



FAALİYET RAPORU 2006

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Merkez: Meclisi Mebusan Caddesi 103 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

www.borusanyatirim.com

 **BORUSAN
YATIRIM**

 **BORUSAN
HOLDING
KURULUŞUDUR**

 **BORUSAN
YATIRIM**



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
2006 Yılı Faaliyet Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Ödenmiş Sermaye: 28.125.000.- YTL.

2006 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
12 Nisan 2007 Perşembe Saat: 11:00

Şirket Şubesi
Baltalimanı Cad. No:5
Rumelihisarı / İSTANBUL



İçindekiler

Gündem	2
2006 Yılı Faaliyet Raporu	3
Mali Tablolar	17
Bağımsız Denetim Raporu	23

Açılış ve çoğunluk tespiti.

1. Başkanlık Divanı'nın seçimi.
2. Başkanlık Divanı'na toplantı tutanağını imza edebilme hususunda yetki verilmesi.
3. 2006 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
4. 2006 yılı Bilanço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2006 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 Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
8. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
9. 2006 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
10. 2007 ve izleyen yıllara ilişkin kâr dağıtım politikaları hakkında bilgi sunulması.
11. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
12. Dilekler ve Kapanış.

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi:
01.01.2006 - 31.12.2006

2. Ortaklığın Unvanı:
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

3. Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı	Görevi	(Başlangıç ve Bitiş Tarihi)
A. Ahmet KOCABIYIK	Başkan ve Murahhas Aza	12.04.2006 - 12.04.2007
C. Bülent DEMİRCİOĞLU	Başkan Yardımcısı	12.04.2006 - 12.04.2007
Agah UĞUR	Başkan Yardımcısı	12.04.2006 - 12.04.2007
F. Zeynep HAMEDİ	Üye	12.04.2006 - 12.04.2007
Korhan KURDOĞLU	Üye	12.04.2006 - 12.04.2007
Tezcan YARAMANCI	Üye	12.04.2006 - 12.04.2007
Sedat ERATALAR	Üye	12.04.2006 - 12.04.2007

Denetleme Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı	Görevi	(Başlangıç ve Bitiş Tarihi)
Mehmet ŞUHUBİ	Denetçi	12.04.2006 - 12.04.2007
Mehmet KURŞUNCU	Denetçi	12.04.2006 - 12.04.2007

Şirket Yönetimi:

Adı ve Soyadı	Görevi
Canan ÇELİK	Genel Müdür
Barış KÖKOĞLU	Genel Müdür Yardımcısı
Mehtap Anık ZORBOZAN	Genel Müdür Yardımcısı
Hakan AKÇİMEN	Mali İşler Müdürü

4. 2006 Yılı İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:

Esas Mukavele'nin 6. A) SERMAYE maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.03.2006 tarih ve 3540 sayılı; Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 15.03.2006 tarih ve 1796 sayılı izinleri gereği aşağıdaki gibi değişmiştir. Şirketin kayıtlı sermayesi 100.000.000 (yüzmilyon) YTL.sıdır. Her biri 1 (bir) Yeni Kuruş nominal değerde 10.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 28.125.000 (yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin) YTL. olup; her biri 1(bir) Yeni Kuruş itibari değerde 562.500.000 adedi Nama yazılı A grubu, 2.250.000.000 adedi Hamiline yazılı B grubu paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesinin 210.785 YTL.lık kısmı ortaklar tarafından nakden, 15.154.449 YTL.lık kısmı yeniden değerlendirme fonundan, 140 YTL.lık kısmı gayrimenkul satış kazancından, 5.684 YTL.lık kısmı ihtiyari yedek akçelerden, 3.596.366 YTL.'lık kısmı olağanüstü yedek akçelerden, 1.000.000 YTL.lık kısmı kârın maliyet artış fonuna kaydedilmek suretiyle ihtiyatlara ayrılacak bölümünden, 6.226.605 YTL.lık kısmı iştirakler değer artış fonundan, 1.930.971 YTL.lık kısmı ise iştirak hisseleri satış kârından karşılanmıştır.

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

a. Yıl içinde gerçekleşen sermaye artışları:

2006 Yılında sermaye artışı yapılmamıştır.

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

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı - Soyadı	31.12.2006 İtibarıyla 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 Kocabyık	2.953.125,00	10,50
Diğer	2.411.718,75	8,58
TOPLAM	28.125.000	100,00

Hisse senetlerimizin halka arzıyla birlikte ortak sayımız 26 Mart 2007 tarihi itibarıyla 3.680'in üstüne çıkmıştır.

c. Hisse senedi fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme:

Şirketimizin, her biri 1,000 TL nominal değerinde 150,000,000 adet hissesi 11 Kasım 1996 tarihi itibarıyla 5,500.-TL açılış fiyatından İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. İMKB Ulusal-100 Endeksi, 2005 yılını AB Katılım Müzakere Çerçeve belgesinin onaylanması ve başarılı özelleştirme süreci sonrasında, olumlu global piyasaların da etkisi ile 40.000 seviyesini test ederek 39.778 puandan kapatmıştır. 2006 yılına da önceki senenin eğilimine devam ederek olumlu başlayan İMKB endeksi Mart'ta 47.700 seviyesine kadar yükseldikten sonra, terse dönen küresel likidite koşulları sebebiyle gelişmekte olan ülke piyasalarında yaşanan satış baskısının etkilerini yaşamıştır. ABD Dolar'ı karşısında 1,29 YTL. seviyelerine kadar değerlenen Türk Lirası, söz konusu satış baskısı sonrasında 1,70 YTL. seviyesine kadar değer kaybederken endeks Mayıs ayından itibaren hızla düşüşe geçmiştir. Cari açık ve Avrupa Birliği üyeliği sıkıntılarının da etkisiyle Haziran ayında 32.000 sınırını test etmiştir. Merkez Bankası'nın para politikasında sıkılaştırmaya yönelmesi ve küresel ekonomide yaşanan düzelme ile risk algılarının eski seviyelerine inmesi sonrasında gelişmekte olan piyasalarda yaşanan fon girişleri ile toparlanan endeks yeniden yükseliş sürecine girerek toparlanma sonrasında tekrar 40.000 seviyelerini zorlayarak seneyi 39.117,46 seviyesinden kapatmıştır. 2005 yılında 1.342.124 YTL. olan Borusan Yatırım'ın günlük ortalama işlem hacmi 2006 yılında 1.150.111 YTL. olmuştur. Yılın son işlem günü olan 29 Aralık 2006 tarihi itibarıyla Borusan Yatırım'ın piyasa değeri 126 milyon YTL.'dir.

Borusan Yatırım ve İMKB 100 Fiyat Gelişimi
02.01.2006 - 29.12.2006



02 Ocak 2006 - 29 Aralık 2006 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 (YTL.)	Oran (%)
2003	950.000	10,13 (Net: 9,12)
2004	2.295.090	8,16 (Net: 7,34)
2005	2.404.750	8,55 (Net: 7,69)

6. Menkul Değerler:

Yıl içinde ihraç edilen menkul değer bulunmamaktadır.

II. FAALİYETLER

A. Yatırımlar:

a) 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) ve İtalya'da faaliyet gösteren Structo Vobarno şirketlerine iştirak etmektedir. 2004 yılsonu 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 ve en büyük özel sektör şirketi ve ülke genelindeki en önemli çelik yatırımlarından birisi konumundadır. Yurtiçinde ağırlıklı olarak beyaz eşya ve otomotiv sektörlerine hizmet vermektedir. 2004 yılında soğuk sac kapasitesini iki katına çıkardığı ve galvanizli sac hattı ile entegre ettiği toplam kapasitesini 1 milyon tona ulaştıran yatırımı sonrasında 2006 yılı içinde kapasitesini yan ürünlerle birlikte 1.6 milyon tona ulaştıracak yeni yatırımına başlamıştır.	13,25
Kerim Çelik Mamülleri İmalat ve Ticaret A.Ş.	Kerim Çelik yurt çapında bölgesel yapılanma ile orta büyüklükteki sanayi şirketlerine hizmet vermek üzere yapılandırılan çelik servis merkezidir. Şirket, soğuk ve galvanizli rulo saclara dilme ve boy kesme işlemleri uygulayarak müşterilerine yüksek kalitede hizmet vermektedir. Kritik endüstriyel bölgelerde bölgesel yapılanma stratejisine paralel olarak, 2005 yılında açılan Manisa Şubesi'nden sonra 2007 yılı içinde Bursa Şubesi açılacaktır.	10,00
Borusan Makina Servis ve Tic. A.Ş.	Caterpillar iş makinalarının Türkiye Genel Temsilcisi olarak pazarda lider konumdadır. Ayrıca son beş yıllık süreçte Azerbaycan, Gürcistan, Kazakistan, Kırgızistan ve son olarak İran temsilcilikleri de kazanılmıştır. Satış sonrası servis ve parça temini yapmak üzere ülke geneline yaygın bölge şirketleri ve servis ağı ile çalışmaktadır.	19,50
Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.	BMW AG'nin Türkiye Genel Temsilcisi olarak lüks otomobil pazarında lider konumda olan şirket, BMW, Land Rover ve Mini marka araçların temsilciliğini yürütmektedir. 20 yılı aşkın faaliyet geçmişiyle sektörde örnek distribütör şirket konumuna ulaşmış, BMW dünyasında performansı en yüksek temsilciler arasında yerini almıştır.	26,00
Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.	BMW, Land Rover ve Mini marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	20,00
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, yurtiçi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri ile yedek parça müşterilerine hizmet vermektedir.	10,02
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.	Şirket, kara nakliyeden, liman hizmetlerine, konteyner ve depolamaya dek uzanan geniş bir yelpazede entegre lojistik hizmetleri vermektedir. Gemlik bölgesinde faaliyet gösteren iskelenin irtifak hakkına sahiptir. Grubun hızla büyüyen stratejik iş alanıdır.	18,07
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.	Bilişim ve telekomünikasyon alanlarında yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Misyonu, teknoloji alanında altyapı ve front-end hizmetlerde önde gelen servis sağlayıcı şirketlerden birisi olmaktır. İştiraklerinden Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş., Mayıs 2004'te ilk alternatif Telekom operatörü olmaya hak kazanmıştır. Kurumsal ses ve data pazarında faaliyet göstermektedir.	20,00
Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.	Şirket, internet üzerinde birinci el ve ikinci el otomobil satış danışmanlığı ve destek hizmetleri vermekte (kredi, sigorta, vb.) ve fiziki ortamda açık artırma yolu ile 2. el otomobil satışına aracılık faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.	19,00

b) Yatırımlarda Gelişmeler:

Şirket 2006 yılında aşağıdaki iştirak hareketlerini gerçekleştirmiştir.

2006 Yılı İştirak Hareketleri:

İştirakler (YTL)	İştirakler Açılışı	Bedelli Hisse Artışı	Bedelsiz Hisse Artışı	Taahhüt Ödemesi	Çıkışlar	Toplam
Kerim Çelik A.Ş. (*)	3.620.113			(794)	(3.619.319)	0
Borusan Ticari Sınai Dan. ve Ticaret A.Ş. (*)	4.579.345				(4.579.345)	0
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (*)	8.156.044	2.973.814	2.116.186		(5.255.084)	7.990.960
Toplam	16.355.502	2.973.814	2.116.186	(794)	(13.453.748)	7.990.960

(*)Şirket Yönetim Kurulu 3 Ağustos 2006 tarihinde toplanarak, hissedarı olduğu Kerim Çelik Mamulleri İmalat ve Ticaret A.Ş.'nin (Kerim Çelik) sermayesinin %10'una tekabül eden toplam 1.000 TL nominal değerli 186.000.000 adet hamiline yazılı hissesinin tamamının Borusan Holding Anonim Şirketi'ne 1.579.445 USD bedel karşılığında satılmasına karar vermiştir.

