

**BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA
ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2008 TARİHLİ
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
MALİ TABLOLAR İLE DİPNOTLARI

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar		53.256.792	29.928.659
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	52.597.925	29.634.729
Diğer Dönen Varlıklar	7	658.867	293.930
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		69.425.451	63.059.949
Finansal Yatırımlar	8	45.518.485	34.944.669
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	23.904.058	28.107.282
Maddi Duran Varlıklar	10	2.908	7.998
TOPLAM VARLIKLAR		122.682.243	92.988.608

Sayfa 6 ile 40 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	<u>Cari Dönem</u>	<u>Geçmiş Dönem</u>
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
KAYNAKLAR		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa Vadeli Yükümlülükler		202.791	520.060
Ticari Borçlar	6	35.362	19.255
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	25.919	15.162
- Diğer Ticari Borçlar		9.443	4.093
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	130.524	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	36.905	500.805
Uzun Vadeli Yükümlülükler		140.857	37.625
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Taz. Karş)	11	36.582	37.625
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	104.275	-
ÖZKAYNAKLAR		122.338.595	92.430.923
Ödenmiş Sermaye	12	28.125.000	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	675.000
Değer Artış Fonları	12	8.077.957	8.523.341
Yabancı Para Çevrim Farkları		33.549.895	5.058.372
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	1.878.190	1.472.420
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12	43.723.748	33.134.735
Net Dönem Karı/Zararı		6.308.805	15.442.055
TOPLAM KAYNAKLAR		122.682.243	92.988.608

Sayfa 6 ile 40 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA SONA EREN
YILA AİT GELİR TABLOSU
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

		1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Temettü Gelirleri	16	9.970.895	7.245.848
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	17	(1.042.019)	8.938.261
BRÜT KAR / ZARAR		8.928.876	16.184.109
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(2.657.766)	(2.843.502)
Diğer Faaliyet Gelirleri		9.067	9.455
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	(574.316)	(1.117.284)
FAALİYET KARI / ZARARI		5.705.861	12.232.778
Finansal Gelirler	20	3.082.437	3.293.281
Finansal Giderler (-)	20	(2.278.027)	(84.004)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI		6.510.271	15.442.055
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri			
Dönem Vergi Gelir/Gideri	21	(111.994)	-
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	21	(89.472)	-
DÖNEM KARI/ZARARI		6.308.805	15.442.055
Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı		28.125.000.000	28.125.000.000
Hisse Başına Basit Kazanç (tam TL)	23	0,000224	0,000549

Sayfa 6 ile 40 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar K/Z	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Karı	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2007 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
Düzeltilme etkisi (Not: 2)	-	-	-	-	(1.594.580)	(75.819)	-	(1.670.399)
1 Ocak 2007 itibariyle düzeltilmiş bakiye	28.125.000	675.000	8.918.046	1.315.491	27.195.380	20.510.361	7.193.677	93.932.955
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	(15.451.989)	-	(15.451.989)
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(394.705)	-	394.705	-	-	-
Doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen net zarar	-	-	(394.705)	-	394.705	(15.451.989)	-	(15.451.989)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	15.442.055	15.442.055
Dönemin toplam tahakkuk eden net karı	-	-	(394.705)	-	394.705	(15.451.989)	15.442.055	(9.934)
Geçmiş yıl karından transferler	-	-	-	156.929	7.036.748	-	(7.193.677)	-
Temettü dağıtımını	-	-	-	-	(1.492.098)	-	-	(1.492.098)
31 Aralık 2007 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.523.341	1.472.420	33.134.735	5.058.372	15.442.055	92.430.923

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar K/Z	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Karı	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2008 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.523.341	1.472.420	33.134.735	5.058.372	15.442.055	92.430.923
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	28.491.523	-	28.491.523
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(445.384)	-	445.384	-	-	-
Doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen net zarar	-	-	(445.384)	-	445.384	28.491.523	-	28.491.523
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	6.308.805	6.308.805
Dönemin toplam tahakkuk eden net karı	-	-	(445.384)	-	445.384	28.491.523	6.308.805	34.800.328
Geçmiş yıl karından transferler	-	-	-	405.770	15.036.285	-	(15.442.055)	-
Temettü dağıtımını	-	-	-	-	(4.892.656)	-	-	(4.892.656)
31 Aralık 2008 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.077.957	1.878.190	43.723.748	33.549.895	6.308.805	122.338.595

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

Sayfa 6 ile 40 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Net dönem karı		6.308.805	15.442.055
Net dönem karı ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Temettü gelirleri	16	(9.970.895)	(7.245.848)
Amortisman	18	6.415	5.580
Faiz gelirleri	20	(3.082.437)	(2.456.293)
Menkul kıymet satış zararı	20	-	60.710
Faiz giderleri	20	2.278.027	23.294
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	11	7.379	15.611
Personele ve yönetim kuruluna ödenecek temettü için ayrılan karşılık	18	-	517.856
İştiraklerden sağlanan özsermaye gelirleri	17	1.042.019	(8.938.261)
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	19	554.724	1.117.242
Vergi karşılığı	21	201.466	-
Yabancı para çevrim farkı		11.703.728	(5.493.893)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı / (zararı)		9.049.231	(6.951.947)
İşletme sermayesindeki net değişim			
İlişkili taraflardan alacaklar		-	3.256.626
Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net	7	(828.836)	(127.041)
Ticari borçlar	5,6	5.350	2.488
Borç karşılıklarındaki değişim	11	(8.422)	(8.891)
İlişkili taraflara borçlar	5,6	10.757	8.746
Ödenen faizler	20	(2.278.027)	(23.294)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi / (çıkışı)		5.950.053	(3.843.313)
Yatırım faaliyetleri			
İştirak sermaye artışına katılım	8,9	(791.231)	(1.117.242)
Özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden edinilen temettü	9	9.643.698	4.618.780
Alınan faiz	20	3.082.437	2.456.293
Menkul kıymetlerdeki artış	20	-	(60.710)
Temettü gelirleri	16	9.970.895	7.245.848
Maddi duran varlık alımları		-	(641)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi		21.905.799	13.142.328
Finansman faaliyetleri			
Ödenen temettüleri		(4.892.656)	(1.847.447)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı		(4.892.656)	(1.847.447)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	4	22.963.196	7.451.568
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		29.634.729	22.183.161
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		52.597.925	29.634.729

