büyümeye göstererek 10.070 adet olarak gerçekleşmiştir.

Büyüyen iç pazarın etkisiyle Borusan Makina 2011 yılında 1.669 adet iş makinası satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Makina'nın faaliyet alanı kapsamındaki Kazakistan'da ise 2011 yılında tarım sektöründeki talep azlığına rağmen genel inşaat, güç sistemleri satışları ile satış sonrası hizmetlerdeki artış sonucu toplam net satışlar %30 oranında artmıştır.

2011 yılında Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş. konsolide seviyede 808 m\$ tutarında net satış hacmine ulaşmıştır. 2011 yılı sonunda BMGS'nin FVAÖK tutarı %46 artarak 76 m\$ olarak gerçekleşmiştir.

Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.

Borusan Holding ve Almanya'da faaliyet gösteren GIWA Holding'in ortak yatırımı olan Borusan Otomotiv, BMW ve MINI markalarının distribütörüdür.

Yılın son çeyreğinde artan ÖTV ve kur nedeniyle satışlar üzerinde baskı olmasına rağmen, Türkiye binek otomotiv pazarında 2011 yılında bir önceki yıla göre %16 oranında büyümeye yaşanmış ve 593.519 adet satış gerçekleşmiştir. Aynı şekilde, Lüks segment ve SUV segmentinde de sırasıyla %17 ve %7 büyümeye yaşanmıştır.

2011 yılında Borusan Otomotiv rekor kırarak, 13.073 adet BMW, 1.609 adet MINI ve 438 adet motosiklet toptan satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Otomotiv 2011 yılında 667 m\$ tutarında net satış hacmine, 36,30 m\$ FVAÖK tutarına ulaşmıştır.

2008 Kasım ayında açılan Land Rover'ın KKTC'deki tek yetkili distribütörü olan Borusan Oto Kıbrıs 2011 yılında 68 adet Land Rover perakende satışı gerçekleştirmiştir. Borusan Oto Kıbrıs'ın 2011 FVAÖK tutarı 0,92 m\$'dır.

Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.

2009 Ekim ayında kurulan Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş., Land Rover ve Aston Martin marka araçların toptan satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.

2011 yılında 2.122 adetlik Land Rover, 14 adetlik Aston Martin toptan araç satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Otomotiv Pazarlama 2011 yılında net satış hacminde bir önceki yıla göre %11 artış göstermiş ve 137 m\$ net satış tutarına ulaşmıştır. Otomotiv Pazarlama'nın 2011 yılı FVAÖK tutarı 10,63 m\$'dır.

Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.

BMW marka otomobil, motosiklet ve yedek parça ürünlerinin ithalatçısı olarak faaliyet gösteren şirket, bu rolünü 1998 yılından itibaren Borusan Otomotiv'e devrederek, söz konusu ürünlerin perakende satışını ve satış sonrası servis hizmetini vermeye başlamıştır.

Borusan Otomotiv'in en büyük bayisi olarak hizmet veren Borusan Oto'nun mevcut hizmet noktaları İstanbul'da Avcılar, İstinye ve Dolmabahçe'de, Ankara'da Esenboğa ve Çankaya'da, Adana-Mersin ve Gaziantep'te bulunmaktadır.

Şirket 2011 yılında 473 m\$ satış hacmine ulaşırken FVAÖK tutarı 19,86 m\$ olmuştur.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1974 yılında faaliyete başlayan Supsan, global pazarın lider üreticisi Eaton Srl lisansı ile içten yanmalı motorlar için supap ve supap aksesuarları üretmektedir. Orijinal ekipman ve yedek parça pazarlarındaki motor parçası üretimi ve satış sonrası hizmetleri konusunda uluslararası bir uzmanlığa sahiptir.

2011 yılında Supsan sektörünün küresel lideri Eaton Inc. Lisansı altında 7,5 milyon adet supap üretimi ve 7,3 milyon adet supap satışı gerçekleştirmiştir. Yurt içi satışlarında montaj 2,02 milyon adet, yedek parça ise 1,63 milyon adet gerçekleşmiştir. İhraç edilen adet geçen yıla göre %30 oranında artmış ve 3,69 milyon olmuştur.

Otomotiv sektöründeki talep artışıyla, Supsan 2011 yılında 26,2 m\$ satış hasılatı elde etmiştir. Supsan'ın 2011 yılı FVAÖK tutarı 4,36 m\$ olmuştur.

Borusan Manheim Açık Artırma ve Araç Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti.

Türkiye'nin ilk "çok markalı ikinci el otomobil platformu" olan Manheim Türkiye, Borusan Grubu'nun gelişen otomotiv distribütörlük ağının bir parçası konumundadır. Manheim Türkiye, 2008 yılı Ocak ayı itibarıyla açık artırma konusunda dünyanın lider şirketlerinden, Amerikan Manheim ile ortaklık kurmuştur. Merkezi Tuzla'da olan Manheim Türkiye, 2008 yılının Eylül ayında İstoç Oto ve Ticaret Merkezi içinde ayrıca bir açık artırma merkezini de faaliyete geçirmiştir. 2009 yılı Kasım ayında ise Ankara şubesi açılmıştır.

2011 yılında 1.835 üye bayiye ulaşan Manheim Türkiye, filo sahiplerinden aracı kurum ve kişilere araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetlerine 2004 yılında başlamıştır. 2011 yılı itibarıyla 40 bin civarındaki aracın satışına aracılık etmiş; açık artırmada sattığı araç sayısını ise 12.745 adede yükseltmiştir. 2011 yılında aylık ortalama 530 üye katılımına sahiptir. 2011 yılında şirket, 4,7 m\$ açık artırma cirosu gerçekleştirmiştir.

LOJİSTİK FAALİYETLERİ

Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.

Borusan Lojistik, liman ve üçüncü parti lojistik işlerini, hizmet çeşitliliği, hizmet entegrasyonu, coğrafi kapsam, verimlilik ve know-how yolu ile sinerji yaratacak şekilde yürütmektedir. Gemlik'te verilen genel kargo, konteyner ve araç parkı gibi hizmetler "Liman+" konsepti çerçevesinde, katma değer yaratan diğer hizmetlerle entegre şekilde sunulmaktadır. Cezayir, Hollanda, Birleşik Arap Emirlikleri ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki mevcut grup iştiraklerine, 2011 yılı son çeyreğinde Kazakistan'da kurulan %100 Borusan Lojistik sermayeli Borusan Logistics International Kazakhstan da eklenmiş ve "Lojistik sektöründe sınırları aşan liderlik" vizyonuna uygun olarak 2012 yılında üçüncü parti lojistik hizmetlerinde daha güçlü bir bölgesel oyuncu haline gelmek hedeflenmiştir.

Güney Marmara bölgesinin artan taleplerinin ve büyüyen iş hacimlerinin daha iyi karşılanması amacıyla 2009 yılında yapılan genişleme yatırımıyla Borusan Gemlik Limanı, 5,7 milyon ton genel kargo, 400.000 TEU konteyner ve 250.000 adet araç elleçleme kapasitesine ulaşmıştır. Yatırım sonrası yanaşma şeridi 1.400 metreye ulaşırken terminal sahası 280.000 metrekareye çıkmıştır. 2011 yılında III. faz yatırımına yönelik olarak planlamalara başlanmış ve 2012 yılında yatırım aşamasına geçilmiştir.