(*)Şirket Yönetim Kurulu 7 Haziran 2006 tarihinde toplanarak, sahibi olduğu Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.'ne ait 1 (bir) Ykr nominal değerli 457.934.460 adet nama yazılı, iştirak hissesinin tamamını 4.579.345 YTL. (2.900.000 USD) değer üzerinden Borusan Holding A.Ş.'ne satılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

(*)Şirket Yönetim Kurulu 6 Eylül 2006 tarihinde toplanarak, iştiraklerinden Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.'ne (Borusan Teknoloji) ait 1.000.000 (bir milyon) TL nominal değerli 1.521.000 adet nama yazılı, hisse senetlerinin 1.040.000 USD bedel üzerinden Borusan Holding A.Ş.'ne satılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. şirketi 9 Kasım 2006 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile şirket sermayesini 5.850.000.000.000 TL (Beştrilyonsekizyüzdellimilyar) TL.'sından 24.000.000 (yirmidörtmilyon) YTL.'sına çıkarılmasına, yine 22 Aralık 2006 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı ile de Şirket sermayesini 24.000.000 (yirmidörtmilyon) YTL.'sından 31.300.000 (otuzbirmilyonüçyüzbin) YTL.'sına çıkarılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

ÇELİK GRUBU FAALİYETLERİ

Boru Grubu

Türkiye'de çelik boru pazarı 2001 yılından beri %7'lik bir büyüme göstermektedir. 2006 yılında talep 1,5 milyon ton civarında gerçekleşmiştir. Pazardaki büyümenin en önemli tetikleyicileri istikrarlı makroekonomik koşulların bulunması, doğal gaz kullanımının artışı ve altyapı yatırımlarına doğan ihtiyacın artmasıdır.

Türkiye'deki hat borusu pazarında, Botaş ihalelerinin %50'sinin tamamlanmış olması nedeniyle talepte daralma yaşanmıştır. Basınçlı borularda ise ülke genelinde doğal gaz geçilme çalışmaları nedeniyle %7'lik bir büyüme gerçekleşmiştir. BMB'nun lider olduğu Özel Boru Pazarında otomotiv sektöründeki büyümeye paralel bir büyüme yaşanmıştır.

Boru Grubu, 2006 satışlarının %64'ünü iç pazarda, %36'sını ise ihracat yoluyla gerçekleştirmiştir. Borusan iç pazarda bütün segmentlerde kilit bir oyuncu olup, stratejik segmentlerde %14'den %70'e kadar değişen pazar payları ile lider konumundadır.

Boru Grubu Şirketlerimiz:

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.

Borusan Holding, global rekabetteki yerini almak amacıyla 1998 yılında çelik boru sektöründe dev bir işbirliğine imza atmış ve Almanya'nın önde gelen sanayi kuruluşu Mannesmannröhren Werke AG ile Türkiye'deki boru faaliyetlerinin birleşmesine yönelik ortak bir girişim oluşturmuştur. Bu girişimin iştiraki konumunda olan Borusan Boru ve Mannesmann Boru 2004 yılı sonunda tek çatı altında birleşmiş, Türkiye ve İtalya operasyonları ile birlikte toplam 780 bin ton kapasiteye ulaşarak BMBYH Avrupa'nın ilk 5 dikişli çelik boru üreticisinden biri olmuştur.

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding şirketi, Borusan Mannesmann Boru'nun %73'üne ve BM Vobarno S.p.A'nın %100'üne sahiptir.

2001 yılında Çelik Boru Grubu'na katılan Structo Vobarno Fabrikası, satın alma sonrasında Borusan Mannesmann Vobarno S.p.A adını almıştır.

Yıllık 30,000 ton soğuk çekme boru üretim kapasitesine sahip BM Vobarno, 18,851 metrekare kapalı alan üzerine kurulu fabrikasında dış çapları 20 mm ile 140 mm arasında değişen katma değerli özel çelik borular üretmektedir. Otomotiv sektörü başta olmak üzere imalat sektörüne yönelik üretim yapmaktadır.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1958 yılında kurulan ve Borusan Grubu'nun ilk sanayi şirketi olan Borusan Mannesmann Boru, boyuna kaynaklı çelik boru ve spiral kaynaklı boru olmak üzere toplam 750,000 ton üretim kapasitesi ile iç pazarda lider konumunda ve Avrupa'nın önde gelen üreticilerinden biridir. Şirket 1994 yılında halka açılmıştır.

Borusan Mannesmann Boru, üretimini Bursa-Gemlik, İstanbul-Halkalı ve İzmit fabrikalarında yapmaktadır. Bursa-Gemlik ve İstanbul-Halkalı fabrikalarında buzdolabı borusundan, küçük çaplı doğalgaz hat borularına, otomotiv sanayiinde kullanılan soğuk çekme borulardan güçlendirilmiş yapı profillerine kadar polipropilen (PPRC) tesisat boruları da dahil tüm çeşit ve normlarda boyuna kaynaklı boru üretimi yapmaktadır. İzmit fabrikasında ise büyük çaplı spiral kaynaklı su, petrol ve doğalgaz hat boruları ile boyuna kaynaklı konstrüksiyon boru ve profilleri üretilmektedir.

Borusan Mannesmann Boru, boyuna kaynaklı boruda geniş ürün çeşidiyle inşaatın genel sanayiye, otomotivden mobilyaya, bisikletten reklam sektörüne kadar çok çeşitli sektörler için ürün ve hizmet sunmaktadır. Spiral kaynaklı boruda ise yurtiçi ve yurtdışı su, petrol ve doğalgaz hat projelerini kapsayan altyapı işleri ile inşaat sektörüne hizmet vermektedir.

Şirket, Türkiye sınırları içerisinde yeniden yapılandırıldığı 5 bölge müdürlüğü altında yaklaşık 115 bayi üzerinden etkili bir dağıtım kanalına sahiptir.

Toplam cironun yaklaşık üçte biri ihracat pazarlarından sağlanmaktadır. İhracat satışlarının %31'i hat borusu alanında gerçekleşmiştir. En önemli hedef bölgeleri olan Cezayir ve İran'a 60 Kton satış yapılmıştır.

Borusan Mannesmann Boru 2006 yılında 750,7 milyon YTL.'lik ciro ile 52,9 milyon YTL.'lik vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Yassı Çelik Grubu

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

2006 yılında dünya ham çelik üretimi %8.8 artarak 1.2 milyar tona ulaşmıştır. Dünya çelik fiyatlarının en değişken olduğu 2004 ve 2005 yılının ardından 2006 yılında da bu değişkenlik devam etmiştir. Örneğin 2006 yılının ilk 7 ayı çelik fiyatlarının bu zamana kadarki en güçlü olduğu dönem olmuştur. Son 5 ayda ise talepteki büyüme oranının yavaşlaması fiyatlarda düşüşe neden olmuştur.

Global gelişmelerden doğrudan etkilenen Türk çelik sektöründe ise ham çelik üretimi 23 milyon tona ulaşmıştır.

Çin, 2006 yılında da dünya çelik sektörüne yön veren güçlü bir oyuncu olmaya devam etmiştir. 420 milyon tonluk üretim seviyesiyle, giderek dünyanın en büyük net çelik ithalatçısı konumundan en büyük net çelik ihracatçısı konumuna dönüşecektir.

2006 yılında dünya demir çelik pazarında en önemli gündem maddelerinden birini şirket birleşmeleri ve satın almalar oluşturmuştur. Sektörün en önemli birleşmesi ise dünyanın iki büyük üreticisi Arcelor ve Mittal'in arasındaki anlaşma olmuştur. Mittal'in Arcelor'un %43 hissesini satın almasıyla gerçekleşen bu birleşme ile 100 milyon tonun üzerine çıkan bir kapasite oluşmuştur. Bu da dünya çelik üretiminin %10'unu oluşturmaktadır.

Yassı Grubu satışları 2005'e göre %14 artarak 1 milyon tonun üzerinde gerçekleşmiştir.

Çelik Grubu Şirketlerimiz:

Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.

Yassı çelik sektörünün ikinci büyük soğuk sac üreticisi olan Borçelik, aynı zamanda bu alanda faaliyet gösteren tek özel girişimdir. Borusan Grubu, Erdemir ve International Finance Corporation (IFC) ortaklığında faaliyetini yürüten Borçelik 2006 yılında cirosunu bir önceki seneye göre %17 artırmıştır.

Borçelik 2006 yılında, %13'ü ihracat, %87'si iç piyasa olmak üzere toplam 909 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. 2006 yılında Borçelik ihracat pazarları Avrupa Birliği, Orta Doğu, Kuzey Amerika ve BDT olmuştur.

Borçelik, 2006 yılında 935,5 milyon YTL. satış hasılatı ile 5,8 milyon YTL. vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Kerim Çelik Mamulleri İmalat ve Ticaret A.Ş.

Kerim Çelik 2006 yılında kritik endüstriyel bölgelerde yapılan stratejisine paralel olarak Manisa ve İstanbul'da (Tuzla) faaliyetlerini sürdürmüş ve toplam 163 bin ton satış gerçekleştirmiştir.

2006 yılı Kerim Çelik için süreçlerini gözden geçirdiği dışa açık süreçlerde yeni bir yaklaşım sergilemeye başladığı ve bunun neticesinde, operasyonlarındaki başarı seviyesini artırdığı bir yıl olmuştur.

Kerim Çelik 2006 yılında 160 milyon YTL. satış hasılatına ulaşırken "Türkiye yassı çelik pazarında etkili bir oyuncu olarak orta ölçekli sanayi firmalarının ana çelik servisi iş ortağı olmak" vizyonumuza bir adım daha yaklaşmıştır

DİSTRİBÜTÖRLÜK GRUBU FAALİYETLERİ

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş.

1994 yılında kurulan Borusan Makina, dünyaca tanınan ve alanında lider konumdaki Caterpillar iş makinalarının Türkiye'deki pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini yürütmektedir. Şirket aynı zamanda, Azerbaycan (1996), Gürcistan (1997), Kazakistan (1999), Kırgızistan (2003) ve İran'da (2005) Caterpillar'ın yetkili temsilcisi olarak faaliyet göstermektedir.

2006, Türkiye iş makineleri pazarı için oldukça hareketli bir yıl olmuştur. Yıl ortasında yaşanan döviz hareketliliği, kurları yukarı taşımış ve faizlerde artışa neden olmuş ancak pazarın dinamizmi sayesinde satışlardaki büyüme kısa sürede eski ivmesine dönmüştür. Özellikle inşaat sektörü ve alt segmentlerindeki hareketliliğin devam etmesi, kamu hizmetlerinin iyileştirilmesine paralel olarak alt yapı faaliyetlerine önem ve öncelik verilmesi, bunun yanı sıra mermer segmentinin artarak süren ihracat potansiyeli, iş makineleri satışlarındaki artışın tetikleyicisi olmuştur.

Borusan Makina'nın faaliyet alanı kapsamındaki Kazakistan'da da genel ekonomik koşullar iyileşerek devam etmiştir. Dünyadaki yüksek petrol ve mineral fiyatları, zengin doğal kaynaklara sahip Kazakistan'ın dünya ekonomik çevrelerindeki cazibesini artırmıştır. Hükümetin petrol haricindeki sektörlerde yatırımı kolaylaştırıcı faaliyetlerde bulunması kadar Hazar denizindeki büyük petrol yatakları da yabancı yatırımcıların ilgisini çekmeye, iş makineleri sektörü için de yeni fırsatlar yaratmaya devam edecektir.

2006 yılında EME pazarı bir önceki yıla göre %28 artarak 9.105 adede ulaşmıştır. 2007 yılında ise yurtiçi pazarın 10.000 adede ulaşması beklenmektedir.

Borusan Makina, 2006 yılında, bir önceki yıla kıyasla %40 düzeyini aşan bir artış kaydederek 1.566 makina satışı gerçekleştirmiştir. Pazar payındaki artış oranı ise %2 düzeyindedir.

2006 yılında Türkiye'de Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş., 319 milyon YTL. tutarında net satış hacmine ulaşırken 29,2 milyon YTL. vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.

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

2006 yılında Borusan Otomotiv 5.019 adet BMW, 2.393 adet Land Rover, 386 adet MINI ve 678 adet motosiklet satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Otomotiv, güçlü bayi ağı ve müşteri odaklı yönetim tarzı ile yoğun rekabetin yaşandığı, güçlü rakipler ve modellerin olduğu pazarda satış hedefine ulaşarak lüks otomobil segmentinde liderliğini korumuştur. Şirket bu zorlayıcı hedeflerin altından başarı ile kalkarken, 2006 yılında dünya çapında en çok perakende satış gerçekleştiren BMW distribütörü ünvanını alarak gücüne güç katmıştır. Borusan Otomotiv 4X4 segmentinde de rakiplerini geride bırakarak 2. sıraya yerleşmiştir.