Sayfa 6 ile 40 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket’in en büyük ortağı Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olup, Borusan Holding A.Ş. ise nihai ana ortak konumundadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket’in %33,01 oranındaki hissesi halka açık durumdadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.’nin 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	TL	Pay (%)	TL	Pay (%)
Halka açık (*)	9.284.724	33,01	9.284.724	33,01
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.744	28,82	8.104.744	28,82
Borusan Holding A.Ş.	5.370.689	19,09	5.370.689	19,09
Asım Kocabıyık	2.953.125	10,50	2.953.125	10,50
Diğer	2.411.718	8,58	2.411.718	8,58
	28.125.000	100,00	28.125.000	100,00

(*) Borusan Holding A.Ş. 2008 yılı içerisinde Şirket hisselerinin halka açık olan kısmından 8.837.835 TL (6,8m\$)’lik ilave hisse alımı gerçekleştirerek Şirket’in sermayesindeki payını %19,09’dan %29,5’e yükseltmiştir. İlave alınan bu kısım yukarıda Halka Açık olan tutarın içinde gösterilmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.’nin özsermaye metodu ile muhasebeleştirilen iştirakleri ve diğer finansal varlıkları, buldukları yer ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Özsermaye metoduna göre muhasebeleştirilen:		
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 makineleri	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
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji)	İstanbul – Türkiye
E-Ticaret	Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Arttırma Ticareti, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax) Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Manheim)	İstanbul – Türkiye 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 satılması yönünde bir niyet yoktur. Gelecekte portföy düzenleme amacıyla yapılabilecek alım ve satımlar, bu portföydeki ve iştirakler altında yer alan yatırımlar için aynı prensip çerçevesinde ele alınacaktır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

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

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 16 ve 18'dir.

Yönetim 23 Mart 2009 tarihinde cari yıl ile ilgili olarak hissedarlara hisse başına 0,0391 (Brüt) TL karın ödenmesini teklif etmiştir. Söz konusu temettü, hissedarlar tarafından yıllık genel kurul toplantısında onaya tabi olup, bu finansal tablolara yükümlülük olarak dahil edilmemiştir. Ödenecek olan tahmini toplam temettü tutarı 1.100.000 (Brüt) TL'dir.

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 23 Mart 2009 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Finansal Tabloların Sunum Esasları

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

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

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

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

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

- UFRSYK 11, “UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler”
- UFRSYK 12, “Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları”,
- UFRSYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri”,
- UMS 39, UFRS 7 “Finansal Varlıkların Sınıflandırılmasına İlişkin Değişiklikler”

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

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

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| • UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri” | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRYK 13, “Müşteri Bağlılık Programları” | 1 Temmuz 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. |
| • UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar” | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” | 1 Ekim 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRYK 17, “Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı” | 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferi” | 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler”
Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik. | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması”
UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri” | 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |
| • UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” | |
| • UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar” | |
| • UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar”
Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik | |
| • UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri”
Doğrudan Giderleştirmeyi Engelleyen Kapsamlı Değişiklikler. | 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. |

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması” ve UMS 27 “ Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar” a yapılan değişiklik

Değişiklik, UFRS’yi ilk defa uygulayan şirketlerin açılış bilançolarında bağlı ortaklıklardaki, müştereken kontrol edilen işletmelerdeki veya iştiraklerdeki yatırımların maliyetini UMS 27’ye uygun olarak veya tahmini maliyet değerleriyle belirlenmelerine olanak tanımaktadır. UMS 27’ye yapılan değişiklik bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler veya iştiraklerden elde edilen temettünün konsolide olmayan finansal tablolarda gelir tablosunda yansıtılmasını gerektirmektedir. Bu standartların Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler”

Değişen standartla, hakediş koşulu’nun tanımlanması ve performans ve hizmet koşulları haricindeki koşullar için ‘haketmeme koşulu’ kavramına açıklık getirilmektedir. Standart aynı zamanda, gerek İşletme gerekse karşı taraf (çalışan veya hizmet sağlayan) tarafından iptal edilen ödüllerin aynı şekilde muhasebeleştirileceğini ifade etmektedir. UFRS 2’nin Şirket’in finansal tablolara etkisinin olmayacağı beklenmektedir.

UFRS 8 “Faaliyet Bölümleri”

UFRS 8 “Faaliyet Bölümleri”, UMS 14 ‘Bölümlere Göre Raporlama’nın yerine geçmektedir. Bu standart, bölümlere göre raporlamanın yönetimin bakış açısına göre hazırlanan ve iç raporlamada kullanılan bölümlere kriterleri baz alınarak yapılmasını getirmektedir. Şirket, UFRS 8’i 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulamaya başlayacaktır.