Borusan Lojistik'in yurt dışı markası Borusan Logistics, kuruluşundan itibaren coğrafi kapsama alanı, kapasite ve hizmet çeşitliliği anlamında hızla büyümektedir. Gerçekleştirdiği yatırımlar, yarattığı kapasiteler ve hizmet verdiği ülkelere transfer ettiği know-how ile bölgesel güç olma hedefi doğrultusunda ilerlemektedir. 2011 yılında 10 m\$ yabancı ülkeler yatırımı gerçekleştirilmiştir. 2012 yılında gerçekleştireceği toplam 16 m\$ tutarındaki yatırımlarla ise ülke yapılanmalarını daha da kuvvetlendireceğini öngörmüştür.

Borusan Lojistik 2011 yılında 312,2 m\$ net satış hasılatı gerçekleştirirken, FVAÖK seviyesi 38 m\$'a ulaşmıştır.

B) Mal ve Hizmet Üretim ve Satışına İlişkin Faaliyetler:

Şirketin üretim ve satış faaliyeti bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

C) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

1. Mali durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar

(SPK Seri: XI, No: 25 Tebliğ (UFRS)'ye göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş tablolar baz alınmıştır.)

	2011	2010
Cari Oran (Katsayı)	74,00	109,70
Likidite Oranı (Katsayı)	74,00	109,70
Öz Kaynak/Toplam Aktifler %	0,97	0,98
Net Borçlanma Seviyesi	0,00	0,00
Aktif Verimliliği %	6,49	5,96
Hisse Başına Kâr (TL)	0,000818	0,000557

Özet Yorum:

Borusan Yatırım'ın 2010 yılında 15.675.227 TL olarak gerçekleşen konsolide kârı, 2011 yılında %47'e ulaşan bir artışla 23.001.367 TL olarak gerçekleşmiştir. İştiraklerimiz 2011 yılında kârlılık seviyelerini yükseltmiş bunun neticesinde şirketimizin kârlılık seviyesi bu yükselmeye paralel olarak artmıştır.

Faaliyetlerin yürütülmesi için yabancı kaynak kullanılmamaktadır. Şirketimiz Holding şirketi faaliyet yapısında olup, faaliyetinden yarattığı ağırlıklı temettü bazlı fon kaynaklarını stratejik planı dahilinde mevcut ve yeni iştiraklere yönlendirmektedir. Bu çerçevede, yatırım aşamasına kadar kaynaklar likit varlık olarak şirket bünyesinde değerlendirilmektedir.

Şirketin aktif büyüklüğü 354.587.312 TL'ye yükselmiştir. Varlıklarımızda en önemli artışlar 97.903.930 TL'ye yükselen hazır değerler kalemi, 205.055.770 TL'ye yükselen Finansal Yatırımlar kalemi ve 49.801.595 TL'ye yükselen Öz kaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar kaleminde gerçekleşmiştir. Buna paralel olarak öz kaynaklarımız da 345.549.983 TL'ye ulaşmıştır.

D) İdari Faaliyetler

Şirket Yönetimi:

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu
Canan Çelik	Genel Müdür	İşletmeci
Barış Kökoğlu	Genel Müdür Yardımcısı	İşletmeci
Hakan Akçimen	Mali İşler Müdürü	İşletmeci

Dönem içerisinde toplam personel sayısı 14 kişidir. Personelin tamamı beyaz yakalı olup, sağlık ve hayat sigortalarının bir bölümü ve çalışanların ulaşım ve öğle yemekleri şirket tarafından karşılanmaktadır. Ayrıca Genel Kurulun onaylaması halinde personele kârdan esas sözleşme hükümlerine göre temettü dağıtılmaktadır.

2011 yılsonu itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 42.774,04 TL'dir.

E) Bağış ve Yardımlar

2011 yılında yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıdaki gibidir:

	(TL)
Borusan Kocabıyık Vakfı	630.716,00
Diğer	64.316,28
Toplam	695.032,28

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

2011 yılı kârından I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 9.395.000.- TL. (1 TL' lık hisse başına 0,3340 TL, sermaye üzerinden Brüt % 33,40), (1 TL'lik hisse başına 0,2839 TL, sermaye üzerinden Net % 28,39) ortaklara nakden, % 5'inin intifa senedi sahiplerine, 240.000.- TL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 550.000.- TL'nin şirket müdür ve memurlarına temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre II. Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına, Ortaklara dağıtılacak temettünün 31 Mayıs 2012 tarihinden itibaren ödenmesine, karar verilmesini; Genel Kurulumuza arz ve teklif ederiz.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 01.01.2011 – 31.12.2011 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara ve ilkelere azami surette uyum şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Borusan Grubu, grubun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturmuştur. Borusan Yatırım'da da pay sahipleri ile ilişkiler söz konusu birimin koordinasyonu ve şirket mali işler biriminin desteği ile yürütülmektedir. Bu birim 2011 dönemi içerisinde Borusan Holding Finansman ve Yatırımcı İlişkilerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Barış Kökoğlu'na bağlı olarak aşağıdaki yapıda yönetilecektir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi - investor@borusan.com

Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü - Beril Esendal 0212 393 53 25

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içerisinde şirketle ilgili olarak Yatırımcı İlişkileri Birimine e-mail ve telefon aracılığıyla ulaşan bilgi talepleri aşağıdaki başlıklar altında toplanabilir:

- Borusan Yatırım'ın iştiraklerine ilişkin sektörel beklentiler, mali ve operasyonel performans, ileriye dönük hedefler
- Borusan Grubu'nun konsolide performansı
- Çelik fiyatlarının gelişimine yönelik beklentiler ve şirket performansına olası etkileri
- Telekom sektöründeki gelişmeler ve Borusan Telekom'un mali ve operasyonel performansı
- Grubumuzun çelik sektöründe yapmayı planladığı yatırımların detayları
- Grubun stratejik planı ve yatırım projeleri

Bu başlıklar altında Yatırımcı İlişkileri Birimine 78 adet soru yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:39 ve 6 Şubat 2009 tarihli Seri VIII No:54, Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde değerlendirilmektedir. Yatırımcı İlişkileri Birimi soruları başlıklar halinde gruplayarak sık sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları mümkün olduğunca standardize ederek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadır. Sorulara mümkün olan kısa zamanda cevap verilmesi Yatırımcı İlişkileri Biriminin kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir. 2011 yılında da www.borusanyatirim.com sitesi ve/veya www.borusan.com sitesi aracılığıyla, elektronik ortam pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla;

- Şirket ile ilgili haberlerin, özel durum açıklamalarının ve yatırımcı bilgi notlarının (internet sitesi ve e-mailler)
- Yıllık faaliyet raporlarının (internet sitesi)
- Ortaklık yapısı ve yönetim kurulunun (internet sitesi)
- Genel Kurullara ilişkin gündem, tutanak ve hazırlanmış cetvellerinin (internet sitesi)
- Hisse fiyatı gelişiminin (internet sitesi)
- Şirketler ile ilgili yatırımcı sunumları (internet sitesi)
- Yatırımcı ilişkileri birimi iletişim bilgilerinin (internet sitesi)

pay sahipleri ile paylaşımları yapılmıştır.