Şirket 2006 yılında 531,2 milyon YTL. tutarında satış hasılatına karşılık 26,5 milyon YTL. vergi öncesi kâr elde etmiştir.

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 ve İstinye'de, Ankara'da Esenboğa ve Çankaya'da, Adana-Mersin ve Gaziantep'te bulunmaktadır.

BMW, Land Rover ve Mini markalarının satış ve satış sonrası hizmetlerine ek olarak kiralama faaliyetlerine de yönelen Şirket, 2006 yılında 315,7 milyon YTL. satış ve 4,0 milyon YTL. vergi öncesi kâr etmiştir.

Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.

Borusan Elektronik, 18 Eylül 2000 tarihinde Grubumuzun sanal dünyadaki elektronik hizmet konularına yön vermek ve "market place" yaratarak internet üzerinden ticaret yapmak için kurulmuştur. 2004 yılı içinde şirket faaliyetlerine fiziki ortamda açık artırma yolu ile ikinci el otomobil satışına aracılık etmeyi de eklemiştir.

2006 yılında açık artırma ile 3.205 adet araç satışı yapılmıştır.

Otomax 2006 yılı içerisinde bayilik ağını genişletmek amacıyla toplam 5 bölge 38 ilde faaliyetlerini sürdürmüş, bu süre içerisinde 498 adet yeni üye, bayi sistemlerine katılmış, 92 adet bayi de üyeliğini yenilemiştir. Türkiye çapında toplam 581 üye bayi adedine ulaşmıştır. 2006 yılında Otomax.com üye sayısı 442.000'e ulaşmıştır.

Otomax.com, internet ortamında otomobil alıcıları ve satıcıları bir araya getiren bir satış (aracılık) platformudur. Üyelik sistemi ile çalışan otomobil bayilerinin bünyelerindeki yeni ve 2. el araçları Otomax.com sitesinde sergileyerek müşterileri ve bayilerini bir araya getirmektedir.

26 Nisan 2002 tarihinde yayın hayatına başlayan Otomax.com dergisi 2006 yılında 590.524 adet basım tirajı gerçekleştirmiştir.

2006 yılında şirket, 4 milyon YTL. satış hasılatı gerçekleştirmiştir.

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.

2006 yılında 6,0 milyon adetlik imalat kapasitesi ile 5,8 milyon adet supap satışı gerçekleştirilirken, bunun %49'u, İtalya ve Amerika'ya ihraç edilmiştir. Şirket iç piyasaya 180, yurtdışına ise 250 çeşit ürünle hizmet vermektedir.

Supsan 2006 yılında tarihinin en yüksek üretimine, satış adedine ve cirosuna ulaşarak 26,5 milyon YTL. net satış hacmi ve 1,6 milyon YTL. vergi öncesi kâr elde etmiştir.

2006 yılı başında uygulamaya başlanılan yeni satış ve pazarlama stratejileri sonucunda %28 pazar payına ulaşmıştır. Yedek parça satışları, bir önceki yıla göre, %20'nin üzerinde bir artış göstermiştir. Orijinal ekipmanda %8'lik bir gerileme yaşarken, ihracat satışları 3,3 milyon adedi aşarak %21 seviyesinde gerçekleşmiştir.

LOJİSTİK FAALİYETLERİ

Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.

Borusan Grubu'na 1973 yılından itibaren kara nakliyesi, gümrükleme, dış ticaret ve liman işletmeciliği alanlarında hizmet veren üç şirket, 2000 yılı başında Borusan Lojistik adı altında birleşmiş ve yeniden yapılanarak entegre lojistik hizmet sağlayıcısı olarak kendini konumlandırmıştır.

Borusan Lojistik, iki ana faaliyet alanı olan liman ve 3PL (3. Parti Lojistik) işlerini, hizmet çeşitliliği, coğrafi kapsam ve verimlilik alanlarında birbirine sinerji yaratacak şekilde yürütmektedir.

Borusan Lojistik Türkiye'de elde ettiği deneyimleri daha geniş bir coğrafyada etkinleştirmek için 2006 sonunda İran'da Borusan International Pars JSCO, Birleşik Arap Emirlikleri'nde Borusan International Gulf FZE ve Cezayir'de Borusan International Algeria SPA şirketlerini kurmuştur.

Borusan Lojistik satışlarını geçmiş yıla göre \$ bazında %22 oranında artırarak 133 milyon \$'lık satış rakamına ulaşmıştır. 2006 yılında limanda elleçlenen iş hacmi 2.1 milyon ton olarak gerçekleşirken, kara nakliyesi taşımaları %27 artarak 3.8 milyon ton'a ulaşmıştır. Şirket, 2006 yılında limanda elleçlenen konteyner adedini 58,500 adetten 60,250 adete çıkarmıştır.

Borusan Lojistik 2006 yılında 182 milyon YTL. net satış hasılatı gerçekleştirip 10,5 milyon YTL. vergi öncesi kâr elde etmiştir.

TEKNOLOJİ FAALİYETLERİ

Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.

6 Mart 2000 tarihinde bilişim ve telekomünikasyon sektöründe yer alan şirketlere iştirak ederek finansal ve yönetsel konularda destek vermek amacıyla kurulmuş olan Borusan Teknoloji'nin 2006 yılı itibariyle iştirakleri Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş., Borusan Bilişim Ses ve Veri Sistemleri A.Ş. ve Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Artırma Ticareti İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.'dir.

İştiraklerinden Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş., 2004 yılında A Tipi lisans alan ilk alternatif operatör olmuştur. Kaliteli hizmeti uygun fiyatla sunma yaklaşımını benimseyen Borusan Telekom, Kurumsal İnternet, Ses, Global Data Servisleri, Kurumsal Sanal Ağ (VPN) ve Data Center hizmetleri vermektedir.

2004 yılından bu yana kurumsal ses hizmetleri alanında lider operatör olma özelliğine sahip bulunan Borusan Telekom'un ana müşterileri arasında bankacılık, perakende, teknoloji, otomotiv, ilaç ve turizm sektörlerinin önde gelen kuruluşları ile çok lokasyonlu sanayi kuruluşları yer almaktadır. Capital Dergisi'nin her yıl hazırladığı Türkiye'nin en büyük 500 şirketi sıralamasında yer alan firmalardan 170'i Borusan Telekom'un müşterisidir. Telekomünikasyon sektöründeki en son teknolojileri müşterilerinin hizmetine sunan Borusan Telekom, Türk şirketlerinin dünya ile bütünleşmesine katkıda bulunmaktadır. Ayrıca değer bazlı müşteri segmentasyonu uygulamaları sayesinde, hem satış, hem de operasyon ekiplerinin nitelikleri ve sorumluluk alanları farklılaştırılmakta, değer yaratan müşterilere en fazla değer yaratacak şekillerde hizmet sağlanmaktadır.

2006 yılı içinde portföyde bulunan şirketlerin cirosu %102 seviyesinde artarak ciddi bir büyüme kaydetmiştir.

İştirakleri gelişme sürecinde olduğundan temettü bazına sahip olmayan şirketin mali tablolarında 2006 yılında kâr oluşmamıştır. 48,2 milyon YTL. olan aktif büyüklüğünün en önemli kalemini 46,8 milyon YTL. ile iştirakler ve Bağlı ortaklıklar oluşturmaktadır.

B) Mal ve Hizmet Üretim ve Satışına İlişkin Faaliyetler:

Şirketin üretim ve satış faaliyeti bulunmamaktadır.

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.)

	2006	2005
Cari Oran (Katsayı)	58,66	37,18
Likidite Oranı (Katsayı)	58,66	37,18
Özkaynak/Toplam Aktifler %	1,00	1,00
Net Borçlanma Seviyesi	0,00	0,00
Aktif Verimliliği %	7,49	9,70
Hisse Başına Kâr (TL.)	256	295

Özet Yorum :

Borusan Yatırım'ın 2005 yılında 8.283.727 YTL. olarak gerçekleşen konsolide kârı, 2006 yılında 7.193.677 YTL. olarak gerçekleşmiştir.

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 %13 oranında artarak 96.078.564 YTL.'na yükselmiştir. Varlıklarımızda en önemli artış 22.183.161 YTL.'na yükselen hazır değerler kaleminde gerçekleşirken, öz kaynaklarımız 95.603.354 YTL.'na ulaşmıştır.

D) İdari Faaliyetler

2006 yılında şirket üst yönetiminde değişiklik yaşanmamıştır.

Şirket Yönetimi:

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu
Canan Çelik	Genel Müdür	İşletmeci
Mehtap A. Zorbozan	Genel Müdür Yardımcısı	Endüstri Mühendisi
Barış Kökoğlu	Genel Müdür Yardımcısı	İşletmeci
Hakan Akçimen	Mali İşler Müdürü	İşletmeci

31.12.2006 itibarıyla toplam personel mevcudumuz 18 kişidir ve tamamını beyaz yakalı personel oluşturmaktadır. Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli bulunmamaktadır. 2006 yıl sonu itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 37.454 YTL.'dir.

E) Bağış ve Yardımlar

2006 yılında yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıdaki gibidir.

	(YTL.)
AKKEV	231.749
Diğer	15.000
Toplam	246.749

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

2006 yılı kârından ödenecek vergiler ve I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 1.470.942.- YTL. (1 YTL.'lık hisse başına 0,05230 YTL., sermaye üzerinden Brüt % 5,230), 1.250.301 YTL. (1 YTL.'lık hisse başına 0,04445 YTL., sermaye üzerinden Net %4,446) ortaklara nakden, % 5'inin intifa senedi sahiplerine, 142.139 YTL.'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 213.208.- YTL. '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 31.05.2007 tarihinden itibaren ödenmesine karar verilmesini; Genel Kurul'umuza arz ve teklif ederiz.

BORUSAN YATIRIM KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz 01.01.2006 - 31.12.2006 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamıştır. Borusan Holding bünyesinde faaliyet gösteren "Kurumsal Sekreteryaya" fonksiyonu, yeni görev tanımları kapsamında şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarını Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum anlamında gözden geçirerek uyumun tam olmadığı alanları tespit etmiş ve bu alanlara yönelik bir aksiyon planı dahilinde iyileştirme çalışmalarını başlatmıştır. 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 İle 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 İşler Biriminin desteği ile yürütülmektedir. Bu birim 2006 dönemi içerisinde Borusan Holding Finansman'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı ve aynı zamanda Borusan Yatırım Finansman'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Barış Hakkı Kökoğlu'na bağlı olarak aşağıdaki yapıda yönetilmiştir:

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı İlişkileri Müdürü - Elvan Hamidoğlu 0212 393 52 33
 Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi - investor@borusan.com

2006 yılı içerisinde mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde

Yatırımcı İlişkileri Birimi

- Mali sonuçlar ve/veya şirketle ilgili önemli gelişmeler oldukça e-mail ve internet sitesi yoluyla bilgi notları yayınlamış ya da yatırımcılardan gelen sorulara doğrudan cevap vermiş,
- Mart 2006 döneminde Londra'da yabancı yatırımcılara yönelik olarak düzenlenen bir uluslararası yatırımcı konferansına katılmış,
- Telefon ve e-mail aracılığıyla gelen bilgi taleplerine cevap vermiş ve toplamda şirket faaliyetleri ile ilgili bilgilendirme amacıyla 45 birebir görüşme ve telekonferans gerçekleştirmiştir.

Dönem içerisinde şirket portföyünde yer alan iştiraklerin mali ve operasyonel performansına ilişkin çok sayıda bilgi talebi gelmiş, sorular SPK'nın Seri: VIII No:39, Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde değerlendirilerek cevaplanmıştır. Sürece ilişkin nitelik ve sayısal veriler bir alt başlık altında ele alınmıştır.