UMS 32 ve UMS 1 ‘Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler’

UMS 32’ye getirilen değişiklik tasfiyeden kaynaklanan satılabilir finansal araçlar ile yükümlülüklerin, belirli kriterler yerine getirildiği takdirde, sermaye aracı olarak sınıflandırılmasını gerektirmektedir. UMS 1’e getirilen değişiklik ise, sermaye aracı olarak sınıflandırılan satılabilir finansal araçların tanımlanması ve açıklanmasını gerektirmektedir. Bu standartların Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 23, “(Revize) Borçlanma Maliyetleri”

Değişiklik, işletmelerce, bir özellikli varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesini gerektirmektedir. Borçlanma maliyetlerinin olduğu anda giderleştirilmesi seçeneği bu değişiklik ile sona erecektir. Şirket, UMS23 (Revize) standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulayacaktır.

UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”

Değişiklikler, işletme birleşmelerindeki satın alımlar ile ilgili maliyetlerin olduğu anda gider yazılmasını ve satın alım sırasında muhasebeleştirilen koşullu bedelin gerçeğe uygun değerinde sonradan meydana gelen değişikliklerin şerefiyeden düzeltilmesi yerine gelir tablosunda dikkate alınmasını gerektirmektedir.

UFYK 13, “ Müşteri Sadakat Programları”

UFYK 13’e göre, müşteri sadakat programları satış işlemlerinin farklı bir bileşeni şeklinde muhasebeleşmelidir. Tahsil edilen bedelin rayiç değerinin bir kısmı müşteriye sağlanan menfaatlere dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. UFYK 13’ün, Şirket’in bu tarz bir uygulaması olmaması sebebiyle, Şirket’in finansal tablolarına etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar”

UFRYK 15, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 “İnşaat Sözleşmeleri” standardı veya UMS 18 “Hâsılât” standardı kapsamına girip girmediğinin ve buna bağlı olarak da böyle bir gayrimenkul inşasından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım ile İlgili Riskten Korunma”

UFRYK 16, üç ana konuya açıklık getirmektedir: Finansal tablolarda kullanılan sunum para birimi bir işletmenin finansal korunma muhasebesi uygulayabilmesine gerekçe oluşturmaz. Dolayısıyla, bir ana kuruluş yalnızca kendi finansal tablolarında kullanılan para birimi ile yabancı operasyonlarında kullanılan para birimi farkından doğan kur farklarını finansal riskten korunma riski olarak adlandırabilir. Finansal riskten korunma aracı grup içindeki işletme ya da işletmelerce elde tutulabilir. Bu yorumun Şirket’in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 17 “Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı”

UFRYK 17, hissedarların teslim alacağı parasal veya parasal olmayan varlıkları seçme hakkına sahip olmaları durumu da dahil olmak üzere, karşılıklı olan tüm parasal olmayan varlıkların dağıtımı için uygulanacaktır. Bu yorumun Şirket’in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRYK 18 “Müşterilerden Varlık Transferi”

Yorum, müşterilerden alınan maddi duran varlıkların, inşaat yapımı için alınan nakdin veya bu türde müşterilerden alınan varlıkların muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorumun Şirket’in finansal tablolarına bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 1, “Finansal Tabloların Sunuluşu” (Değişiklik)

Finansal tablolarda sunulan bilgilerin yararını artırmak amacıyla UMS 1 değişikliğe tabi tutulmuştur. Özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan işlemleri içermesi, Kar Zarar Tablosuna ek olarak, “Diğer Kapsamlı Kar Zarar Tablosu” adında, tüm gelir ve harcama kalemlerini kar zarar olarak sınıflandıracak yeni bir finansal tablonun yayımlanmaya başlaması ve yeni dönemlerde bir önceki döneme ait finansal tabloların yeniden yorumlanması veya yeni muhasebe politikalarının geriye dönük olarak üçüncü bir kolonda geçmiş dönemlere ait etkilerinin yayımlanması standartta yapılan ana değişikliklerdir. Şirket, finansal tabloların sunuluşuna ilişkin ilgili değişiklikleri 2009’da yapacaktır.

UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlerle İlgili Değişiklikler

Bu değişiklik, enflasyona karşı riskten korunma muhasebesinin ancak ilgili finansal aracın nakit çıkışlarının sözleşmeden kaynaklanacak şekilde enflasyona bağlı olması halinde yapılabileceğine açıklık getirmektedir.

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

İşlevsel ve Sunum Para Birimi (devamı)

5083 sayılı “Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında Kanun” (5083 sayılı Kanun) ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin para biriminin ismi Yeni Türk Lirası (YTL), alt birimi ise Yeni Kuruş (YKR) olarak tanımlanmıştır. Diğer taraftan Bakanlar Kurulu’nun Yeni Türk Lirası ve Yeni Kuruşta Yer Alan Yeni İbarelerinin Kaldırılmasına ve Uygulama Esaslarına İlişkin Bakanlar Kurulu Kararı’nın eki Karar ile Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para birimi olan YTL ve YKR’de yer alan “Yeni” ibarelerinin 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılacağı hükmüne bağlanmıştır. Bu nedenle ekli finansal tablolar TL cinsinden hazırlanmıştır.

İlişikte sunulan Türk Lirası finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca, ilk etapta Şirket’in yasal Türk Lirası finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$’na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim karı/zararı, gelir tablosunda çevrim karı/zararı hesabında yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,5123 TL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,2976 TL) 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 finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL’ye dönüştürülmüştür. (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, 1 ABD\$ = 1,1647 TL).