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

3. Genel Kurul Bilgileri

Şirketin 2010 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı 15 Nisan 2011 tarihinde gerçekleşmiştir. Toplantı nisabı %42,85 olarak gerçekleşmiş ve aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- 2010 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet ve Denetçi Raporları okunmuş ve onaylanmıştır.
- 2010 yılı Mali Tabloları okunmuş ve onaylanmıştır.
- Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler ibra edilmiştir.
- 2010 yılı dağıtılabilir kârından; brüt 3.700.000 TL'nin ortaklara, %5'in intifa senedi sahiplerine, 200.000 TL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 550.000 TL'nin şirket müdür ve memurlarına, kalan kârın şirket ana sözleşmesine göre II. Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına ve kârın 31 Mayıs 2011 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir.
- Yeni Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler seçilmiştir.
- 2010 yılında yapılan bağışlar ile ilgili bilgi verilmiştir.
- TTK'nin 334 ve 335. maddeleri hükmüne göre Yönetim Kurulu Üyelerine şirket ile iş yapma yetkisi ve imza atma yetkisi verilmiştir.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket esas sözleşmesinde genel kurul kararlarının geçerli olması konusunda oy hakkı imtiyazı vardır. Söz konusu imtiyaz; "bir Genel Kurul Kararının geçerli olabilmesi için o karar lehine A grubunun %70'ini oluşturan pay sahiplerinin veya temsilcilerinin olumlu oy vermiş olmaları şarttır." şeklinde düzenlenmiştir.

Borusan Yatırım'ın hissedarlarından Borusan Lojistik'te iştiraki bulunmasına karşılık, Borusan Lojistik'in şirketteki iştirak oranı hakimiyet doğuracak nitelikte değildir. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

5. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâr katılım konusunda intifa senedi sahiplerine tanınan haklar dışında herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Şirketin kurulup gelişmesinde ifa ettiği hizmetlerden dolayı 100 adet intifa senedi ihraç edilmiştir. İntifa senedi sahiplerinin esas sözleşmenin 25. maddesi uyarınca I. Tertip Yasal Yedek Akçe ve SPK tarafından belirlenen oran dahilinde birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâr %5 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

Her yıl şirketin mali durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi genel kurulda hissedarların onayına sunulmaktadır.

Şirketimiz her yıl ortaklara dağıtacağı kârın tutarını, mevzuat hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulunun önerisi doğrultusunda Genel Kurulda tespit etmektedir.

Genel Kurullar her yıl hesap döneminin bitimini takip eden 3 ay içerisinde yapılmakta olup, kâr dağıtımı Genel Kurulda alınan dağıtım tarihi kararına uygun olarak süresinde yapılmaktadır. Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım teklifi ve hisse başına kâr oranları faaliyet raporunda yer almaktadır.

Şirketimizin 2011 ve ileriki yıllar için kâr dağıtım politikası, dağıtılabilir kârdan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kâr payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilecektir.

6. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

Borusan Grubu'nda iletişim temel stratejik iş süreçlerinden birisi olarak tanımlanmış ve tüm grup şirketleri için bir stratejik iletişim modeli oluşturularak "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları" dokümanında yazılı hale getirilmiştir. Buna göre Şirket Bilgilendirme Politikası şu şekildedir:

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Amaç:

Borusan Yatırım, SPK Yönetim İlkeleri çerçevesinde tasarruf sahipleri, hissedarlar ve diğer ilgililerin zamanında, eksiksiz, doğru, kesintisiz ve eş zamanlı biçimde bilgilendirilmesini sağlamak için şeffaf bir bilgilendirme politikası izlemektedir. Bilgilendirme politikasında amaç, Borusan Yatırım'ın geçmiş performansını, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki hedef ve vizyonunu, gelecek beklentilerini yetkili kurumlarla, kamuya, yatırımcılarla ve hissedarlarla eş zamanlı şeffaf bir yaklaşımla paylaşmaktır.

Yetki ve Sorumluluk:

Borusan Yatırım, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme konusunda ilgili mevzuat ve düzenlemelerin gereklerine azami uyum ve gayreti göstermektedir. Borusan Yatırım'ın bilgilendirme politikası hisse değerini ve yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek veya hakların kullanımına yönelik önemli olay ve gelişmelerde kamuya duyurmak için hazırlanmış ve uygulamaya konulmuştur.

Bu politikaların izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi için Yönetim Kurulunun onayı ile Finansman ve Yatırımcı İlişkileri departmanı görevlendirilmiştir.

Yöntem ve Araçlar:

İlgili mevzuatlar çerçevesinde kamuyu bilgilendirme özel durum açıklamaları, mali tablo ve raporlar, internet sayfası, basın bültenleri, yatırımcı toplantıları, sunumlar ve faaliyet raporları ile yapılmaktadır.

İmza sirkülerine göre yetkili yöneticiler tarafından imzalanmış özel durum açıklamaları, durumun ortaya çıktığı gün veya en geç durumun ortaya çıktığı günü izleyen iş günü Borsa açılışından önce MKK'ya iletilir.

Üçer aylık dönemlerde Uluslararası Muhasebe Standartlarına uygun solo bazda hazırlanan mali tablolar, bu mali tablolara ilişkin dipnotlar ve bağımsız denetim raporları Borusan Yatırım internet sayfasında yayınlanır.

Yıl sonlarında Uluslararası Muhasebe Standartlarına uygun konsolide bazda hazırlanan mali tablolar, bu mali tablolara ilişkin dipnotlar ve bağımsız denetim raporları Borusan Yatırım internet sayfasında yayınlanır.

Faaliyet raporları Genel Kurul toplantısından önce hissedarların incelemesine sunulur ve internet sitesinde yayınlanır. Medya aracılığıyla gerektiğinde basın açıklamaları yapılmaktadır.

E-posta yoluyla hissedarlar, yatırımcılar, araştırma raporu düzenleyen kurumlar bilgilendirilir.

Kamuya Açıklama Yapmaya Yetkili Kişiler

Sermaye Piyasası Katılımcıları tarafından veya herhangi bir kuruluş/kişi tarafından iletilen yazılı ve sözlü bilgi talepleri ticari sır niteliğinde olup olmadığı ve Sermaye Piyasası Kurulunun VIII Seri ve 54 No'lu Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde, yatırım kararlarını ve sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek türden olup olmadığı değerlendirilerek Mali İşler Departmanı ve Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından cevaplanır.

Görsel medyaya yapılan basın açıklamaları sadece Kurumsal Sözcü tarafından, Reuters, Foreks vb. veri dağıtım kanallarına yazılı veya sözlü olarak yapılan açıklamalar ise Mali İşler Departmanı, Kurumsal İletişim Departmanı ve Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı koordinasyonunda yapılır. Bunun haricinde özellikle görevlendirilmedikçe, Sermaye Piyasası Katılımcılarından veya herhangi bir kuruluş/kişi tarafından gelen sorular cevaplandırılmaz. Gelen talepler Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Departmanına yönlendirilir.

Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

Şirketin mali tabloları ve dipnotları Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlanır. Yarıyıl ve yıl sonu mali tabloları bağımsız denetimden geçirilir ve MKK'ya iletilerek kamuya açıklanır. Mali tablo ve dipnotları ile bağımsız denetim raporu ve eki dokümanlar Yönetim Kurulu onayını takiben MKK'ya iletilir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması

Faaliyet Raporu Sermaye Piyasası Mevzuatına ve SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak hazırlanır; Yönetim Kurulunun onayından geçirilir. Üçer aylık dönemlerde MKK'ya gönderilir ve eş zamanlı kurumsal internet sitemiz vasıtasıyla kamuya açıklanır.