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
- Şirketin iştiraklerinden Borççelik'in olası halka arzı, Borusan Mannesmann Boru'nun ikincil halka arzı ve Borusan Holding'in halka arzı
- Grubun stratejik planı ve yatırım projeleri

Bu başlıklar altında Yatırımcı İlişkileri birimine 105 adet soru yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No: 39, 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. Sık sorulan sorulara internet sitesinde yer verilmektedir. Sorulara mümkün olan kısa zamanda cevap verilmesi Yatırımcı İlişkileri Biriminin kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.

2006 yılında elektronik ortamın 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)
- Her çeyrek bazında şirketin finansal sonuçlarının (internet sitesi ve e-mailler)
- Yıllık faaliyet raporlarının (internet sitesi)
- Sık sorulan soruların (internet sitesi)
- Ortaklık yapısı ve yönetim kurulunun (internet sitesi)

- Genel Kurullara ilişkin gündem, tutanak ve hazırlanmış cetvellerinin (internet sitesi)
 - Aracı kurumlar tarafından şirket hakkında yazılmış araştırma raporlarının (internet sitesi)
 - Şirketle ilgili yatırımcı sunumlarının (internet sitesi)
 - Hisse fiyatı gelişiminin (internet sitesi)
 - Yatırımcı ilişkileri birimi iletişim bilgilerinin (internet sitesi)
- pay sahipleri ile paylaşımı doğrultusunda kullanılmaya gayret edilmiştir.

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

3. Genel Kurul Bilgileri

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirmiştir.

Şirketin 2005 yılı Olağan Genel Kurul'u 12.04.2006 tarihinde %25'lik bir asgari toplantı nisabı gerekliliğine karşılık %51'lik bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ve Dünya ve Hürses gazetelerinde toplantı tarihinden 20 gün önce ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel Kurul öncesinde olağan genel kurul gündemi, 2005 yılı faaliyet özeti, kâr dağıtım önerisi, denetçi raporu özeti ve bağımsız denetim raporunu içeren şirketin faaliyet raporu şirketin merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Pay sahipleri soru sorma haklarını dilek ve temenniler bölümünde kullanmış, sorulara şirket Genel Müdürü tarafından cevap verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben şirket merkezinde ve Nisan 2006'dan itibaren şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır. Esas sözleşmede bölünme, önemli tutarda maddi/maddi olmayan malvarlığı satımı, alımı, kiralanması veya kiraya verilmesi, bağış yapılması, 3. kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin karar süreçleri TTK ve SPK mevzuatına uyum esas alınarak düzenlenmiş, bu sebeple söz konusu kararların genel kurul tarafından alınması konusunda esas sözleşmeye özel bir hüküm konulmamıştır.

Şirket genel kurullarından önce ilan edilen davet metninde pay sahipleri, toplantıya katılabilmeleri ve oy kullanabilmeleri için hisse senetlerini veya bunların bir bankaya veya Merkezi Kayıt Kurumu A.Ş.'ye bloke edildiğine dair belgeyi en geç genel kuruldan bir hafta önce şirket merkezinde ibraz ederek giriş kartı almaya davet edilmektedir. Bu işlem için öngörülen 1 haftalık sürenin belirlenmesinde pay sahiplerinin ve şirketin genel kurul hazırlık sürecini aksamaması ve olası pay devirleri sonucunda yeni pay sahiplerinin genel kurula katılımının güçleşmemesi esas alınmıştır. Genel Kurullar, tüm pay sahiplerinin katılımını kolaylaştıracak şekilde şirket merkezinde ve uygun saatlerde gerçekleştirilmiştir.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket esas sözleşmesinde herhangi bir oy hakkı imtiyazı bulunmamaktadır. 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. Birlikli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

5. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâra 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 1. tertip yasal yedek akçe ve SPK tarafından belirlenen oran dahilinde birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %5 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır. Her yıl SPK düzenlemeleri çerçevesinde şirketin mali durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'da hissedarların onayına sunulmaktadır. Şirketin kamuya açıklanmış sürekli bir kâr dağıtım politikası bulunmamaktadır. 2006 yılı içerisinde kâr dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmiştir.

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. Stratejik iletişim sürecinin başyana yönetilmesinden Holding İcra Komitesi adına CEO sorumludur. Stratejik iletişimden sorumlu diğer yönetim platformları, Kurumsal İletişim Komitesi (KİK), Şirket Genel Müdürleri, Holding Kurumsal Fonksiyonlar Grup Başkanı, Holding Kurumsal İletişim Müdürlüğü, Holding Yatırımcı İlişkileri birimi ve şirket bazında iletişimden sorumlu en üst seviyedeki personeldir.

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 Borusan Yatırım Genel Müdürü ve Yatırımcı İlişkileri Departmanı aracılığıyla yürütülmektedir.

8. Özel Durum Açıklamaları

Şirket 2006 yılında 13 adet özel durum açıklamasında bulunmuş, söz konusu özel durum açıklamalarının herhangi biri için SPK veya İMKB tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet sitesi mevcut olup adresi www.borusanyatirim.com'dur. Bu adreste "Yatırımcı" başlığı altında SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm madde 1.11.5'te yer alan ortaklık yapısı ve yönetim kurulu, özel durum açıklamaları, sık sorulan sorular, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablolar, şirket esas sözleşmesinin son hali, genel kurul toplantılarının gündemleri, tutanaklar ve hazırlanmış cetvelleri, vekaleten oy kullanma formu, imtiyazlı paylar hakkında bilgi dışında hisse performansına ilişkin grafikler, şirketi tanıttığı bilgi ve sunular, pay sahipleri için yıl içerisinde Yatırımcı İlişkileri Departmanı tarafından düzenlenecek faaliyetler ve mali tablo açıklama ve kâr dağıtım tarihlerini içeren yatırımcı takvimi, Yatırımcı İlişkileri Departmanı ulaşım bilgileri ve aracı kurum araştırma bölümleri tarafından şirket hakkında yazılmış araştırma raporlarına da yer verilmektedir. Site yabancı yatırımcıların da yararlanması amacıyla Türkçe ve İngilizce olarak yönetilmektedir.

10. Gerçek Kişi Nihai Hâkim 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
F. Zeynep Hamedî	11,22%	A ve B Grubu	3.155.397
Ayşe Nükhet 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

11. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Listesi 2006 yılı faaliyet raporu aracılığıyla burada kamuya duyurulmuştur.

Liste:

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
 Korhan Kurdoğlu - Yönetim Kurulu Üyesi
 Tezcan Yaramancı - Yönetim Kurulu Üyesi
 Sedat Eratalar - Yönetim Kurulu Üyesi
 Canan Ercan Çelik - Genel Müdür
 Mehtap Anık Zorbozan - Genel Müdür Yardımcısı - Mali İşler
 Banış Kökoğlu - Genel Müdür Yardımcısı - Finansman ve Yatırımcı İlişkileri
 Hakan Akçimen - Mali İşler Müdürü
 Elvan Hamidoğlu - Borusan Holding ve Borusan Yatırım Yatırımcı İlişkileri Müdürü

BÖLÜM III - MENFAAT SAHIPLERİ

12. 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.

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

14. 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 etmektedir.

"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 kullanıp 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 Ercan Çelik yetkilendirilmiştir. Dönem içerisinde çalışanlardan ayrımcılık konusu dahil olmak üzere gelmiş bir şikayet bulunmamaktadır.

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket işiğal konusu kapsamı dışındadır.

16. Sosyal Sorumluluk

Topluma katkı, Borusan Grubu'nun vizyon ve misyonunun bir parçası olarak belirlendiği 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 ayrılmaları iyi kurumsal yönetim anlayışının uzantısıdır.

Borusan Yatırım bağışları ile Borusan Kültür Sanat, Asım Kocabyık Kültür ve Eğitim Vakfı (AKKEV) ve TEMA Vakfı'nı desteklemektedir.

Şirketin üretim faaliyeti bulunmaması sebebiyle çevreye zarar vermesi söz konusu değildir.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu	Unvan	Bağımsızlık	İcrada Görevli / Değil
A. Ahmet Kocabyık	Başkan ve Murahhas Aza		İcrada Görevli
C. Bülent Demircioğlu	Başkan Yardımcısı		
Agah Uğur	Başkan Yardımcısı		
F. Zeynep Hamedî	Üye		
Korhan Kurdoğlu	Üye		
Tezcan Yaramancı	Üye		
Sedat Eratalar	Üye		

Genel Müdür

Canan Ercan Çelik

Şirket yönetim kurulunda 2006 yılı boyunca hiç bağımsız yönetim kurulu üyesi görev yapmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilmiş olan "yönetim kurulunda yedi yıl süreyle görev yapan bir üyenin bağımsız üye olarak atanamaması" koşulu doğrultusunda yönetim kurulunda görev yapan kişilerin bağımsızlık statüsü sona ermiş bulunmaktadır. 2007 yılında yönetim kurulunun etkin ve verimli çalışmasını garanti altına alacak, bağımsız üye koşulunu sağlayacak ve komitelerin oluşumuna el verecek şekilde yönetim kurulunun yapısı gözden geçirilmesi hedeflenmektedir. 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.

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2 ve 3.1.5. maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Mevcut yönetim kurulu üyeleri söz konusu maddelerde yer alan niteliklere sahiptir. Bu nitelikler esas sözleşmede yer almamıştır.

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin vizyon ve misyonu tanımlı olmakla beraber kamuoyu ile paylaşılmamıştır. Borusan Yatırım, Borusan Holding'in "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 Holding tarafından konsolide edilerek, önce Holding İcra Komitesi'ne, daha sonra da Holding Yönetim Kurulu'na sunulur. Her yıl iş planları bu stratejilere ilişkin aksiyon planları göz önüne alınarak hazırlanır. Yöneticiler iş planlarını şirket yönetim kurulu ile o dönemdeki iş planı/bütçe toplantısında paylaşır, gerekli görüldüğü hallerde revizyonların yapılmasını müteakip 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.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Borusan Grubu'nda risk yönetimi ve iç kontrol tüm grup şirketlerini kapsayacak şekilde Borusan Holding Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş bulunan Borusan Holding Mali Kontrol Departmanı ve Hazine departmanları bünyesinde yürütülmektedir. Bu sebeple Borusan Yatırım Yönetim Kurulunca oluşturulmuş ayrıca bir birim bulunmamaktadır. 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.

Borusan Holding Finansman (Hazine) Departmanı, diğer grup şirketlerinde olduğu gibi Borusan Yatırım özelinde şirket fonlarının değerlendirilmesi işlevini ve finansal piyasa enstrümanlarını kullanarak risk yönetim fonksiyonunu yerine getirmektedir.

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

22. 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 zabitlerine geçirilmiştir. Uzun mütaalalar olmakla beraber, şu ana kadar oybirliği ile alınmış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkını tanınmamaktadır.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket tarafından yönetim kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

24. Etik Kurallar

Borusan Holding'in tüm grup şirketleri ve çalışanlar için 2002 yılında hazırlanmış olduğu "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri ve Uygulamaları" dokümanı etik kuralları içermektedir. Söz konusu doküman tüm çalışanlar ile paylaşılmış, bununla beraber şirket etik kuralları kamu oyuna duyurulmamıştır. Bu doküman şirket intranetinde gerektiğinde güncellenerek çalışanların bilgisine sunulmaktadır.

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

2006 yılı içerisinde şirket yönetim kurulu bünyesinde sadece denetim komitesi görev yapmıştır. Denetim Komitesi Sedat Eratalar ve Bülent Demircioğlu'ndan oluşmaktadır. Denetim komitesinin iki üyesi de icrada görevli olmayan üyeler arasından seçilmiştir.

26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşkeenden 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. Performansın tespitinde Borusan Grubu genelindeki uygulamaya paralel olarak 360° performans değerlendirme sistemi esas alınır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.