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Yabancı Para Çevrim Farkları

Şirket’in özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakleri, Borusan Oto ve Borusan Otomotiv, finansal 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 kuruyla çevrilir;
- gelir ve giderler işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurla veya döneme ait ortalama kurla çevrilir;
- tüm oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak bağlı ortaklığın elden çıkarılmasına kadar özsermayenin altına sınıflandırılır.

Tahminlerin Kullanılması

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, Şirket'in %22,02 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. finansal tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu 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 karlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin iştirak oranına göre artırılır veya azaltılır. İştiraktan sağlanan kar dağıtımları, iştirakin değerini düşürür. Özsermayedeki değişikliğin kar veya zarar dışındaki özsermaye kalemlerinden kaynaklanması halinde Şirket'in özsermayesinde de bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 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 %
Otomotiv	Borusan Otomotiv	26,18
	Borusan Oto	20,00

Önceki dönemlerde özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirdiği iştiraklerinden olan Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. ("Borusan Teknoloji") 17 Aralık 2008 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında sermayesini 37.084.341 TL'den 48.654.341 TL'ye nakden artırılması kararı almıştır. Ancak, Şirket bu sermaye artışına iştirak etmediğinden sermaye artışı öncesi %19,95 olan iştirak oranı, sermaye artışı sonrası %15,21'e düşmüş olup, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler listesinden çıkartılarak, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanmıştır.

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Temettü ve faiz geliri

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

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

Değer Artış Fonları

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Değer Artış Fonları (devamı)

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

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Şirket yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri kullanılan para birimine çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları 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 “Finansal Gelirler/Giderler” hesabında yansıtılmaktadır.

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 Yatırımların Değer Düşüklüğü

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

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplamasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenmiş vergi karşılıklarının tamamıdır.

Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak aktif ve pasiflerin finansal 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.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

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

Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanması, söz konusu 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 finansal 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 kar/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, kar payı alma hakkı doğduğu anda kazanılmış kabul edilir.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç, hissedarlara dağıtılabilecek net dönem karının yıl içindeki hisselerin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içerisinde içsel kaynaklardan sermaye artırımını yapılması halinde, hisse adedinin ağırlıklı ortalaması hesaplanırken yeni bulunan değer dönemi başı itibarıyla geçerli olduğu kabul edilir.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve 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 finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

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.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

Sermaye ve Temettüleri

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	2.561	131
Banka		
- vadesiz mevduat	3.073	3.203
- vadeli mevduat	52.592.291	29.625.486
Likit Fon	-	5.909
	52.597.925	29.634.729

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 166.058 TL tutarında vadeli mevduat bulunmakta olup, vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %15,00'tir. (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 13.240.136 TL tutarında vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %18,54'tür). 52.426.233 TL karşılığı tutarında vadeli döviz mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %5,26 (31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla 16.385.350 TL karşılığı vadeli döviz mevduat - %5,48) olup vade tarihi aralığı 2 Ocak-30 Ocak 2009'dur. (31 Aralık 2007 vade tarihleri aralığı 2 Ocak-28 Ocak 2008'dir).

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri içindeki para birimlerinin tutarları aşağıda belirtildiği gibidir:

Döviz cinsi	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007	
	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı
ABD \$	34.666.979	52.426.873	14.068.718	16.385.835
TL	-	171.052	-	13.248.894
		52.597.925		29.634.729

5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

a) İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Borusan Holding A.Ş.	13.686	6.629
Borusan Otomotiv	11.694	-
Borusan Oto	539	-
Borusan Birlik Danışmanlık	-	8.533
	25.919	15.162

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER (Devamı)

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Vade Farkı Gelirleri		
Borusan Mannesmann Boru	101.901	-
Borusan Otomotiv	61.575	17.632
Borusan Makina	33.328	75.922
Borusan Lojistik	19.647	-
Borçelik Çelik San. ve Tic. A.Ş.	15.422	38.278
Borusan Holding AŞ.	7.805	-
Borusan Teknoloji	3.797	-
Kerim Çelik	2.115	11.674
Supsan	-	42.940
Borusan Güç Sistemleri	-	14.392
Borusan Paslanmaz	-	8.323
Borusan Telekom	-	7.914
	245.590	217.075

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Danışmanlık Gideri		
Borusan Holding A.Ş.	324.194	260.180
Borusan Birlik Danışmanlık	86.178	72.721
	410.372	332.901

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Kira Gideri		
Borusan Mannesmann Boru	2.011	1.815
Borusan Otomotiv	23.661	20.144
Borusan Holding	71.889	85.935
Borusan Birlik Danışmanlık	407	410
	97.968	108.304

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar		
Maaş, prim ve benzeri ücretler	840.022	779.382
Taşıt araç giderleri	53.572	46.038
Cep telefonu giderleri	5.011	9.784
	898.605	835.204

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

6. TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2008 itibariyle 35.362 TL tutarında kısa vadeli ticari borçları bulunmaktadır. (31 Aralık 2007 - 19.255 TL)

7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Devreden KDV	621.517	275.635
Peşin ödenen vergi ve fonlar	24.933	-
Peşin ödenen giderler	12.417	18.155
Diğer	-	140
	658.867	293.930

b) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve fonlar	36.833	36.319
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	-	463.638
Diğer	72	848
	36.905	500.805

8. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 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 2008 %	31 Aralık 2007 %	31 Aralık 2008 %	31 Aralık 2007 %
Çelik				
Borçelik	13,87	13,87	13,87	13,87
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Distribütörlük				
Borusan Makine	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	18,07
Otomax (**)	19,00	19,00	21,30	22,02
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji (*)	15,21	19,95	15,35	20,13
Borusan Manheim	9,50	-	9,50	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

8. FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

(*) Borusan Teknoloji'nin özsermaye toplamının 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla negatif olması dolayısıyla Şirket'in finansal tablolarında Borusan Teknoloji'ye ait taşınan herhangi bir değer bulunmamaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in Borusan Teknoloji üzerindeki nihai ortaklık payı %15,35 olduğundan, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar arasından çıkartılarak satılmaya hazır finansal varlıklar altına alınmıştır.