Özel Durumların Kamuya Açıklanması

Şirketin özel durum açıklamaları prensip olarak Mali İşler Müdürü, Genel Müdür Yardımcıları ve Genel Müdür tarafından MKK'ya iletilir. Sermaye Piyasası Kurulunun VIII Seri: ve 54 No'lu tebliğinde belirtilen konular ve bunlarla sınırlı kalmaksızın şirketin ticari faaliyetleri ile ilgili önemli bir hususun ortaya çıkması ve konu ile ilgili Yönetim Kurulu Kararı alınması halinde aynı gün veya bir sonraki gün İMKB açılmadan özel durum açıklaması MKK'ya iletilir.

Yazılı ve Görsel Basın Açıklamaları

Ortaklığın ticari faaliyetleri, beklentileri ve güncel konular ile ilgili tüm yazılı ve görsel basın açıklamalarını yapmaya Yönetim Kurulu üyeleri yetkilidir. Yönetim Kurulu tarafından Yönetim Kurul Kararı ile onaylanmayan şirket stratejileri, hedefleri ve projeleri kamuya açıklanamaz. Yapılacak açıklamalarda SPK'nın ilgili tebliğlerinde yer alan hususlara uymakla yükümlüdür. Yapılacak açıklamalar içerik itibarıyla MKK'ya bildirilmesi gereken özel durum açıklamaları basın açıklaması yapılmadan önce MKK'ya bildirilmek üzere Mali İşler Departmanı ve Kurumsal İletişim Departmanına gönderilmektedir.

Sermaye Piyasası Katılımcıları ile İletişim

Sermaye Piyasası Katılımcıları ile bire bir veya gruplar halinde telefonla veya yüz yüze yapılan mülakatlar yatırımcı ilişkilerinin geliştirilmesi açısından önemlidir. Sermaye Piyasası Katılımcılarından gelen talepler doğrultusunda toplantılara veya konferanslara katılım sağlanarak, Şirket stratejisi ve mali tabloların analitik açıklamalarını içeren bir çok konuyu ele alan sunumlar gerçekleştirilebilir, sorular yanıtlanabilir.

Beklentilerin ve Hedeflerin Açıklanması

Bilgilendirme politikası çerçevesinde, zaman zaman gerekli görüldüğü durumlarda beklentiler ve hedefler kamuya açıklanabilir. Bu açıklamalar içeriğinde beklentilerin hangi temellere dayandığı, hangi gerekçelere göre hazırlandığı verilerle birlikte açıklanır. Açıklamada, olası riskler, belirsizlikler ve diğer faktörler nedeniyle gerçekleşecek sonuçların beklentilerden önemli ölçüde sapabileceğine açık bir şekilde yer verilir. Geleceğe yönelik tahminlerin daha sonra gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, bu durum kamuya açıklanır ve söz konusu bilgiler revize edilir.

Piyasada Dolaşan Asılsız Haberler

Şirket piyasada veya internet ortamında yer alan spekülasyonlar konusunda herhangi bir görüş bildirmez. Buna karşılık, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dahilinde SPK ve/veya İMKB'den doğrulama talebi geldiğinde veya Yönetim Kurulunca piyasada ve/veya internet ortamında yer alan konu ile ilgili kamuoyuna açıklama yapılmasına karar verildiği takdirde Yatırımcı ilişkileri gerekli açıklamaların kamuoyuna duyurulmasını sağlar.

Analist Raporları

Şirket hakkında hazırlanan analist raporları doğrulanmaz, onaylanmaz, sorumluluğu alınmaz ve yayılmaz. Kurumsal internet sitesinde yayınlanması zorunlu değildir. Hakkımızda son 1 yıl içinde rapor hazırlayan analistleri ve bağlı oldukları firmaların internet sitesinde kamuya açıklanır. Pay sahipleri ile ilişkilerin düzenli şekilde yürütülmesi ve yatırımcılarla iletişimin verimli şekilde yönetilmesinin sağlanması için Finansman ve Yatırımcı ilişkileri Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde Yatırımcı ilişkileri Birimi kurulmuştur.

Kurumsal İnternet Sitesi (www.borusanyatirim.com)

Kamunun aydınlatılmasında kurumsal internet sitesi aktif olarak kullanılır. Kamuya yapılan tüm açıklamalara kurumsal internet sitesi üzerinden erişim imkanı sağlanır. Kurumsal internet sitesi Türkçe ve İngilizce olarak SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü içerikte ve şekilde düzenlenir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Şirket internet sayfasında zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir bilgiler yayınlanır. İnternet sayfasında yer alan bilgiler:

- Vizyon ve ana stratejiler
- Ticari sicil bilgileri
- Son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı
- Yönetim Kurulu Üyelerinin listesi
- Şirketin iştirak ve bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgi
- Ana sözleşme değişikliklerinin yayınlandığı Türkiye Ticaret Sicil Gazetelerinin tarih ve numarası
- Özel durum açıklamaları
- Yıllık faaliyet raporları
- Periyodik mali tablolar, bağımsız denetim raporları ve dipnotları
- Genel Kurul toplantı gündemi, tutanağı ve hazırlanmış cetveli
- Sık sorulan sorular ve cevapları
- Kurumsal yönetim politikası
- Kâr payı dağıtım politikası
- Bilgilendirme politikası
- Etik kuralları
- Araştırma Raporları
- Hisse senedi ve performansına ilişkin bilgi, grafik ve hesap makineleri

Borusan Yatırım'ın iştirak portföyünde bulunan şirketlerde Borusan Holding'in ana ortak konumunda olması ve söz konusu şirketlerle ilgili finansal ve operasyonel gelişmelerin basın nezdinde Borusan Holding tarafından kamuoyu ile paylaşılması sebebiyle Borusan Yatırım'da Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.2.2.'de yer alan kapsamda ve bütünlükte bir bilgilendirme politikası oluşturulmamıştır. Bu kapsam dışında kalan bilgilendirme faaliyetleri yatırımcı ilişkileri departmanı aracılığıyla yürütülmektedir.

8. Özel Durum Açıklamaları

Şirket 2011 yılında 6 adet özel durum açıklamasında bulunmuş, söz konusu özel durum açıklamalarının herhangi biri için SPK İMKB veya MKK tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

9. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin sadece gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi/sahiplerinin isimlerinin, doğrudan ve dolaylı pay miktarı ve oranları ile hangi grup paya sahip olduklarını gösteren tablo aşağıda açıklanmıştır.

Gerçek Kişi	Oran	Hisse Grubu	Hisse Adedi
Asım Kocabiyik	24,72%	A ve B Grubu	6.952.221
Fatma Zeynep Hamedî	11,22%	A ve B Grubu	3.155.397
Ayşe Nûkhet Özmen	11,22%	A ve B Grubu	3.155.397
Ali Ahmet Kocabiyik	10,59%	A ve B Grubu	2.978.351
Zehra Nurhan Kocabiyik	6,75%	A ve B Grubu	1.897.935

10. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Listesi aşağıdaki gibidir.