	CARI DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2006	ÖNCEKİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2005
A- BRÜT SATIŞLAR	-	-
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	-	-
C- NET SATIŞLAR	-	-
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-	-
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-	-
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(2.068.218,02)	(1.443.834,39)
ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	(2.068.218,02)	(1.443.834,39)
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KÂRLAR	14.191.443,21	7.868.100,59
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(5.680.540,90)	(842.483,30)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-	-
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	6.442.684,29	5.581.782,90
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	1.068,81	-
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(4.708.883,88)	-
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI (V.Ö.)	1.734.869,22	5.581.782,90
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
NET DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	1.734.869,22	5.581.782,90

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Özet Bilanço (YTL.)
(Vergi Usul Kanunu Esaslarına Göre Hazırlanmış ve
Bağımsız Denetimden Geçmemiş)

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2006	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2005
AKTİF (VARLIKLAR)		14.027.214,70
I- DÖNEN VARLIKLAR	25.679.012,17	
A- HAZIR DEĞERLER	22.129.417,72	11.858.854,26
B- MENKUL KIYMETLER (NET)	-	1.739.118,00
C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	-	-
D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR	3.256.625,87	-
E- STOKLAR (NET)	-	-
1- Stoklar	-	-
2- Verilen Sipariş Avansları	-	-
F- Gelecek Aylara Ait Gider ve Gelir Tah.	53.743,04	-
G- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	239.225,54	429.242,44
II- DURAN VARLIKLAR	61.465.232,14	69.264.547,30
A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR (NET)	-	-
B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR (NET)	-	-
C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR (NET)	61.430.941,07	69.233.763,43
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	15.187,91	21.946,84
1- Binalar, Arsa ve Araziler	-	-
2- Makina, Tesis ve Cihazlar	-	-
3- Diğer Duran Varlıklar	39.572,96	39.572,96
4- Birikmiş Amortismanlar (-)	(24.385,05)	(17.626,12)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
6- Verilen Sipariş Avansları	-	-
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	-	-
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
2- Verilen Avanslar	-	-
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	19.103,16	8.837,03
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	87.144.244,31	83.291.762,00

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Özet Bilanço (YTL.)
(Vergi Usul Kanunu Esaslarına Göre Hazırlanmış ve
Bağımsız Denetimden Geçmemiş)

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2006	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2005
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	63.370,61	41.825,83
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	8.020,32	4.159,20
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	8.659,40	5.589,66
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	46.690,89	32.076,97
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	37.455,55	29.072,80
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	-	-
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	37.455,55	29.072,80
III- ÖZSERMAYE	87.043.418,15	83.220.863,37
A- Sermaye	52.101.034,18	52.101.034,18
B- Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C- Sermaye Olumlu Farkları	-	-
D- Emisyon Primi	675.000,00	675.000,00
E- Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.885.396,50	9.505.904,92
1- Duran Varlıklarda Değer Artışı	-	-
2- İştiraklerde Değer Artışı	11.885.396,50	9.505.904,92
F- Yedekler	20.647.118,25	15.357.141,37
1- Yasal Yedekler	1.315.492,85	967.974,90
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Maliyet Artış Fonu	-	-
5- Olağanüstü Yedek	19.331.625,40	14.389.166,47
6- Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
G- Net Dönem Kâr	1.734.869,22	5.581.782,90
H- Dönem Zararı (-)	-	-
I- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	87.144.244,31	83.291.762,00

**Ortaklığın**

Unvanı	: Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Merkezi	: Meclisi Mebusan Cad. No: 103 80040 Salıpazarı/İstanbul
Sermayesi	: 28.125.000.- (Yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin YTL.)
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/2006 - Nisan/2007 Mehmet L. Kurşuncu Nisan/2006 - Nisan/2007
Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	: 3 defa Yönetim Kurulu Toplantısı'na katılmış ve 3 kere Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ile belgeleri incelenmiştir. Yapılan kanuni incelemelerde tutulan kayıtların kanun ve Şirket Ana Sözleşmesi ile genel muhasebe kurallarına uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Şirket veznesi dönem içinde 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 01/01/2006 - 31/12/2006 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 benimsediğim ekli 31/12/2006 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2006 - 31/12/2006 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.	
Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.	

Denetçi
Mehmet Şuhubi

Denetçi
Mehmet L. Kurşuncu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006
Hesap Dönemine Ait Mali Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu



Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na:

1. Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, 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, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

4. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.
5. Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2005 dönemine ait mali tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 28 Mart 2006 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüşe yer verilmiştir.

Görüş

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.
7. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Mali tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Mali Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosundan oluşmakta olup, bilgi amaçlı olarak sunulmuştur ve bu mali tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş mali tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin özsermayelerinden pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek mali tablolar da Şirket'in mali tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 26 Mart 2007

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

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Ömer Tannöver
Sorumlu Ortak Başdenetçi

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31 Aralık 2005 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Cari/Dönen Varlıklar		25.679.012	14.027.214
Hazır Değerler	4	22.183.161	11.858.854
Menkul Kıymetler, net	5	-	1.812.218
Ticari Alacaklar, net	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	3.256.626	-
Diğer Alacaklar, net	10	-	-
Canlı Varlıklar, net	11	-	-
Stoklar	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar, net	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	239.225	356.142
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		70.399.552	70.808.245
Ticari Alacaklar, net	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	-	-
Diğer Alacaklar, net	10	-	-
Finansal Varlıklar, net	16	70.364.835	70.778.164
Pozitif Şerefiye, net	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, net	18	-	-
Maddi Varlıklar	19	15.614	21.294
Maddi Olmayan Varlıklar, net	20	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari Olmayan /Duran Varlıklar	15	19.103	8.787
Toplam Varlıklar		96.078.564	84.835.459

Sayfa 28 ile 47 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot Referansları	31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş	31 Aralık 2005 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa Vadeli Yükümlülükler		437.756	377.277
Finansal Borçlar, net	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları, net	6	-	-
Finansal Kiralama Borçları, net	8	-	-
Ticari Borçlar, net	7	1.605	3.999
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	6.416	161
Diğer Finansal Yükümlülükler, net		-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri, net	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler, net	10	429.735	373.117
Uzun Vadeli Yükümlülükler		37.454	29.073
Finansal Borçlar, net	6	-	-
Finansal Kiralama Borçları, net	8	-	-
Ticari Borçlar, net	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler		-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	37.454	29.073
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler, net	10	-	-
ÖZSERMAYE		95.603.354	84.429.109
Sermaye	25	28.125.000	28.125.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	9.593.046	9.815.209
Hisse Senedi İhraç Primleri		675.000	675.000
Hisse Senedi İptal Karları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		8.918.046	9.140.209
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-
Kâr Yedekleri	27	50.691.631	38.205.173
Yasal Yedekler		1.315.491	967.973
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		28.789.960	23.208.492
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		20.586.180	14.028.708
Net Dönem Kâr		7.193.677	8.283.727
Geçmiş Yıl Kârları	28	-	-
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		96.078.564	84.835.459

Sayfa 28 ile 47 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Dipnot Referansları	2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2005 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Esas Faaliyet Gelirleri			
Satış Gelirleri, net	36	-	-
Satışların Maliyeti (-)	36	-	-
Hizmet Gelirleri, net	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, net	36	9.603.342	9.519.577
Brüt Esas Faaliyet Kâr		9.603.342	9.519.577
Faaliyet Giderleri (-)	37	(2.424.083)	(1.760.418)
Net Esas Faaliyet Kâr		7.179.259	7.759.159
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	2.060.476	-
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(2.967.935)	(242.131)
Finansman Gelirleri, net	39	1.273.579	887.469
Faaliyet Kâr		7.545.379	8.404.497
Çevrim Zararı, net	40	(351.702)	(120.770)
Vergi Öncesi Kâr		7.193.677	8.283.727
Vergiler	41	-	-
Net Dönem Kâr		7.193.677	8.283.727
Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı	42	28.125.000.000	28.125.000.000
Hisse Başına Basit Kazanç (tam YTL.)		0,000256	0,000295

Sayfa 28 ile 47 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Yeniden Değerleme Fonu	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2005 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	9.678.842	711.372	181.141.199	17.482.341	7.457.091	82.270.845
Sermaye artışı	-	-	-	-	-	-	-	-
Yedeklere transfer	-	-	-	256.601	7.200.490	-	(7.457.091)	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	-	(197.557)	-	197.557	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(341.076)	-	341.076	-	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	(3.453.633)	-	(3.453.633)
Net dönem kâr	-	-	-	-	-	-	8.283.727	8.283.727
İştiraklere transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(2.671.830)	-	-	(2.671.830)
31 Aralık 2005 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	9.140.209	967.973	23.208.492	14.028.708	8.283.727	84.429.109

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Yeniden Değerleme Fonu	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2006 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	9.140.209	967.973	23.208.492	14.028.708	8.283.727	84.429.109
Yedeklere transfer	-	-	-	347.518	7.936.209	-	(8.283.727)	-
Yeniden değerlendirme fonundan çıkışlar	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(450.424)	-	450.424	-	-	-
Vergi oranı değişikliği nedeniyle YDF'ye giriş	-	-	228.261	-	-	-	-	228.261
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	6.557.472	-	6.557.472
Net dönem kâr	-	-	-	-	-	-	7.193.677	7.193.677
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(2.805.165)	-	-	(2.805.165)
31 Aralık 2006 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.918.046	1.315.491	28.789.960	20.586.180	7.193.677	95.603.354

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Meclis-i Mebusan Caddesi No: 103
 Fındıklı - İstanbul

Şirket'in mali tabloları 26 Mart 2007 tarihinde Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır. Böyle bir niyet bulunmuyor olmakla birlikte, Genel Kurul ve bazı yetkili merciler bu mali tablolar üzerinde değişiklik yapma yetkisine sahip bulunmaktadır.

Şirket'in en büyük ortağı Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olup, Borusan Holding A.Ş. ise nihai ana ortak konumundadır. 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle Şirket'in %33,01 oranındaki hissesi halka açık durumdadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	YTL.	Pay (%)	YTL.	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 Kocacıyık	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 Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin özsermaye metodu ile muhasebeleştirilen iştirakleri ve diğer finansal varlıklar, buldukları yer ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Özsermaye metoduna göre muhasebeleştirilen		
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji)	İstanbul - Türkiye
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv) Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul - Türkiye İstanbul - Türkiye
Satılmaya hazır finansal varlıklar: (*)		
Çelik	Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH) Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	İstanbul - Türkiye Gemlik - Türkiye
Lojistik	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul - Türkiye
İş Makinaları	Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Makina)	İstanbul - Türkiye
Otomotiv Yan Sanayi	Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan)	İstanbul - Türkiye
E-Ticaret	Borusan Elektronik Ticaret İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	İstanbul - Türkiye

(*) %20'nin altında iştirak edilmesi ve maliyet değerleri ile taşınması sebebiyle SPK Muhasebe Standartları açısından satılmaya hazır finansal varlıklar altında sınıflandırılan söz konusu varlıkların esasen Şirket tarafından satılma yönünde bir amacı yoktur. Gelecekte portföy düzenleme amacıyla yapılabilecek alım ve satımlar, bu portföydeki ve iştirakler altında yer alan yatırımlar için aynı prensip çerçevesinde ele alınacaktır.

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı 18'dir.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Mali Tabloların Sunum Esasları

Şirket'in mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (SPK Muhasebe Standartları) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK, Seri: XI; No:25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (IASB) ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi (IASC) tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanması durumunda da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket ve özsermaye metodu ile muhasebeleştirilen iştirakleri, muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk lirası (YTL.) 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. Mali tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve YTL. cinsinden ifade edilmiş olup yukarıda bahsedildiği üzere SPK Muhasebe Standartlarına göre Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmesi için bir takım tasfiyelere ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Mali tablolar, maliyet bedelleri üzerinden yansıtılmıştır.

Şirket'in ilişikte sunulan mali tabloları, Borusan Teknoloji, Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'e ait mali tabloların özsermaye metodu (özkaynaktan pay alma metodu) kullanılarak muhasebeleştirilmesinin etkilerini içermektedir (bakınız Not 16).

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 - Yabancı Para Kurullarındaki Değişim Etkileri uyarınca ABD \$ olarak belirlemiştir. Bu yüzden Şirket, mali tablo kalemlerinin değerlendirilmesinde ABD \$'ı kullanmakla birlikte ilişikte sunulan mali tablolar ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak Yeni Türk Lirası'nı belirlemiştir.

İlişikte sunulan Yeni Türk Lirası mali tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Döviz Kurullarındaki Değişimin Etkisi) uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal Yeni Türk Lirası mali tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD \$ kurulla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kurulla (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 itibariyle yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihi karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, YTL. yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD \$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD \$ = 1,4056 YTL.), gelir tablosu kalemleri ise oniki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD \$ = 1,42957 YTL.) Yeni Türk Lirası'na dönüştürülerek sunulmuştur. Özsermaye hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. Karşılaştırmalı mali tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak YTL.'ye dönüştürülmüştür (31 Aralık 2005 tarihi itibariyle, 1 ABD \$ = 1,3418YTL.).