(**) Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008					
	31 Aralık 2007	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	23.699.429	-	7.072.995	-	30.772.424
BMBYH	4.956.877	-	1.479.360	-	6.436.237
Borusan Lojistik	1.443.191	-	430.715	-	1.873.906
Borusan Makine	4.201.282	-	1.253.856	-	5.455.138
Supsan	643.890	-	192.166	-	836.056
Borusan Manheim (*)	-	144.724	-	-	144.724
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-
	34.944.669	144.724	10.429.092	-	45.518.485

(*) Şirket, 8 Ocak 2008 tarihli yönetim kurulu kararı ile Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şirketine kurucu ortak sıfatıyla 48.923 ABD\$ sermaye koyarak ortak olmuştur. 28 Mart 2008 tarihinde Borusan Manheim sermaye artış kararı almış, Şirket sermaye artışına 46.775 ABD\$ tutarında iştirak etmiştir. (Toplam katılım: 95.698 ABD\$)

1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007					
	31 Aralık 2006	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	28.601.286	-	(4.901.857)	-	23.699.429
BMBYH	5.982.129	-	(1.025.252)	-	4.956.877
Borusan Lojistik	1.741.692	-	(298.501)	-	1.443.191
Borusan Makine	5.070.251	-	(868.969)	-	4.201.282
Supsan	777.069	-	(133.179)	-	643.890
	42.172.427	-	(7.227.758)	-	34.944.669

Şirket'in finansal yatırımları organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem görmediği için bir piyasa fiyatı olmadığından veya rayiç değeri alternatif değerlendirme yöntemleriyle güvenilir bir şekilde belirlenemediğinden maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008						
	31 Aralık 2007 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Özsermaye Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar						
Borusan Oto	19.597.578	-	(2.947.479)	5.848.820	-	22.498.919
Borusan Otomotiv	8.509.704	-	(9.644.252)	2.539.687	-	1.405.139
Otomax (*)	-	646.507	-	-	(646.507)	-
	28.107.282	646.507	(12.591.731)	8.388.507	(646.507)	23.904.058

(*) Şirket, Otomax'ın, 9 Ocak 2008 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Sermaye Tamamlama Fonu ile ilgili karara onay vermiş olup, Sermaye Tamamlama Fonu avansı olarak 427.500 ABD\$ ödenmesine karar vermiştir. Ancak iştirakin, özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu tutar değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak silinmiştir.

1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007						
	31 Aralık 2006 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Özsermaye Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar						
Borusan Oto	21.071.193	-	2.137.690	(3.611.305)	-	19.597.578
Borusan Otomotiv	5.450.816	-	3.993.081	(934.193)	-	8.509.704
Otomax	-	-	-	-	-	-
Borusan Teknoloji (*)	-	1.000.270	-	-	(1.000.270)	-
	26.522.009	1.000.270	6.130.771	(4.545.498)	(1.000.270)	28.107.282

(*) Şirket 30 Nisan 2007 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile Borusan Teknoloji Holding'in sermaye artışına katılmıştır. Borusan Teknoloji Holding'in özsermaye toplamının negatif olması sebebiyle cari dönemde 858.822 ABD \$ sermaye artış bedeli için değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

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

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yeniden Değerleme Fonu	(445.384)	(394.705)
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	(1.906.014)	1.811.290
Özsermaye Yöntemine Göre Muhasebeleştirilen İştiraklerden Sağlanan Temettülerin Geri Çekilmesi	(9.643.698)	(4.618.780)
Net Dönem (Zararı)/Karı ve Birikmiş Karlar	(596.635)	9.332.966
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	(12.591.731)	6.130.771

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in 31 Aralık 2008 finansal tabloları üzerinden özsermaye metodu uygulanarak, özsermayelerinden Borusan Yatırım'ın nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu uygulamayla 2007 yılı karından 2008 yılı içinde tahsil edilen temettü gelirleri 31 Aralık 2008 finansal tablolarında kayda alınmış olmaktadır. Mükerrer etkiyi engellemek için, 31 Aralık 2008 finansal tablolarında SPK'nın özsermaye metodu uygulaması dahilinde temettü gelirleri tekrar dikkate alınmayarak, özsermaye uygulaması Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in kar dağıtımını sonrası özsermaye değeri üzerinden yapılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in intifa senedi sahiplerine ödeyeceği temettü düşüldükten sonraki karlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri finansal tablolarına yansıtmıştır.