Ali Ahmet Kocabiyik - Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Agah Uğur - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Cemil Bülent Demircioğlu - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
F.Zeynep Hamedî - Yönetim Kurulu Üyesi
M.İlhan Nebioğlu - Yönetim Kurulu Üyesi

Canan Çelik - Genel Müdür
Barış Kökoğlu - Genel Müdür Yardımcısı - Finansman
Hakan Akçimen - Mali İşler Müdürü
Beril Esendal - Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda şirkette oluşturulmuş herhangi bir model bulunmamaktadır.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Borusan Yatırım, insan kaynakları yönetiminde Borusan Holding tarafından tüm grup şirketleri için 2002 yılında yayınlanmış olan “Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları” ve “Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika ve Uygulamaları” çerçevesinde hareket etmektedir. İlk doküman Borusan Grubu kurumsal yönetim anlayışı, yapısı, işleyişi ve iş ilkelerini kapsamaktadır. İkinci doküman ise, personel seçimi ve işe alma, yetkinlik ve performans yönetimi, eğitim ve gelişim, iş değerlendirme, ücret yönetimi ve yan olanaklar, kariyer yönetimi ve lider geliştirme programı alt başlıkları kapsamında Borusan Grubu'nun ana insan kaynakları politikalarını; Uygulamalar bölümünde ise günlük çalışma yaşamını düzenleyen ilkeleri içermektedir.

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

“Borusan Grubu, faaliyet gösterdiği her yerde ve ortamda kişilerin hak ve özgürlüklerine sonuna kadar inanır ve onları destekler. Bu doğrultuda, Grubumuzda hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, milliyetine, ekonomik durumuna, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapılamaz. Bu durum, işe almada ve terfide, sağlanan çalışma koşullarında, müşterilerle, tedarikçilerle ve ortaklarımızla olan tüm ilişkilerimizde de geçerlidir.” Buna ek olarak, Grup şirketlerinin İnsan Kaynakları Uygulamaları ana hatları ile “Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika ve Uygulamaları” dokümanında yer verilen iki amaç doğrultusunda hayata geçirilmektedir. Bu amaçlardan ilki, bireylerin inisiyatif kullanarak işlerine ve yaptıklarının sonuçlarına sahip çıkmalarını yüreklendirmek, ikincisi ise ekip çalışmasını teşvik ederek ve bireyi geliştirerek, daha başarılı olmasını sağlamaktır.

Çalışanlar ile sosyal haklar ve güvenceler, performans, kariyer yönetimi, ücret ve kariyer gelişimi konularındaki ilişkileri yürütmek şirket insan kaynakları departmanının sorumlulukları arasındadır. Bu kapsamda Borusan Holding İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı Semra Akman ve Şirket Genel Müdürü Canan Çelik yetkilendirilmiştir. Dönem içerisinde çalışanlardan ayrımcılık konusu dahil olmak üzere gelmiş bir şikayet bulunmamaktadır.

14. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket iştirak konusu kapsamı dışındadır.

15. Sosyal Sorumluluk

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

Borusan Yatırım bağışları ile Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrasını ve Borusan Kocacıyık Vakfı'nı (BKV) desteklemektedir. Şirketin üretim faaliyeti bulunmaması sebebiyle çevreye zarar vermesi söz konusu değildir.

Borusan Grubu kurumsal sosyal sorumluluk kapsamında Sürdürülebilirlik Raporu yayınlamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

16. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

<u>Yönetim Kurulu</u>	<u>Unvan</u>	<u>Bağımsızlık</u>	<u>İcrada Görevli / Değil</u>
A. Ahmet Kocabıyık	Başkan ve Murahhas Aza		İcrada Görevli
C. Bülent Demircioğlu	Başkan Yardımcısı		
Agah Uğur	Başkan Yardımcısı		
F. Zeynep Hamedî	Üye		
M. İlhan Nebioğlu	Üye	Bağımsız üye	

Genel Müdür

Canan Çelik

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

17. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Bu nitelikler esas sözleşmede yer almamıştır.

18. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin vizyon ve misyonu tanımlı olmakla beraber kamuoyu ile basın toplantıları yoluyla paylaşılmıştır. Borusan Yatırım, Borusan Grubu'nun "bir adım önde olma" vizyonunu paylaşmaktadır. Şirketin misyonu ise portföyünde bulunan şirketlere finansal ve yönetsel destek sağlayarak hissedarlarına değer yaratmaktır. Bu sebeple Borusan Yatırım iştiraklerinin stratejilerini ve faaliyetlerini konsolide bir bakış açısıyla değerlendirmektedir. Borusan Grubu şirketleri 5 yıllık stratejik plan dönemleri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda şirket yöneticileri en az 5 yılda bir çevre, pazar ve rakip analizleri yaparak şirketin vizyonuna ulaşması için gerekli kritik başarı faktörleri, ana iş hedefleri, ana stratejiler ve stratejik geliştirme alanlarını belirler. Grup şirketleri tarafından oluşturulan stratejik hedefler, önce ilgili şirketin yönetim kurulunun onayına sunulur ve ardından konsolide edilerek, önce Holding İcra Komitesine, daha sonra da Holding Yönetim Kuruluna sunulur. Her yıl iş planları bu stratejilere ilişkin aksiyon planları göz önüne alınarak hazırlanır. Yöneticiler iş planlarını şirket yönetim kurulu ile o dönemdeki iş planı/bütçe toplantısında paylaşır, gerekli görüldüğü hallerde revizyonların yapılmasını müteakip stratejiler ve aksiyon planları yönetim kurulunda onaylanır. Stratejiler, bu stratejilerin uygulaması ve şirket performansı şirket iş planının bir parçası olarak yıl içerisinde Şirket Yönetim Kurulları tarafından her 3 ayda bir gözden geçirilir ve hedeflere ulaşma derecesi ölçülür. Her 3 ayda bir yapılan Borusan Yatırım Yönetim Kurulu toplantılarında da portföy şirketlerinin stratejileri, faaliyetleri ve performanslarının yanı sıra olası sermaye piyasaları aksiyonları değerlendirilerek şirkete yol gösterilmesi hedeflenir.

Bütçe performansı düzenli olarak 3 ayda bir kontrol edilmekte gerekli durumlarda revizyon yapılmaktadır.

19. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Borusan Grubu'nda risk yönetimi ve iç kontrol tüm grup şirketlerini kapsayacak şekilde Borusan Holding Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş bulunan Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı, İç Denetim Departmanı ve Finansman Departmanı bünyesinde yürütülmektedir. Şirket aylık bazda Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) kapsamında hazırladığı mali tablolarını ve tanımlanmış kritik performans göstergeleri doğrultusunda şirketin performansına ilişkin şirket yönetiminin açıklamalarını içeren ve format, kapsam ve içeriği Borusan Holding tarafından tanımlanmış üst yönetim raporunu aylık bazda Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı'na takip eden ayın 10. gününde iletmektedir. Eş zamanlı olarak şirketin yasal ve yönetim muhasebe kayıtları ve mali tabloları da elektronik ortamda grup raporlama platformuna girilmektedir. Söz konusu rapor ve kayıtlar Mali Kontrol Departmanı tarafından tutarlılık, standartlara uyum, kritik performans göstergelerinden varyans konularında analiz edilerek şirket nezdinde gerek raporlama gerekse operasyonel ve stratejik anlamda gerekli aksiyonların alınması sağlanmaktadır.