Yabancı Para Çevrim Farkları

Şirket'in özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakleri, Borusan Oto ve Otomotiv, mali tablolarında Avrupa Para Birimi'ni (Euro) kullanmaktadır.

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

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

Netleştirme

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

Tahminlerin Kullanılması

Mali tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştirildiği dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Mali tablolarının hazırlanmasında kullanılan tahminler ilgili mali tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

Özsermaye Yöntemi Esasları

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

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle, Şirket'in %22,03 (31 Aralık 2005 % 25,93) hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. mali tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki mali tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki mali tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla sözkonusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Özsermaye 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. Özsermayedeki değişikliğin kâr veya zarar dışındaki özsermaye kalemlerinden kaynaklanması halinde Şirket'in özsermayesinde de bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır.

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin listesi ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	İştirakler	Nihai Oran %
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknoloji (*)	20,18
Otomotiv	Borusan Otomotiv Borusan Oto	26,18 20,00

(*) Borusan Teknoloji'nin özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilmesinde ilgili iştirakin konsolide mali tabloları kullanılmıştır.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Yeniden Değerleme Fonu

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

Oluşan değer artışları, ilgili iştirakin özsermayesine dahil edilerek "Yeniden Değerleme Fonu" 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 yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılmaktadır. İlişikteki mali tablolarda, Borusan Oto'nun yeniden değerlendirme fonu üzerinden özsermaye yöntemi çerçevesinde hesaplanan Şirket'e ait tutar muhasebeleştirilmiştir.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Şirket yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri kullanılan para birimine çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurulları esas almaktadır. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin kullanılan para birimine çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider ya da gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna "Çevrim Kâr / Zararı" olarak yansıtılmaktadır.

Menkul Kıymetler

Rayiç bedel değerlemesi gelir tablosuna yansıtılan menkul kıymetler, fiyat veya işlem marjlarındaki kısa dönem dalgalanmalardan kâr sağlamak amacıyla edinilen veya kısa dönem kâr getirisinin var olduğu bir portföyde yer alan finansal varlıklardır. Rayiç bedel değerlemesi gelir tablosuna yansıtılan menkul kıymetler, alım tarihini müteakip olarak bilanço tarihindeki piyasa fiyatları referans alınarak rayiç değerleri ile değerlendirilir. İlgili tüm gerçekleşen ve gerçekleşmeyen kazançlar ve zararlar finansman gelirleri/giderleri olarak gelir tablosuna yansıtılır.

Finansal Varlıklar

Cari/dönen varlıklar altında sınıflandırılan ve rayiç bedel değerlemesi gelir tablosuna yansıtılan menkul kıymetler dışında kalan sermaye yatırımları finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

Tüm finansal varlıklar (Borusan Oto ve Borusan Otomotiv hariç), maliyet bedeli ile taşınmaktadır. İlk kayda alımdan sonra satılmaya hazır finansal varlıklar rayiç değerleri ile değerlendirilir. Belirli bir rayiç bedeli olmayan veya belirlenemeyen finansal varlıklar için uygulanabilir bir değerlendirme metodu olmadığı zaman, ilgili finansal varlıklar tarihi maliyetleri ile değerlendirilmiştir.

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları kapsar. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar, Şirket yönetimi, yönetim kurulu üyeleri ve üyelerin aileleri dahildir. İlişkili taraflar işlemleri, bedel karşılığı düşünülmezsizin, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında transfer edilmesini içermektedir.

Finansal Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise, satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtılmaktadır. 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

Vergi karşılığı, dönem kâr veya zarar hesaplamasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak aktif ve pasiflerin mali tablolarda yansıtılan değerleri ile yasal vergi bazları arasındaki geçici farkların vergi etkisi dikkate alınarak yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli karların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir. Ancak, 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle, hesaplanan geçici farklara ilişkin ertelenmiş vergi aktif, öngörülebilir bir gelecekte gerçekleştirilebilir olması ihtimalinin düşük olması nedeniyle mali tablolarda yansıtılmamıştır.

İştiraklerin özsermaye metodu ile muhasebeleştirilmesine ilişkin, temettü gelirleri dışındaki geçici farklar üzerinden, sözkonusu farkların gerçekleşme tarihinin kontrol edilebilir olmaması ve oluşan geçici farkların öngörülebilir bir gelecekte gerçekleştirilebilir olması ihtimalinin düşük olması nedeniyle ertelenmiş vergi hesaplanmamıştır. Elde edilen temettü gelirlerine ilişkin vergi oranı %0 olduğundan sözkonusu gelirler üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmamıştır.

Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanması, sözkonusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları baz alınarak yapılır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı
(a) Tanımlanan Fayda Planı :

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

Şirket, ilişikteki mali tablolarda yer alan kıdem tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğü bugünkü değeriyle bilançoda göstermiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar kâr/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

(b) Tanımlanan Katkı Planı :

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

İlişikteki bilançolarda kıdem tazminatı karşılıkları, uzun vadeli borçlar altında ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.

Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Gelirler, faaliyetlerinden dolayı Şirket'e ekonomik getiri sağlanması olasılığı olduğu ve gelirin güvenilir olarak ölçülebilmesinin mümkün olduğu durumda muhasebeleştirilir.

Şirket'in temettü gelirleri, Genel Kurul'a müteakip, kâr payı alma hakkı doğduğu anda kazanılmış kabul edilir.

Vukuu Muhtemel Olaylar

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket'in bilanço tarihindeki durumu hakkında ilave bilgi veren bilanço tarihinden sonraki olaylar (tashih gerektiren olaylar) ilişikteki mali tablolarda yansıtılmaktadır. Tashih gerektirmeyen olaylar belli bir önem arz ettikleri takdirde dipnotlarda açıklanmaktadır.

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

Şirket, finansal varlık veya finansal yükümlülüklerini sadece ve sadece finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtılmaktadır. Şirket, finansal varlığının tamamını veya bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkarır. Şirket, finansal yükümlülüklerini ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkarır.

Bütün normal finansal varlık alım ve satımları işlem tarihinde, yani Şirket'in varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimi içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım satımlardır.

Finansal Araçlar

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

Finansal varlıklar:

- nakit,
- başka bir işletmeden nakit veya bir başka finansal varlık almayı öngören sözleşmeye dayalı hak,
- işletmenin bir başka işletmeyle finansal araçlarını, işletmenin lehinde olacak şekilde, karşılıklı olarak değiştirmesini öngören sözleşmeye dayalı hak ya da,
- bir başka işletmenin sermaye araçlarıdır.

Sözleşmeye dayalı finansal yükümlülükler:

- başka bir işletmeye nakit veya bir başka finansal varlık vermeyi öngören, veya
- işletmenin bir başka işletmeyle finansal araçlarını, işletmenin aleyhinde olacak şekilde karşılıklı olarak değiştirmesini öngören sözleşmeye dayalı yükümlülüklerdir.

Şirket'in, alacaklar dışında, vade sonuna kadar tutmayı planladığı, sabit veya değişken ödeme planlı ve sabit vadeli menkul kıymetler, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar olarak adlandırılır.

Rayiç bedel farkı gelir tablosuna yansıtılan bir finansal varlık veya finansal yükümlülük, fiyattaki veya aracının kâr marjındaki kısa vadeli hareketlerden oluşacak kâr amacı ile elde edilmiş varlık veya yükümlülüktür. Eğer bir finansal varlık kısa vadeli kâr yaratma amacı ile yaratılmış bir portföy içerisinde yer alıyor ise, ne amaçla elde edildiğinden bağımsız olarak bu kategoride sınıflandırılır ve rayiç bedel farkı gelir tablosuna yansıtılır. Finansal varlık ve yükümlülüklerin türevleri efektif "hedging (riskten korunma)" amaçlı olmadığı sürece rayiç bedel değerlemesi gelir tablosuna yansıtılan finansal varlık veya finansal yükümlülük olarak sınıflandırılmamalıdır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar aşağıdaki 3 kategoriye dahil olmayan finansal varlıklar olarak tanımlanmıştır:

- (a) kredi ve alacaklar,
- (b) vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar,
- (c) rayiç bedel değerlemesi gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar.

Bir finansal varlık veya finansal yükümlülük ilk olarak, verilen (finansal varlık için) ve ele geçen (finansal yükümlülük için) rayiç değer olan işlem maliyetleri üzerine varsa işlem masrafları da eklenerek hesaplanır.

İlk kaydı müteakip, finansal varlıklar, varlık olan finansal türevler dahil olmak üzere, rayiç değerinden satış durumunda ortaya çıkacak işlem maliyetleri düşülmeksizin değerlendirilir. Bunlar haricinde aşağıdaki kategorilere giren finansal varlıklar (sabit vadeli olanlar iskonto edilmiş maliyetinden) etkin faiz metodu ile hesaplanan maliyetlerinden kayda alınır:

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

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

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

Finansal Varlıklar

Parasal varlıklar rayiç değerleri taşıdıkları değere yaklaşan varlıklardır. Bu varlıklar, maliyet bedelleri ile finansal tablolarda yer alıp nakit ve nakit benzeri değerleri, bunların üzerindeki faiz tahakkukları ve diğer kısa vadeli finansal varlıkları içermektedir ve kısa vadeli olmalarından dolayı, rayiç değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Rayiç değerleri taşıdıkları değere yaklaşan parasal yükümlülüklerdir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle rayiç değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri, iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk kayıt değerlerine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin rayiç değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç, hissedarlara dağıtılabilecek net dönem kârının yıl içindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırım yapılmaması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değerlerin dönem başı itibariyle de geçerli olduğu kabul edilir.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan provizyondaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

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

Nakit Akım Tablosu

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

Nakit akım tablosunda yer alan hazır değerler, kasa ve bankalarda bulunan nakit, çekler ve vadesi 3 ay veya daha az olan menkul kıymetleri içermektedir.

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kasa	3.182	2.214
Banka		
- vadesiz mevduat	7.191	4.781
- vadeli mevduat	22.172.788	11.851.859
	22.183.161	11.858.854

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle YTL. vadeli mevduatın faiz oranı yıllık %18'dir (31 Aralık 2005 - %14,25). Vadeli döviz mevduatının efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %5,61 (31 Aralık 2005 - %4-%5) olup vade tarihleri aralığı 4 Ocak - 22 Ocak 2007'dir (31 Aralık 2005 - 4 Ocak 2006).

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle hazır değerler içindeki para birimlerinin tutarları aşağıda belirtildiği gibidir:

Döviz Cinsi	31 Aralık 2006		31 Aralık 2005	
	Döviz Tutarı	YTL. Tutarı	Döviz Tutarı	YTL. Tutarı
ABD \$	15.712.400	22.139.036	8.567.796	11.496.268
EURO	578	1.070	-	-
YTL.	-	43.055	-	362.586
		22.183.161		11.858.854

5. MENKUL KIYMETLER, net

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Hazine bonosu	-	1.812.218
	-	1.812.218

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle herhangi bir menkul kıymet bulunmamaktadır. (31 Aralık 2005 - 2.000.000 YTL. nominal, 267 gün vade, %15,24 bileşik getiri).

6. FİNANSAL BORÇLAR, net

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

b) Ticari Borçlar

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle Şirket'in sırasıyla 1.605 YTL. ve 3.999 YTL. tutarında kısa vadeli ticari borçları bulunmaktadır.