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

	31 Aralık 2008	
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv
Aktifler	232.478.717	326.252.716
Yükümlülükler	119.984.138	321.300.037
Özsermaye	112.494.579	4.952.681
Net Satışlar	334.118.556	522.362.991
Net Dönem Zararı	(2.293.634)	(2.012.297)

	31 Aralık 2007	
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv
Aktifler	194.528.414	173.287.835
Yükümlülükler	95.202.882	136.660.678
Özsermaye	99.325.532	36.627.157
Net Satışlar	392.134.731	675.836.884
Net Dönem Karı	4.517.422	36.903.198

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla sırasıyla %21,30 ve %22,02 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. finansal tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2008	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler / Amortisman	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet					
Demirbaşlar	30.965	9.242	-	-	40.207
	30.965	9.242	-	-	40.207
Birikmiş amortisman					
Demirbaşlar	(22.967)	(6.854)	(7.478)	-	(37.299)
	(22.967)	(6.854)	(7.478)	-	(37.299)
Net defter değeri	7.998	2.388	(7.478)	-	2.908

	1 Ocak 2007	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler / Amortisman	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet					
Demirbaşlar	36.596	(6.272)	641	-	30.965
	36.596	(6.272)	641	-	30.965
Birikmiş amortisman					
Demirbaşlar	(20.982)	3.595	(5.580)	-	(22.967)
	(20.982)	3.595	(5.580)	-	(22.967)
Net defter değeri	15.614	(2.677)	(4.939)	-	7.998

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,19 TL (2007: 2.030,19 TL) tavanına tabidir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

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

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5,4 enflasyon ve %12 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %6,26 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2007: %5,71). İsteğe bağlı işten ayrılımlar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2008 – 31 Aralık 2007 tarihleri arasında kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	37.625	37.454
Hizmet maliyeti	5.024	6.923
Faiz maliyeti	2.355	2.139
Çıkışlar	(8.422)	(8.891)
31 Aralık 2008 bakiyesi	36.582	37.625

12. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla her biri 0,001 TL nominal değerinde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A (toplam hisselerin %20'si) ve B grubu (toplam hisselerin %80'i) hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca, Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa hissesi bulunmaktadır.

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

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

Hisse Senedi İhraç Primleri / Değer Artış Fonları

Hisse senedi ihraç primleri hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla 675.000 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Hisse Senedi İhraç Primleri / Değer Artış Fonları (devamı)

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 8.077.957 TL tutarındaki değer artış fonları, özsermaye yöntemi çerçevesinde Borusan Oto'nun maddi duran varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2007 – 8.523.341 TL).

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

Kar dağıtımı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli Kararı gereğince 2008 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Söz konusu Kurul Kararı ve SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri:IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne göre bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettüün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılması ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin % 5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2008 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakları, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Bunun yanında söz konusu Kurul Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan işletmelerce dağıtılabılır karın hesaplanmasında konsolide finansal tablolarda yer alan kar içinde görünen; bağlı ortaklık, iş ortaklıkları ve iştiraklerden ana ortaklığın konsolide finansal tablolarına intikal eden, ancak genel kurullarınca kar dağıtım kararı alınmamış olanların kar tutarlarının dikkate alınmaması ve bu tutarlar hakkında finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılarak, bağımsız denetim raporunda ayrı bir açıklama paragrafında bilgi verilmesi yönündeki uygulamanın iptal edilmesine; şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kar tutarını Seri:XI No:29 Tebliği çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabılır kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının; tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabılır kardan karşılanabilmesi durumunda bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır karın tamamı dağıtılacaktır.

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı 18.870.632 TL (31 Aralık 2007: 2.581.115 TL) ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 26.510.060 TL'dir. (31 Aralık 2007: 19.260.353TL)

Geçmiş Yıllar Kar Zararları

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Geçmiş Yıllar Kar Zararları (devamı)

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı özsermaye hesapları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7.329.976	7.329.976
Olağanüstü yedekler	30.948.322	23.698.615
Yasal yedekler	1.878.190	1.472.420
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme değer artış fonu	23.976.034	23.976.034
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	68.687.943	61.032.466

Bilançoda yer alan 43.723.747 TL tutarındaki geçmiş yıl kar/zararlarının tamamı, olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2007 – 33.134.735 TL)

13. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle herhangi bir teminat mektubu bulunmamaktadır. (31 Aralık 2007-205.000 TL)

14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Ocak 2009 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin 889.000 TL'lik sermaye artırımına 84.455 TL ile iştirak edilmesine karar verilmiştir.

15. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

16. TEMETTÜ GELİRLERİ

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Borusan Makine	5.444.199	3.836.104
Borusan Lojistik	1.077.017	1.180.354
BMBYH	1.753.504	2.167.602
Borçelik	1.696.175	-
Supsan	-	61.788
	9.970.895	7.245.848

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

17. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KAR ZARARLARINDAKİ PAYLAR

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Borusan Otomotiv	(583.292)	8.333.590
Borusan Oto	(458.727)	604.671
	(1.042.019)	8.938.261

18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Personel giderleri	1.104.450	1.604.506
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	579.937	460.287
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	470.331	320.082
Bağış yardımlar	208.680	169.025
Kira giderleri	113.584	121.212
Bakım onarım giderleri	-	-
Amortisman giderleri	6.415	6.233
Diğer	174.369	162.157
	2.657.766	2.843.502

Personel Giderleri

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	1.020.342	1.001.604
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	-	517.856
SSK işveren payı	76.279	75.984
Kıdem tazminatları	7.829	9.062
	1.104.450	1.604.506

19. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
İştirak değer düşüklüğü karşılığı (*)	(554.724)	(1.117.242)
Diğer giderler	(19.592)	(42)
	(574.316)	(1.117.284)

(*) Şirket, 9 Ocak 2008 tarihinde aldığı Yönetim Kurulu kararı ile Otomax'a 427.500 ABD\$ sermaye tamamlama fonu avansı olarak ödemiştir. Bu tutar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

20. FİNANSAL GELİRLER / GİDERLER

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Finansal Gelirler		
Faiz gelirleri	2.681.471	2.016.341
Banka komisyon gelirleri	151.872	114.246
Vade farkı geliri	245.590	217.075
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	3.504	108.631
Çevrim karı	-	836.988
Toplam Finansal Gelirler	3.082.437	3.293.281
Finansal Giderler		
Çevrim zararı	(2.273.758)	-
Eurobond değer düşüklüğü zararı	(195)	-
Menkul kıymet satış zararı	-	(60.710)
Banka komisyon gideri	(4.074)	(23.294)
Toplam Finansal Giderler	(2.278.027)	(84.004)

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	130.524	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	-
	130.524	-
	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
Cari vergi gideri	111.994	-
Ertelenmiş vergi gideri	89.472	-
Toplam vergi gideri	201.465	-

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.