Holding İç Denetim Departmanı şirketlerin süreçlerini denetlemekte ve risk alanlarını tespit etmektedir. Şirketleri bu konularda iyileştirme önerileri sunmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2011 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Şirket'in Finansman Departmanı; 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 (pozisyon riski, döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), likidite riski ile vade riskini kapsar.

Şirket risklerini, limitleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenen VAR (Riske Maruz Değer) sistemi dahilinde ve yönetim tarafından onaylanmış politikalar yoluyla yönetmektedir. Bu politikalar parasal pozisyon riski, 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 Finansman Departmanı tarafından günlük olarak izlenir. Atıl likidite yönetim kurulu tarafından belirlenmiş limitler dahilinde alternatif getirilerden faydalanmak amaçlı finansal araçlar kullanılarak değerlendirilir.

20. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket esas sözleşmesinde TTK hükümlerine atıfta bulunmak suretiyle yer verilmiştir.

21. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu faaliyet dönemi başında oluşturulan bir takvim doğrultusunda 3 ayda bir toplanır. Yönetim Kurulu takviminin oluşturulması, güncellenmesi, üyelerinin katılımının temin edilmesi, şirket yönetimince hazırlanan yönetim kurulu raporunun toplantıdan 1 hafta öncesinde tüm üyelere ulaşması ve tutanakların hazırlanması ve arşivlenmesini teminen oluşturulmuş bir sekreteryaya bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi yine Yönetim Kurulu Başkanı tarafından yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürün görüşleri doğrultusunda bir önceki toplantıda belirlenir, iki yönetim kurulu arasındaki 3 aylık dönemdeki gelişmeler ve şirket yönetiminin revizyon önerileri doğrultusunda gözden geçirilir. Her toplantıdan 15 gün önce kesin davet ve gündem her bir yönetim kurulu üyesinin talebi doğrultusunda uygun mecra ile kendisine ulaştırılır. Denetçiler de yönetim kurulu toplantılarına davetli olup, katılmaktadırlar. Dönem içerisinde tüm yönetim kurulu toplantılarına %100 fiilen katılım sağlanmış, toplantıda alınan kararların yanı sıra açıklanan farklı görüşler, öneriler ve sorular da toplantı zabıtlarına geçirilmiştir. Uzun mütaalalar olmakla beraber, şu ana kadar oy birliği ile alınmamış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkını tanınmamaktadır.

22. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket tarafından yönetim kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir. Genel Kurulda TTK 334 ve 335. maddeler ile ilgili hissedarlardan onay alınmaktadır.

23. Etik Kuralları

Borusan Holding'in tüm grup şirketleri ve çalışanlar için 2012 yılında güncellenen "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri Ve Uygulamaları" ve "Borusanlı'nın El Kitabı İş İlkeleri, İş Etiği ve İnsan Kaynakları Uygulamaları" dokümanları etik kuralları içermektedir. Söz konusu dokümanlar tüm çalışanlar ile paylaşılmış, bununla beraber şirket etik kuralları kamuoyuna duyurulmamıştır. Bu dokümanlarda güncellemeler olması halinde şirket intranetinde çalışanların bilgisine sunulmaktadır.

24. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

2011 yılı içerisinde şirket yönetim kurulu bünyesinde denetim komitesi görev yapmıştır. Denetim komitesi M. İlhan Nebioğlu ve Bülent Demircioğlu'ndan oluşmaktadır. Denetim komitesinin iki üyesi de icrada görevli olmayan üyeler arasından seçilmiştir.

25. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşkeden oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve Genel Kurulun onayına tabi oran ile dağıtılan Yönetim Kurulu temettüsü içerisinde üye bazında performansa bağlı olarak belirlenir. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Gelir Tablosu (TL)

(Vergi Usul Kanunu Esaslarına Göre Hazırlanmış ve
Bağımsız Denetimden Geçmemiş)

	CARİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2011	ÖNCEKİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2010
A- BRÜT SATIŞLAR	-	-
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	-	-
C- NET SATIŞLAR	-	-
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-	-
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-	-
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(5.082.362,94)	(4.736.768,17)
ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	(5.082.362,94)	(4.736.768,17)
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KÂRLAR	50.969.792,04	14.400.754,80
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(4.701,44)	(9.116,64)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-	-
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	45.882.727,66	9.654.869,99
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	12,20	78,85
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(33.247,34)	(811,22)
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI (V.Ö)	45.849.492,52	9.654.137,62
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	(2.752.939,89)	-
NET DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	43.096.552,63	9.654.137,62

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Bilanço (TL)

(Vergi Usul Kanunu Esaslarına Göre Hazırlanmış ve
Bağımsız Denetimden Geçmemiş)

AKTİF (VARLIKLAR)	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2011	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2010
I- DÖNEN VARLIKLAR	99.699.541,10	61.401.299,39
A- Hazır Değerler	97.792.952,29	59.789.656,77
B- Menkul Kıymetler (Net)	-	-
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	-	-
E- Stoklar (Net)	-	-
1- Stoklar	-	-
2- Verilen Sipariş Avansları	-	-
F- Diğer Dönen Varlıklar	1.906.588,81	1.611.642,62
II- DURAN VARLIKLAR	66.549.736,13	66.537.779,55
A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	-	-
B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar (Net)	-	-
C- Finansal Duran Varlıklar (Net)	66.519.385,94	66.512.147,54
D- Maddi Duran Varlıklar (Net)	(0,03)	(0,03)
1- Binalar, Arsa ve Araziler	-	-
2- Makine, Tesis ve Cihazlar	-	-
3- Diğer Duran Varlıklar	40.223,81	40.223,81
4- Birikmiş Amortismanlar (-)	(40.223,84)	(40.223,84)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
6- Verilen Sipariş Avansları	-	-
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	-	-
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
2- Verilen Avanslar	-	-
F- Diğer Duran Varlıklar	30.350,22	25.632,04
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	166.249.277,23	127.939.078,94

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Özet Bilanço (TL)

(Vergi Usul Kanunu Esaslarına Göre Hazırlanmış ve
Bağımsız Denetimden Geçmemiş)

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2011	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2010
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	327.116,86	94.701,77
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	55.023,70	53.968,71
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	349,70	349,71
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	271.743,46	40.383,35
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	42.774,04	36.916,00
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	-	-
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	42.774,04	36.916,00
III- ÖZ SERMAYE	165.879.386,34	127.807.459,70
A- Sermaye	52.101.034,18	52.101.034,18
B- Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C- Emisyon Primi	675.000,00	675.000,00
D- Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.885.396,50	11.885.396,50
1- Duran Varlıklarda Değer Artışı	-	-
2- İştiraklerde Değer Artışı	11.885.396,50	11.885.396,50
E- Yedekler	58.121.403,03	53.491.891,40
1- Yasal Yedekler	4.108.040,55	3.263.496,07
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Maliyet Artış Fonu	-	-
5- Olağanüstü Yedek	54.013.362,48	50.228.395,33
6-Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
F- Net Dönem Kârı	43.096.552,63	9.654.137,62
G- Dönem Zararı (-)	-	-
H- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	166.249.277,23	127.939.078,94