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

9. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

a) İlişkili Kuruluşlardan Alacaklar

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Borusan Holding (*)	3.256.626	-
	3.256.626	-

(*) Şirket'in, sahibi olduğu Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. hisselerini, Borusan Holding A.Ş.'ne satışından doğan alacaklarından oluşmaktadır.

b) İlişkili Kuruluşlara Borçlar

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Borusan Holding	-	120
Borusan Birlik Danışmanlık	6.416	41
	6.416	161

c) İlişkili Kuruluşlarla İşlemler

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Vade Farkı Gelirleri		
Otomax	100.902	166.073
Borusan Mannesmann Boru	8.480	3.517
Borusan Telekom	76.223	70.160
Borusan Otomotiv	5.014	293
Borusan Lojistik	2.110	1.317
Supsan	2.238	2.435
Kerim Çelik	30.341	93.698
Borusan Makina	81.447	37.226
Borusan İstikbal	55.617	1.226
Borusan Birlik Danışmanlık	3.082	-
Borusan Paslanmaz	13.615	-
Borççelik	9.570	-
Borusan Sigorta	2.311	-
Diğer	51	3.505
	391.001	379.450

Danışmanlık Gideri

Borusan Holding	214.437	193.152
Borusan Birlik Danışmanlık	56.430	48.623
	270.867	241.775

Kira Gideri

Borusan Mannesmann Boru	3.663	3.882
Borusan Otomotiv	23.474	-
Borusan Holding	7.611	-
Borusan Birlik Danışmanlık	226	-
	34.974	3.882

10. DİĞER ALACAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Alacaklar: Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

b) Diğer Yükümlülükler:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Ödenecek vergi ve fonlar	46.691	32.077
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	374.384	335.450
Diğer	8.660	5.590
	429.735	373.117

11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

12. STOKLAR

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNDEN ALACAKLAR VE HAKEDİŞ BEDELLERİ, net

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi alacağı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır:

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Kıdem tazminatı karşılığı	37.454	29.073	7.491	8.722
Taşınan vergi zararı	3.828.126	2.671.727	765.625	801.518
Personele ödenecek temettü karşılığı	374.384	335.450	74.877	100.635
Mali tablolarında taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki farklar	(426)	653	(85)	196
Finansal Varlıklar	(1.121.372)	-	(224.274)	-
Ertelenmiş vergi varlığı, net	3.118.166	3.036.903	623.634	911.071
Eksi : Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık			(623.634) (*)	(911.071) (*)
			-	-

(*) Şirket, 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının öngörülebilir bir tarihte gerçekleşmeyeceği varsayımıyla ertelenmiş vergi varlığı için karşılık ayırmıştır.

Üzerinden ertelenmiş vergi etkisi hesaplanmayan finansal varlıklara ilişkin geçici farklar 31 Aralık 2005 tarihi itibari ile 1.544.401 YTL'dir.

15. DİĞER CARİ/DÖNEN VARLIKLAR VE CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR

a) Diğer Cari/Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Devreden KDV	129.723	303.181
Peşin ödenen vergi ve fonlar	109.502	40.089
Diğer	-	12.872
	239.225	356.142

b) Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 19.103 YTL tutarındaki diğer cari olmayan / duran varlıklar uzun vadeli peşin ödenen giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2005 - 8.787 YTL.).

16. FİNANSAL VARLIKLAR, net

	31 Aralık 2006					
	31 Aralık 2005 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar						
Borçelik	27.303.077	-	-	1.298.209	-	28.601.286
BMBYH (****)	5.710.601	-	-	271.528	-	5.982.129
Borusan Lojistik	1.662.637	-	-	79.055	-	1.741.692
Borusan Makina	4.840.113	-	-	230.138	-	5.070.251
Kerim Çelik	2.119.299	(2.220.068) (*)	-	100.769	-	-
Supsan	741.798	-	-	35.271	-	777.069
Borusan Ticari Sınai	3.352.962	(3.512.389) (**)	-	159.427	-	-
	45.730.487	(5.732.457)	-	2.174.397	-	42.172.427
İştirakler						
Borusan Oto	19.164.406	-	995.559	911.228	-	21.071.193
Borusan Otomotiv	5.883.271	-	958.206	279.738	-	7.121.215
Otomax	-	-	-	-	-	-
Borusan Teknoloji (***)	-	2.918.151	-	-	(2.918.151)	-
	25.047.677	2.918.151	1.953.765	1.190.966	(2.918.151)	28.192.408
	70.778.164	(2.814.306)	1.953.765	3.365.363	(2.918.151)	70.364.835

(*) Kerim Çelik Mamülleri İmalat ve Ticaret A.Ş.'ne ait hisseler, Borusan Holding A.Ş.'ne 3 Ağustos 2006 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile 1.579.445 ABD \$ bedel ile satılmıştır.

(**) Borusan Ticari Sınai Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.'ne ait hisseler, Borusan Holding A.Ş.'ne 7 Haziran 2006 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ile 2.900.000 ABD \$ bedel ile satılmıştır.

(***) Şirket 9 Kasım 2006 ve 22 Aralık 2006 tarihlerinde aldığı yönetim kurulu kararları ile Borusan Teknoloji Holding'in sermaye artışlarına katılmıştır. Borusan Teknoloji Holding'in özsermaye toplamının negatif olması sebebiyle cari dönemde 2.076.089 ABD \$ sermaye artış bedeli için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

(****) Borusan Mannesman Yatırım Holding A.Ş.

31 Aralık 2005						
	31 Aralık 2004 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Girişler	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Satılmaya Hazır						
Finansal Varlıklar (*)						
Borçelik	27.309.181	-	-	(6.104)	-	27.303.077
BMBYH	5.711.878	-	-	(1.277)	-	5.710.601
Borusan Lojistik	5.016.720	(3.352.962)**	-	(1.121)	-	1.662.637
Borusan Makina	4.841.195	-	-	(1.082)	-	4.840.113
Kerim Çelik	2.119.773	-	-	(474)	-	2.119.299
Supsan	741.964	-	-	(166)	-	741.798
Borusan Ticari Sınai	-	3.352.962 (**)	-	-	-	3.352.962
	45.740.711	-	-	(10.224)	-	45.730.487
İştirakler						
Borusan Oto	22.416.786	-	(3.247.369)	(5.011)	-	19.164.406
Borusan Otomotiv	6.986.841	-	(1.102.008)	(1.562)	-	5.883.271
Otomax	242.411	-	-	(54)	(242.357)	-
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-	-
	29.646.038	-	(4.349.377)	(6.627)	(242.357)	25.047.677
	75.386.749	-	(4.349.377)	(16.851)	(242.357)	70.778.164

(*) 31 Aralık 2006 itibariyle "Diğer Finansal Duran Varlıklar" olarak nitelendirilen sermaye yatırımları "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" olarak gösterilmiştir.

(**) Kısmi bölünme etkisi

Yukarıda belirtilen "özsermaye yöntemi etkileri", söz konusu iştiraklerin özsermaye metodu (öz kaynaklardan pay alma metodu) kullanılarak Şirket mali tablolarına dahil edilmelerinin etkilerini ifade etmektedir. Bu etkilerin mali tablo hesapları bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Yeniden Değerleme Fonu	(222.163)	(538.633)
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	2.679.646	(3.444.152)
Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerden sağlanan temettülerin geri çekilmesi	(5.346.639)	(4.701.918)
Net Dönem Kâr ve Birikmiş Kârlar	4.842.921	4.335.326
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	1.953.765	(4.349.377)

Borusan Oto ve Otomotiv'in 31 Aralık 2006 mali tabloları üzerinden özsermaye metodu uygulanarak, özsermayelerinden Borusan Yatırım'ın nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle mali tablolara yansıtılmıştır. Bu uygulamayla 2005 yılı kârından 2006 yılı içinde tahsil edilen temettü gelirleri 31 Aralık 2006 mali tablolarında kayda alınmış olmaktadır. Mükerrer etkiyi engellemek için, 31 Aralık 2006 mali tablolarında SPK'nın özsermaye metodu uygulaması dahilinde temettü gelirleri tekrar dikkate alınmayarak, özsermaye uygulaması Borusan Oto ve Otomotiv'in kâr dağıtım sonrası özsermaye değeri üzerinden yapılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in intifa senedi sahiplerine ödeyeceği temettü düşüldükten sonraki kârlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri mali tablolarına yansıtılmıştır.

Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin toplam aktif, yükümlülük, özsermaye, net satışlar ve net dönem kâr (zararı) aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2006		
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv
Aktifler	199.582.255	154.008.672
Yükümlülükler	93.827.476	124.544.888
Özsermaye	105.754.779	29.463.785
Net Satışlar	312.214.562	524.725.466
Net Dönem Kâr	226.540	19.714.067
31 Aralık 2005		
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv
Aktifler	163.569.243	118.208.339
Yükümlülükler	66.395.683	93.047.574
Özsermaye	97.173.560	25.160.765
Net Satışlar	273.221.236	447.038.874
Net Dönem Kâr	5.764.355	17.542.501

31 Aralık 2006 itibariyle, Şirket'in %22.03 (31 Aralık 2005 - %25.93) hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. mali tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki mali tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, 31 Aralık 2005 tarihinde gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki mali tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Borusan Teknoloji'nin özsermaye toplamı 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle eksi bakiye verdiği için Şirket'in mali tablolarında Borusan Teknoloji'ye ait taşınan herhangi bir değer bulunmamaktadır.

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle 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 2006 %	31 Aralık 2005 %	31 Aralık 2006 %	31 Aralık 2005 %
Çelik				
Borçelik	13,25	13,25	13,25	13,25
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Kerim Çelik	-	10,00	-	10,00
Distribütörlük				
Borusan Makina	19,50	19,50	19,50	19,50
Borusan Oto	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv	26,00	26,00	26,18	26,18
Diğer				
Borusan Lojistik	18,07	18,07	18,07	18,36
Otomax	19,00	19,00	22,03	25,93
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji	20,00	46,00	20,18	46,18
Borusan Ticari Sınai	-	18,07	-	18,07

17. POZİTİF ŞEREFİYE, net
Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER, net
Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

19. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerinde sona eren hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2006	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler / Amortisman	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet					
Demirbaşlar	34.935	1.661	-	-	36.596
	34.935	1.661			36.596
Birikmiş amortisman					
Demirbaşlar	(13.641)	(649)	(6.692)	-	(20.982)
	(13.641)	(649)	(6.692)		(20.982)
Net defter değeri	21.294	1.012	(6.692)		15.614

	1 Ocak 2005	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler / Amortisman	Çıkışlar	31 Aralık 2005
Maliyet					
Demirbaşlar	34.943	(8)	-	-	34.935
	34.943	(8)			36.943
Birikmiş amortisman					
Demirbaşlar	(7.257)	3	(6.387)	-	(13.641)
	(7.257)	3	(6.387)		(13.641)
Net defter değeri	27.686	(5)	(6.387)		21.294

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR, net
Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

21. ALINAN AVANSLAR
Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

22. EMEKLİLİK PLANLARI
Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

23. BORÇ KARŞILIKLARI
Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutan kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle, 1.857 YTL. (31 Aralık 2005 - 1.727 YTL.) ile sınırlanmıştır.

UMS 19 (Çalışanlara Sağlanan Faydalar)'a uygun olarak Şirket'in yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama gerekmektedir. Şirket, kıdem tazminatı karşılığını, UMS 19'a uygun olarak "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak, Şirket'in geçmiş yıllardaki personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularındaki deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve mali tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değeri hesaplanarak ayrılır.

31 Aralık 2005 - 31 Aralık 2005 tarihleri arasında kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
1 Ocak Bakiyesi	29.073	17.795
Cari dönem karşılığı	6.999	11.282
Yabancı Para Çevrim Farkları	1.382	(4)
31 Aralık Bakiyesi	37.454	29.073

24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

25. SERMAYE

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle her biri 0,001 YTL. nominal değerde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle 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 sahip oldukları haklar 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.

26. SERMAYE YEDEKLERİ

Hisse senedi ihraç primleri hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle 675.000 YTL. tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 8.918.046 YTL. tutarındaki yeniden değerlendirme fonu, özsermaye yöntemi çerçevesinde Borusan Oto'nun maddi duran varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır. (31 Aralık 2005 - 9.140.209 YTL.).

27 - 28. KÂR YEDEKLERİ - GEÇMİŞ YIL KÂR/ZARARLARI

Yasal Yedekler

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

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı özsermaye hesapları aşağıda sunulmuştur :

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7.329.976	4.950.484
Olağanüstü yedekler	19.331.625	14.389.166
Yasal Yedekler	1.315.491	967.973
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	32.532.513	24.863.044

29. YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle sırasıyla 25.936.732 YTL. ve 11.496.268 YTL. kapalı pozisyonudur.