2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2007: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında, kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2007: %20). 1 Ocak 2007 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.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

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

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

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere, kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı, 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 değiştirilinceye 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 kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

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 karı 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 2008 tarihli finansal tablolarını VUK’un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu finansal tablolar üzerinden hesaplamıştır.

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal mali tablolarda yansıtılan kar	18.870.632	2.581.115
Vergiden muaf kar (başlıca temettü geliri)	(9.442.584)	(7.742.058)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	231.239	191.283
Diğer indirimler	(29.699)	-
Mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(8.842.492)	-
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	787.096	(4.969.660)
Hesaplanan Geçici Vergi	157.419	-
Mahsup edilecek tevki fat tutarı	(26.895)	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	130.524	-
Yabancı para çevrim farkı	(18.530)	-
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	111.994	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)**Ertelenmiş Vergi:**

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır :

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal yatırımlar	(555.268)	212.012	(111.054)	42.402
Kıdem tazminatı karşılığı	36.582	37.625	7.316	7.525
Taşınan vergi zararı	-	8.842.492	-	1.768.498
Personele ödenecek temettü karşılığı	-	463.638	-	92.728
Mali tablolarında taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki farklar	(2.691)	-	(538)	-
Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	(521.377)	9.555.767	(104.275)	1.911.153
Eksi : Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık (*)			-	(1.911.153)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(104.275)	-

(*) Şirket, 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının öngörülebilir bir tarihte gerçekleşmeyeceği varsayımıyla ertelenmiş vergi varlığı için karşılık ayırmıştır.

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
2008 yılında sona erecek	-	525.352
2009 yılında sona erecek	-	1.407.528
2010 yılında sona erecek	-	337.066
2011 yılında sona erecek	-	1.602.888
2012 yılında sona erecek	-	4.969.658
	-	8.842.492

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir :

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi	-	-
Ertelenmiş vergi gideri	(89.472)	-
Yabancı para çevrim zararı	(14.803)	-
31 Aralık 2008 itibariyle bakiye	(104.275)	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi: (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 – 31 Aralık 2007
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Faaliyetlerden elde edilen vergi öncesi kar	6.510.271	15.442.055
Gelir vergisi oranı %20 (2007: %20)	(1.302.054)	(3.088.411)
Vergi etkisi:		
- vergiye tabi olmayan gelirler	1.894.457	1.548.412
- kanunen kabul edilmeyen giderler	(46.248)	(38.257)
- ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasabeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	-	1.768.498
- Yapılan düzeltmeler ve çevrim etkisi	(747.621)	(190.242)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	(201.466)	-

22. HİSSE BAŞINA KAR

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

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

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

23. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

23. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

(a) Sermaye risk yönetimi (devamı)

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri üst yönetim tarafından değerlendirilir.

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

(b) Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 3 numaralı "Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları" notunda açıklanmaktadır.

(c) Finansal araçlar kategorileri

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri dahil gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ticari amaçla elde tutulan yatırımlar	52.597.925	29.634.729
Satılmaya hazır finansal varlıklar	45.518.485	34.944.669
Finansal yükümlülükler		
İlişkili taraflara borçlar	25.919	15.162
Ticari borçlar	9.443	4.093

(d) Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in hazine bölümü; şirketin maruz kaldığı finansal riskin tespit edilmesi, ölçülmesi ve proaktif bakış açısı ile yönetilmesinden sorumludur. Bunun için yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren Şirket içi hazırlanan risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

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

Şirket'in hazine bölümü, karşılaşılabilecek riskleri azaltmak için riskleri ve uygulanan politikaları takip eden Şirket'in yönetimine aylık, yönetim kuruluna ise üç aylık bildirimlerde bulunmaktadır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

23. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

(e) Piyasa riski

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

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

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

Şirket'in finansal alacağı bulunmadığından kredi riskine; değişken faize dayalı finansal varlık veya yükümlülüğü olmadığı için de faiz oranı riskine maruz değildir. Bu anlamda hassasiyet yaratabilecek tek risk, kur riski olarak ortaya çıkmaktadır.

(f) Kur riski yönetimi

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

Şirketin fonksiyonel para birimi ABD\$ olarak takip edilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde yüksek getirili enstrümanlardan faydalanmak için açılan pozisyonlar ve şirketin temettü ödeme ve tahsilatları ile şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi yolu ile doğal yöntemler ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmesi bulunmamaktadır.