Denetçi Raporu Özeti

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Genel Kurulu'na

Ortaklığın

Unvanı	:	Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Merkezi	:	Meclisi Mebusan Cad. No: 37 80040 Salıpazarı / İstanbul
Şubesi	:	"Perili Köşk" Baltalimanı Cad. No: 5 34470 Rumelihisarı / Sarıyer / İstanbul
Sermayesi	:	28.125.000- (Yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin TL.)
Faaliyet Konusu	:	Borusan Grubu'nun değişik sektörlerdeki sanayi ve ticari şirketlerine iştirak etmekle birlikte, bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektir.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları	:	Mehmet ŞUHUBİ Nisan/2011 - Mayıs/2012 Erkin ERİMEZ Nisan/2011 - Mayıs/2012
Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	:	3 defa Yönetim Kurulu Toplantısına katılmış ve 3 kere Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan inceleme kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	:	Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ile belgeleri incelenmiştir. Yapılan kanuni incelemelerde tutulan kayıtların kanun ve Şirket Ana Sözleşmesi ile genel muhasebe kurallarına uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	:	Şirket veznesi dönem içinde 3 kere sayılmış, sayım neticesinde fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	:	Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bahis konusu kıymetlerin mevcudiyeti ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	:	Tarafımıza intikal ettirilmiş şikayet ve yolsuzluk yoktur.

Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi'nin 01/01/2011 - 31/12/2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

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

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulunun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Denetçi
Mehmet Şuhubi



Denetçi
Erkin Erimez





Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011
Hesap Dönemi
Bağımsız Denetçi Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011 Hesap Dönemi

Bağımsız Denetim Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Yönetim Kuruluna

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

Konsolide Finansal Tablolarla 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu 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 yansıtmayı 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 öz kaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerinin öz kaynaklarındaki 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 öz kaynak yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin öz kaynaklarından pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartlarına 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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2011 Tarihli BİLANÇO
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 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
Öz kaynak 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 31 ile 59 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2011 Tarihli BİLANÇO

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 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 Kârı 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
ÖZ KAYNAKLAR		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
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	4.108.041	3.263.496
Geçmiş Yıllar Kârları	12	67.795.064	56.439.574
Net Dönem Kârı		23.001.367	15.675.227
TOPLAM KAYNAKLAR		354.587.312	268.764.387

Sayfa 31 ile 59 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı GELİR TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Geçmiş Dönem Geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Temettü Gelirleri	16	21.697.166	10.551.722
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr / Zararlarındaki Paylar	17	8.760.380	7.730.625
BRÜT KÂR		30.457.546	18.282.347
Genel Yönetim Giderleri (-) Diğer Faaliyet Giderleri (-)	18	(6.032.550) (34.703)	(4.881.787) -
FAALİYET KÂRI		24.390.293	13.400.560
Finansal Gelirler Finansal Giderler (-)	19 19	4.192.587 (2.458.714)	2.268.970 (9.071)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		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 KÂRI / ZARARI		23.001.367	15.675.227
DÖNEM KÂRI		23.001.367	15.675.227
DiĞER KAPSAMLI GELİR			
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Değer Artışı		6.835.591	13.793.405
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		(3.066.832)	(2.855.704)
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		60.427.076	6.357.373
DiĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		64.195.835	17.295.074
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		87.197.202	32.970.301
Dönem Kârının 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 31 ile 59 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihinde

Sona Eren Yıla Ait Konsolide ÖZ KAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Kârları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Net Dönem Kâr	Toplam Öz kaynak
1 Ocak 2010								
İtibarıyla 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 Değerleme Fonundan								
Geçmiş Yıllar Kârına Yapılan Transfer								
(ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(834.871)	-	834.871	-	-	-
Geçmiş Yıl Kârına 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								
İtibarıyla 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 Kârları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Net Dönem Kâr	Toplam Öz kaynak
1 Ocak 2010								
İtibarıyla 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 Değerleme Fonundan								
Geçmiş Yıllar Kârına Yapılan Transfer								
(ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(999.436)	-	999.436	-	-	-
Geçmiş Yıl Kârına 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								
İtibarıyla 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 31 ile 59 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Konsolide 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 Kârı		23.001.367	15.675.227
Net dönem kârı 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 Öz kaynak 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 kârı / (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 Kuruluna Ödenen Prim		(277.611)	(588.536)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi / (çıkışı)		5.979.544	(2.467.529)
Yatırım faaliyetleri			
İştirak Sermaye Artışı İştirak Sermaye Artışı	8	-	(101.494)
Öz kaynak Yöntemi ile Muhasebeleştirilen İştiraklerden 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 31 ile 59 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide 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 sanai, 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 : Baltalimanı 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 Kocabiyik	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'ten %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 Kocabiyik ailesine aittir.

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

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Öz kaynak 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
	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 Mannheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Mannheim)	İstanbul/Türkiye

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide 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 Kurulun 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 Standartlarına (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 öz kaynaktan 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 tashihlere ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

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

Finansal tablolar, öz kaynaktan 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.

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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (devamı)

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 öz kaynak 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 Ödemelerin 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.

UMS 32 (Değişiklikler) Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması

Değişiklikler, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflandırılmasını 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (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)

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 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.

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

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

Şirket'in bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 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.

(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 artırmayı 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (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 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.

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 kâr 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 kâr 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 ertelenmiştir. 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 tamamlanıncaya kadar, söz konusu etkiyi, makul düzeyde, tahmin etmek mümkün değildir.

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

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 10, UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardının finansal tablolar ile ilgili kısmını yerine getirmiştir. UFRS 10'un yayımlanmasıyla UFRS 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 içerecek şekilde UFRS 10'un ekinde uygulama rehberi de bulunmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (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 11, UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” standardını yerine getirmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflanması 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.

Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının öz kaynaktan pay alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya öz kaynaktan 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 kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1’e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kâr veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kâr veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacaktır.

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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide 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.

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 değerlemesinde ABD\$'ı kullanmakla birlikte ilişikte sunulan finansal tablolar ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak Türk Lirası'nı belirlemiştir.

İlişte 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 kârı/zararı, gelir tablosunda çevrim kârı/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 öz kaynak 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. Öz kaynak hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları öz kaynak 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).

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

Yabancı Para Çevrim Farkları

Şirket'in öz kaynak 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.

- a) Parasal olan ve olmayan tüm aktif ve pasifler dönem sonu kuruyla çevrilir.
- b) Gelir ve giderler işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurla veya döneme ait ortalama kurla çevrilir.
- c) Tüm oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak bağlı ortaklığın elden çıkarılmasına kadar öz kaynakların altına sınıflandırılır.

Öz Kaynak Yöntemi Esasları

Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak oy hakkında %20 - %50 paya sahip olduğu ve finansal ve operasyonel kararlarına katılma yetkisi bulunan iştirakleri öz kaynak 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 öz kaynak 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 öz kaynak yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

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

Bir iştirak üzerinde önemli etki kaybedildiğinde, Şirket kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kâr/zarar içinde muhasebeleştirilir. Şirket, iştirakteki yatırıma ilişkin daha önce diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirdiği 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 öz kaynaklardan kâr/zarara aktarılır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla öz kaynak 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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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 öz kaynak kalemleri içerisindeki yeniden değerlendirme fonunda muhasebeleştirilmiştir.