30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle bankalardan alınmış ve vergi dairesine verilmiş 205.000 YTL. (31 Aralık 2005 - 205.000 YTL.) tutarında teminat mektubu bulunmaktadır.

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1 Ocak 2007 tarihinden itibaren kıdem tazminatı tavanı 1.960,69 YTL.'ye yükselmiştir.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

a) Satış Gelirleri, net

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

b) Satışların Maliyeti

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

c) Hizmet Gelirleri, net

Yoktur (31 Aralık 2005 - Yoktur).

d) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Temettü Gelirleri

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
Borçelik	2.265.211	3.179.652
Borusan Makina	946.944	-
Borusan Lojistik	771.080	249.982
BMBYH	1.196.650	2.195.867
Supsan	30.960	97.383
	5.210.845	5.722.884

İştiraklerden Sağlanan Gelirler

Özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden sağlanan gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
Borusan Otomotiv	4.428.312	3.137.487
Borusan Oto	(35.815)	659.206
	4.392.497	3.796.693

37. FAALİYET GİDERLERİ

a) Genel Yönetim Giderleri

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
Personel giderleri	1.351.098	1.103.427
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	389.555	323.317
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	252.704	104.678
Bağış yardımları	241.882	80.516
Kira giderleri	34.973	17.464
Bakım onarım giderleri	8.274	8.029
Amortisman giderleri	6.806	6.381
Diğer	138.791	116.606
	2.424.083	1.760.418

b) Personel Giderleri

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	889.414	699.648
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	380.769	335.125
SSK işveren payı	72.534	57.372
Kıdem tazminatları	8.381	11.282
	1.351.098	1.103.427

31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibariyle üst düzey yöneticilere ödenen maaş, prim ve benzeri ücretler sırasıyla 625.058 YTL. ve 624.720 YTL.'dir.

38. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ, net

a) Diğer Faaliyet Gelirleri

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
İştirak satış kârı(*)	2.060.219	-
Diğer gelirler	257	-
	2.060.476	-

(*) Borusan Ticari Sınai ile Teknoloji Holding hisselerinin 2006 yılında satış kârından oluşmaktadır.

b) Diğer Faaliyet Giderleri

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
İştirak değer düşüklüğü karşılığı(*)	(2.967.915)	(242.122)
Diğer	(20)	(9)
	(2.967.935)	(242.131)

(*) Şirket 9 Kasım 2006 ve 22 Aralık 2006 tarihlerinde aldığı yönetim kurulu kararları ile Borusan Teknoloji Holding'in sermaye artışlarına katılmıştır. Borusan Teknoloji Holding'in özsermaye toplamının negatif olması sebebiyle cari dönemde 2.076.089 ABD \$ sermaye artış bedeli için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

39. FİNANSMAN GELİRLERİ, net

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
Finansman gelirleri		
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	106.905	301.923
Vade farkı geliri	402.612	380.309
Faiz gelirleri	771.097	211.154
Toplam finansman gelirleri	1.280.614	893.386
Finansman giderleri		
Faiz giderleri	(4.399)	(5.628)
Menkul kıymet satış zararları	(2.636)	(289)
Toplam finansman giderleri	(7.035)	(5.917)
Finansman gelirleri - net	1.273.579	887.469

40. ÇEVİRİM KÂRI/ZARARI

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
Dönem başı parasal aktif	14.036.001	7.281.471
Dönem başı parasal yükümlülükler	(377.277)	(407.266)
	13.658.724	6.874.205
Temettü gelirleri	10.557.484	10.424.802
Faaliyet giderleri	(2.408.896)	(1.742.748)
Diğer faaliyet giderleri	(20)	(9)
Diğer gelirler	2.060.476	
Finansman gelirleri, net	1.273.579	887.469
Ödenen temettü	(2.805.165)	(2.671.830)
Finansal varlıklardaki azalış	5.732.457	-
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	(2.967.915)	-
Yabancı para çevrim farkları	511.337	7.605
	11.953.337	6.905.289
Dönem sonu parasal aktif	25.698.115	14.036.001
Dönem sonu parasal yükümlülükler	(437.756)	(377.277)
	25.260.359	13.658.724
Çevrim zararı	(351.702)	(120.770)

41. VERGİ KARŞILIKLARI

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.

2006 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20 (2005: %30)'dur.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2006 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2005: %30). 1 Ocak 2006 tarihinden sonraki geçici vergi dönemlerinde %30 oranına göre hesaplanan ve tahsil edilen geçici verginin anılan dönemler için %20 oranına göre hesaplanan tutarı aşan kısmı, izleyen dönemler için hesaplanan geçici vergiden mahsup edilir.

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 25.gününe kadar) 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 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmaktadır. Bu oran, 5520 sayılı Kanun'un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. Ancak yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilmeye kadar %10 oranı uygulanmıştır. Temmuz 2006 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajının %10'dan %15'e çıkartılmasına karar verilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilirler. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

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

2003 yılı ve önceki dönemlerde, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem kâr enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşmaması sebebiyle Şirket, 31 Aralık 2005 tarihli mali tablolarını VUK'un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltilmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu mali tablolar üzerinden hesaplamıştır.

31 Aralık 2006 ve 2005 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2006	31 Aralık 2005
Yasal mali tablolarda yansıtılan kâr	1.734.869	5.581.783
Vergiden muaf kâr (başlıca temettü geliri)	(7.036.326)	(6.030.499)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	4.096.080	102.633
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	(1.205.377)	(346.083)
Toplam cari yıl kurumlar vergisi karşılığı - yasal	-	-

42. 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 artırabilir 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 itibariyle ve finansal tablolar hazırlanana kadar adi hisseleri veya çıkarılması düşünülen adi hisseleri ilgilendiren bir işlem olmamıştır.

43. NAKİT AKIM TABLOSU

	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri		
Net dönem kâr	7.193.677	8.283.727
Net dönem kâr ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki Mutabakat		
Temettü gelirleri	(5.210.845)	(5.722.884)
Amortisman	6.692	6.387
Faiz gelirleri	(1.280.614)	(893.386)
Menkul kıymet satış zararı	2.636	289
Faiz giderleri	4.399	5.628
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	380.769	335.125
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	6.999	11.282
İştiraklerden sağlanan özsermaye gelirleri	(4.392.497)	(3.796.693)
İştirak satış kârı	(2.060.219)	-
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	2.967.915	242.122
Yabancı para çevrim farkları	564.548	8.007
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet zararı	(1.816.540)	(1.520.396)
İşletme sermayesindeki net değişim		
Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net	134.277	674
Ticari borçlar	(2.394)	2.485
İlişkili taraflara borçlar	6.255	50
Diğer cari olmayan / duran varlıklar	(10.316)	(7.818)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı	(1.688.718)	(1.525.005)
Yatırım faaliyetleri		
İştirak satışlarından elde edilen nakit	4.501.508	-
Özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden edinilen temettü	5.346.639	4.701.918
Menkul kıymet satışlarından elde edilen nakit	1.809.582	28.733
Temettü gelirleri	5.210.845	5.722.884
İştirak sermaye artışı için nakit çıkışı	(2.967.915)	-
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit	13.900.659	10.453.535
Finansman faaliyetleri		
Alınan faiz	1.226.872	820.286
Kısa vadeli kredi ödemeleri	-	(7.132)
Ödenen personel ve yönetim kurulu temettüsü	(304.942)	(373.308)
Ödenen temettüler	(2.805.165)	(2.671.830)
Ödenen faizler	(4.399)	(5.628)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	(1.887.634)	(2.237.612)
Hazır değerlerdeki net artış	10.324.307	6.690.918
Hazır değerler :		
Dönem başı	11.858.854	5.167.936
Dönem sonu	22.183.161	11.858.854

44. DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

EK MALİ TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu bilgi amaçlı olarak sunulmuştur. Bu mali tablolarda özsermaye yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtlara alınarak yansıtılmıştır. Bu mali tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş mali tabloların gerekli bir parçası değildir.

BİLANÇO	Notlar	31.12.2006 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2005 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2005 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2006 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2006 Yılı Değer Düşüklüğü Karşılığı	31.12.2006 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	--	--

VARLIKLAR

Cari / Dönen Varlıklar	25.679.012	-	-	-	-	-	25.679.012
Hazır Değerler	4	22.183.161	-	-	-	-	22.183.161
Menkul Kıymetler (net)	5	-	-	-	-	-	-
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	3.256.626	-	-	-	-	3.256.626
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-	-	-	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-	-	-	-	-
Stoklar (net)	12	-	-	-	-	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	239.225	-	-	-	-	239.225
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	51.670.773	-	-	-	-	-	70.399.552
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-	-	-	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	51.636.056	18.009.998	(1.242.720)	1.953.762	7.739	70.364.835
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-	-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-	-	-	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	15.614	-	-	-	-	15.614
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	-	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	19.103	-	-	-	-	19.103
TOPLAM VARLIKLAR	77.349.785	18.009.998	(1.242.720)	1.953.762	7.739	96.078.564	

BİLANÇO	Notlar	31.12.2006 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2005 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2005 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2006 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2006 Yılı Değer Düşüklüğü Karşılığı	31.12.2006 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	--	--

YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Yükümlülükler	437.756	-	-	-	-	-	437.756
Finansal Borçlar (net)	6	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-	-	-	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	1.605	-	-	-	-	1.605
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	6.416	-	-	-	-	6.416
Alınan Avanslar	21	-	-	-	-	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	429.735	-	-	-	-	429.735
Uzun Vadeli Yükümlülükler	37.454	-	-	-	-	-	37.454
Finansal Borçlar (net)	6	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-	-	-	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	23	37.454	-	-	-	-	37.454
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-	-	-	-	-

ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR

ÖZSERMAYE	76.874.575	-	-	-	-	-	95.603.354
Sermaye	28.125.000	-	-	-	-	-	28.125.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-	-	-	-	-	-	-
Sermaye Yedekleri	675.000	-	-	-	-	-	9.593.046
Hisse Senetleri İhraç Primleri	25	675.000	-	-	-	-	675.000
Hiss Senedi İptal Kârları	25	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	26	-	9.140.209	-	(222.163)	-	8.918.046
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-	-	-	-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-	-	-	-	-
Kâr Yedekleri	39.934.624	-	-	-	-	-	50.691.631
Yasal Yedekler		1.315.491	-	-	-	-	1.315.491
Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
Olağanüstü Yedekler	27	25.291.388	4.290.868	(1.242.720)	450.424	-	28.789.960
Özel Yedekler		-	-	-	-	-	-
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul		-	-	-	-	-	-
Satış Kazançları		-	-	-	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		13.327.745	4.578.921	-	2.679.646	(132)	20.586.180
Net Dönem Kâr/Zararı	8.139.951	-	-	-	-	-	7.193.677
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-	-	-	(954.142)	7.868	-	-
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	77.349.785	18.009.998	(1.242.720)	1.953.765	7.736	96.078.564	

GELİR TABLOSU (YTL)	Notlar	31.12.2006 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2005 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2005 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2006 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2006 Yılı Değer Düşüklüğü Karşılığı İştirak Satış Kâr	31.12.2006 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	36	-	-	-	-	-	-
Satışların Maliyeti (-)	36	-	-	-	-	-	-
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	10.557.484	-	-	(954.142)	-	9.603.342
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI		10.557.484	-	-	(954.142)	-	9.603.342
Faaliyet Giderleri (-)	37	(2.242.083)	-	-	-	-	(2.424.083)
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI		8.133.401	-	-	(954.142)	-	7.179.259
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	573.722	-	-	-	1.486.754	2.060.476
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(1.489.049)	-	-	-	(1.478.886)	(2.967.935)
Finansman Giderleri (-)	39	1.273.579	-	-	-	-	1.273.579
FAALİYET KÂRI/ZARARI		8.491.653	-	-	(954.142)	7.868	7.545.379
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	40	(351.702)	-	-	-	-	(351.702)
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR		-	-	-	-	-	-
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	41	8.139.951	-	-	(954.142)	7.868	7.193.677
Vergiler	-	-	-	-	-	-	-
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	42	8.139.951	-	-	(954.142)	7.868	7.193.677