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

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

23. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**Döviz Pozisyon Tablosu:**

	31 Aralık 2008	
	Döviz Pozisyonu	
	TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	171.052	171.052
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	646.450	646.450
4. DÖNEN VARLIKLAR	817.502	817.502
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	817.502	817.502
10. Ticari Borçlar	35.362	35.362
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	167.429	167.429
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	202.791	202.791
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	140.857	140.857
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	140.857	140.857
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	343.648	343.648
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	473.854	473.854
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(31.739)	(31.739)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

23. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**Döviz Pozisyon Tablosu:**

	31 Aralık 2007	
	Döviz Pozisyonu	
	TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	13.248.894	13.248.894
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	275.775	275.775
4. DÖNEN VARLIKLAR	13.524.669	13.524.669
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	26.153	26.153
8. DURAN VARLIKLAR	26.153	26.153
9. TOPLAM VARLIKLAR	13.550.822	13.550.822
10. Ticari Borçlar	19.255	19.255
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	500.805	500.805
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	520.060	520.060
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	37.625	37.625
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.625	37.625
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	557.685	557.685
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	12.993.137	12.993.137
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	12.728.834	12.728.834
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim–Türk Lirası (Not 2))

23. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (devamı)

Kur riskine duyarlılık

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ABD\$ Türk Lirası karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, TL para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerde, kur değişimi neticesinde oluşan farkın kar/zarara olan net etkisi 13.569 TL (31 Aralık 2007: 1.324.889 TL) daha yüksek veya düşük olacaktı.

(g) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in faiz yükü taşıyan finansal borcu bulunmamaktadır.

(h) Kredi riski yönetimi

Şirketin ticari faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski bulunmamakta olup, 52.595.364 TL tutarında banka mevduatı bulunmaktadır. (31 Aralık 2007 : 29.634.598 TL)

(i) Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in finansal yükümlülük olarak 35.362 TL tutarında ticari borcu bulunmakta olup, bu tutarın 25.919 TL'si ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır.

EK FİNANSAL TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 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 finansal tablolarda özsermaye yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtlara alınarak yansıtılmıştır. Bu finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2008	2007 ve Önceki Yıllar	2007 ve Önceki Yıllar	2008	2008	31 Aralık 2008
		Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	Özsermaye Yöntemi Etkisi	Ayrılan Değer Düşüldüğü Karşılığı	Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yılı ayrılan karşılık	Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
VARLIKLAR							
Dönen Varlıklar		53.256.792	-	-	-	-	53.256.792
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	52.597.925	-	-	-	-	52.597.925
Diğer Dönen Varlıklar	7	658.867	-	-	-	-	658.867
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		57.648.719	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.507)	69.425.451
Finansal Yatırımlar	8	45.518.485	-	-	-	-	45.518.485
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	12.127.326	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.507)	23.904.058
Maddi Duran Varlıklar	10	2.908	-	-	-	-	2.908
TOPLAM VARLIKLAR		110.905.511	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.507)	122.682.243

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2008	2007 ve Önceki Yıllar	2007 ve Önceki Yıllar	2008	2008	31 Aralık 2008
		Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2007 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yılı ayrılan karşılık	Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
KAYNAKLAR							
Kısa Vadeli Yükümlülükler							
		202.792	-	-	-	-	202.792
Ticari Borçlar	6	35.362	-	-	-	-	35.362
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	25.919	-	-	-	-	25.919
- Diğer Ticari Borçlar		9.443	-	-	-	-	9.443
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	130.524	-	-	-	-	130.524
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	36.906	-	-	-	-	36.906
Uzun Vadeli Yükümlülükler							
		140.857	-	-	-	-	140.857
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Taz. Karş.)	11	36.582	-	-	-	-	36.582
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	104.275	-	-	-	-	104.275
ÖZKAYNAKLAR							
		110.561.863	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.508)	122.338.594
Ödenmiş Sermaye	12	28.125.000	-	-	-	-	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	-	-	-	-	675.000
Değer Artış Fonları	12	-	8.523.341	-	(44.5384)	-	8.077.957
Yabancı Para Çevrim Farkları		24.257.096	11.290.596	-	(1.906.014)	(91.783)	33.549.895
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	1.878.190	-	-	-	-	1.878.190
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12	38.077.330	13.398.088	(8.197.055)	44.5384	-	43.723.747
Net Dönem Karı/Zararı		17.549.247	-	-	(10.685.717)	(554.725)	6.308.805
TOPLAM KAYNAKLAR							
		110.905.512	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.508)	122.682.243

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim-Türk Lirası (Not 2))

GELİR TABLOSU	Notlar	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2007 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüldüğü Karşılığı	2008 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2008 Yılı ayrılan karşılık	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Temettü Gelirleri	16	19.614.593	-	-	(9.643.698)	-	9.970.895
Özkaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	17	-	-	-	(1.042.019)	-	(1.042.019)
BRÜT KAR/ZARAR		19.614.593	-	-	(10.685.717)	-	8.928.876
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(2.657.766)	-	-	-	-	(2.657.766)
Diğer Faaliyet Gelirleri		9.067	-	-	-	-	9.067
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	(19.592)	-	-	-	(554.724)	(574.316)
FAALİYET KARI/ZARARI		16.946.302	-	-	(10.685.717)	(554.724)	5.705.861
Finansal Gelirler	20	3.082.437	-	-	-	-	3.082.437
Finansal Giderler (-)	20	(2.278.027)	-	-	-	-	(2.278.027)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		17.750.712	-	-	(10.685.717)	(554.724)	6.510.271
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri							
Dönem Vergi Gelir/Gideri	21	(111.994)	-	-	-	-	(111.994)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	21	(89.472)	-	-	-	-	(89.472)
DÖNEM KARI/ZARARI		17.549.247	-	-	(10.685.717)	(554.724)	6.308.805

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 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.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp 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.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Finansal tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Finansal Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 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 finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin özsermayelerinden pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek finansal tablolar da Şirket'in finansal tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 23 Mart 2009

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

Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak Başdenetçi