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 öz kaynak 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 kârlara 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 kârlara aktarılmaktadır. İlişkideki finansal tablolarda, Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in yeniden değerlendirme fonu üzerinden öz kaynak yöntemi çerçevesinde hesaplanan Şirket'e ait tutar öz kaynaklar 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 muhafazakâr bir yaklaşımla tahmin edilmiştir. Değer artışları öz kaynaklar 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 kullanımdan 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 kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla geçerli vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

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 kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

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 kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla 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 öz kaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan öz kaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra 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 koşuluyla 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 gelirin 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 oranıdır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak 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 muhafazakâr bir yaklaşımla tahmin edilmiştir. Değer artışları öz kaynaklar 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 zararı 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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide 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 öz kaynak 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 öz kaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan öz kaynaklarda 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 kârın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından 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.

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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, öz kaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kârdan 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 değerlemesi

Öz kaynaktan 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 muhafazakâr 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).

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Döviz Cinsi	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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

	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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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 Mannheim	9,50	9,50	9,50	9,50

(*) Öz kaynaktan pay alma metodu ile değerlendirilen yatırımlar

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

8. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011					
	31 Aralık 2010	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Artışı / Azalışı	Bilançoda Taşınan Tutar
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	71.834.117	-	15.932.677	-	87.766.794
BMBYH	49.299.145	-	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 Mannheim	561.441	-	124.527	-	685.968
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-
Otomax	-	-	-	-	-
	161.941.973	-	35.918.438	7.195.359	205.055.770

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 Mannheim	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 söz konusu finansal varlıklarını muhafazakâr bir yaklaşımla makul değer esaslı 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

9.ÖZ KAYNAKTAN PAY ALMA METODUYLA DEĞERLENEN YATIRIMLAR

1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011					
	1 Ocak 2011 Öz Kaynak Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Öz Kaynak 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 Öz Kaynak Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Öz Kaynak 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

Yukarıda belirtilen "öz kaynak yöntemi etkileri", söz konusu iştiraklerin öz kaynak metodu (öz kaynaktan 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 Kârı ve Birikmiş Kârlar	(1.596.252)	8.565.496
Toplam Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	(5.662.520)	4.874.921

Borusan Oto, Borusan Otomotiv ve Borusan Otomotiv Pazarlama'nın 31 Aralık 2011 finansal tabloları üzerinden öz kaynaktan pay alma metodu uygulanarak, öz kaynaklarından 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 kârlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZ KAYNAKTAN PAY ALMA METODUYLA DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

Öz kaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin toplam aktif, yükümlülük, öz kaynak, net satışlar ve net dönem kârı (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
Öz kaynak	199.961.123	38.934.522	13.936.177
Net Satışlar	799.736.883	1.113.976.950	238.377.941
Net Dönem Kârı	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
Öz kaynak	177.077.955	36.221.884	12.173.276
Net Satışlar	582.761.401	826.398.505	192.138.342
Net Dönem Kârı	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.

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 yasalar ile değişik 60'ıncı 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi itibariyle Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

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. ÖZ KAYNAKLAR

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 senedine sahip ortakların %70'i tarafından onaylanmalıdır.

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 öz kaynaklar 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 öz kaynak 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).

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZ KAYNAKLAR (devamı)

Hisse Senedi İhraç Primleri / Değer Artış Fonları (devamı)

	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)
Öz kaynak 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 kârlara 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 değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Yeniden değerlendirilen bir bina ya da arazinin elden çıkarılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunun satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan geçmiş yıl kârına devredilir.

Finansal Varlık Değer Artış Fonu:

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

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı özsermaye 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 kârlarının tamamı, olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 - 56.439.574 TL)

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZ KAYNAKLAR (devamı)

Kâr dağıtımı

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

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

Kâr Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

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

Geçmiş Yıllar Kâr Zararları

SPK, Seri XI, No: 29 Tebliği uyarınca olağanüstü yedekler kaleminin geçmiş yıllar kâr zararları içerisinde sunulması gerektiği açıklanmıştır.

13. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
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 öz kaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla %0)

14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

15. DURDURULAN FAALİYETLER

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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. ÖZ KAYNAKTAN PAY ALMA METODUYLA DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KÂR 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

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 Kuruluna 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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

19. FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak 2011 31 Aralık 2011	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010
Finansal Gelirler		
Faiz gelirleri	3.441.449	1.691.087
Banka komisyon gelirleri	746.307	30.719
Vade farkı geliri	4.831	-
Çevrim kârı	-	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)

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 kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Kurumlar Vergisi (devamı)

	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	-

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal finansal tablolarda yansıtılan kâr	45.849.493	9.654.138
Vergiden muaf kâr (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 Kârı 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 itibarıyla, 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)

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Ertelenmiş Vergi (devamı):

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 öz kaynaklar altında muhasebeleştirilen	(359.768)	(725.969)
31 Aralık bakiyesi	(7.647.436)	(5.340.355)

Dönem vergi giderinin dönem kârı 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 kâr	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)
- Öz kaynak 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 KÂR

Hisse başına kâr cari yıl net kârının yıl içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye'de şirketler birikmiş kârlarından veya yeniden değerlendirme fonlarından transfer yapmak yoluyla sermayelerini arttırabilir ve bu sermaye artışı sebebiyle ortaklara payları nispetinde bedelsiz hisse verebilirler. Hisse başına kâr 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 kâr 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 kâr	23.001.367	15.675.227
Hisse başına kazanç	0,00082	0,00056
Hisse Başına Ödenen Temettü	0,00016	0,00009

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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 öz kaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı Not 12'de açıklanan çıkarılmış sermaye, hisse senedi ihraç primleri, değer artış fonları, yedekler ve geçmiş yıllar kâr zararlarını içeren öz kaynak 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.

(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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

(d) Kur riski yönetimi (devamı)

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

	31 Aralık 2011	
	Döviz 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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
(d) 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 varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide 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 kâr/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 endirekt 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.

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

Finansal varlıklar	31 Aralık 2010	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

EK FİNANSAL TABLOLAR

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

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2011 Öz Kaynak Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2010 ve Önceki Yıllar Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	2010 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2011 Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	31 Aralık 2011 Öz Kaynak Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	--

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
Öz kaynak 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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

EK FİNANSAL TABLOLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2011 Öz Kaynak Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2010 ve Önceki Yıllar Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	2010 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2011 Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	31 Aralık 2011 Öz Kaynak Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	--

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 Kârı 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
ÖZ KAYNAKLAR		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
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış						
Yedekler	12	4.108.041	-	-	-	4.108.041
Geçmiş Yıllar Kârları	12	59.964.004	17.877.452	(11.045.828)	999.436	67.795.064
Net Dönem Kârı		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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla
EK FİNANSAL TABLOLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

GELİR TABLOSU	Notlar	31 Aralık 2011 Öz Kaynak Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2010 ve Önceki Yıllar Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	2010 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2011 Öz Kaynak Yöntemi Etkisi	2011 Yılı Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2011 Öz Kaynak Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Temettü Gelirleri	16	33.053.234	-	-	(11.356.068)	-	21.697.166
Öz Kaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	17	-	-	-	8.760.380	-	8.760.380
BRÜT KÂR		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 KÂRI		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 KÂRI							
SÜRDÜRÜLEN FAALİYET VERGİ		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 KÂRI		25.597.055	-	-	(2.595.688)	-	23.001.367

