

FAALİYET RAPORU 2007



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
2007 Yılı Faaliyet Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Ödenmiş Sermaye: 28.125.000.- YTL.

2007 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
10 Nisan 2008 Perşembe Saat: 11:00

Şirket Şubesi
Baltalimanı Cad. No: 5
Rumelihisarı / İSTANBUL





İçindekiler

Gündem	2
2007 Yılı Faaliyet Raporu	3
Mali Tablolar	17
Bağımsız Denetim Raporu	23

2

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 10 Nisan 2008 Tarihli Olağan Genel Kurul Gündemi

Açılış ve çoğunluk tespiti.

1. Başkanlık Divanı'nın seçimi.
2. Başkanlık Divanı'na toplantı tutanağını imza edebilme hususunda yetki verilmesi.
3. 2007 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
4. 2007 yılı Bilanço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2007 yılı kârının dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek, karara bağlanması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
7. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
8. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
9. 2007 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
10. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
11. Dilekler ve Kapanış.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2007 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

3

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi:

01.01.2007 - 31.12.2007

2. Ortaklığın Unvanı:

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

3. Yönetim Kurulu Üyeleri:

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>(Başlangıç ve Bitiş Tarihi)</u>
A. Ahmet KOCABIYIK	Başkan ve Murahhas Aza	12.04.2007 - 10.04.2008
C. Bülent DEMİRCİOĞLU	Başkan Yardımcısı	12.04.2007 - 10.04.2008
Agah UĞUR	Başkan Yardımcısı	12.04.2007 - 10.04.2008
F. Zeynep HAMEDİ	Üye	12.04.2007 - 10.04.2008
Korhan KURDOĞLU	Üye	12.04.2007 - 10.04.2008
Tezcan YARAMANCI	Üye	12.04.2007 - 10.04.2008
Sedat ERATALAR	Üye	12.04.2007 - 10.04.2008

Denetleme Kurulu Üyeleri:

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>(Başlangıç ve Bitiş Tarihi)</u>
Mehmet ŞUHUBİ	Denetçi	12.04.2007 - 10.04.2008
Erkin ERİMEZ	Denetçi	12.04.2007 - 10.04.2008

Şirket Yönetimi:

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Canan Ercan ÇELİK	Genel Müdür
Barış KÖKOĞLU	Genel Müdür Yardımcısı
Mehtap Anık ZORBOZAN	Genel Müdür Yardımcısı
Hakan AKÇİMEN	Mali İşler Müdürü

4. 2007 Yılı İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:

2007 yılında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

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

a. Yıl içinde gerçekleşen sermaye artışları:

2007 yılında sermaye artışı yapılmamıştır.

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

<u>Ortağın</u>	<u>31.12.2007 İtibariyle</u>	
<u>Ticaret Unvanı/Adı - Soyadı</u>	<u>Ödenmiş Sermaye</u>	<u>(%)</u>
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.743,75	28,82
Halka Arz	9.284.724,00	33,01
Borusan Holding A.Ş.	5.370.688,50	19,09
Asım Kocabiyik	2.953.125,00	10,50
Diğer	2.411.718,75	8,58
TOPLAM	28.125.000,00	100,00

Hisse senetlerimizin halka arzıyla birlikte ortak sayımız 25 Mart 2008 tarihi itibariyle 3.385'in üstüne çıkmıştır.

4

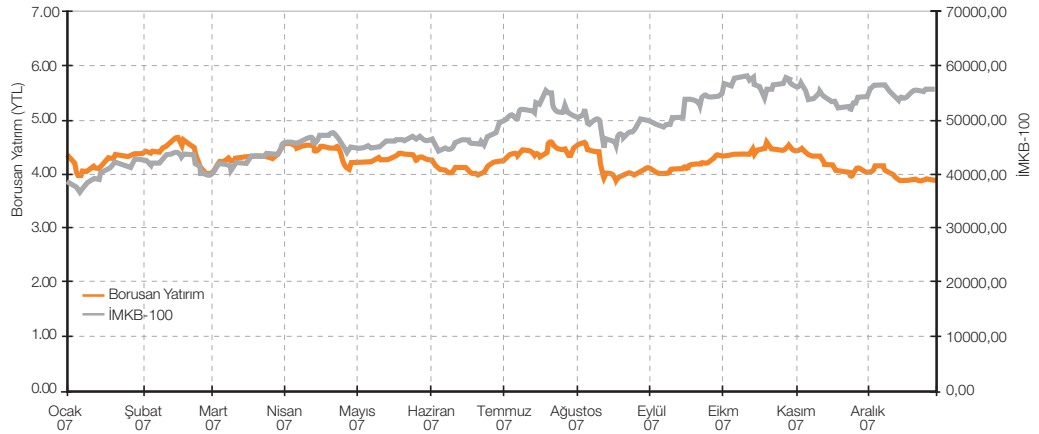
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2007 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

c. Hisse senedi fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme:

Şirketimizin, her biri 1,000 TL nominal değerde 150,000,000 adet hissesi 11 Kasım 1996 tarihi itibarıyla 5,500.-TL açılış fiyatından İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. İMKB Ulusal-100 Endeksi, 2006 yılında küresel likidite sıkıntıları nedeni ile yaşanan satışlarla yaşadığı kayıplarla 32.000 sınırına kadar düşmesine rağmen global ekonomide yaşanan düzelmeye ve TCMB'nin para politikasında sıkılaşmaya yönelmesi sonrasında 40.000 seviyesini test ederek yılı 39.117,46 seviyesinden kapatmıştır. 2007 yılında da önceki senenin olumlu eğilimi ile başlayan İMKB Ulusal-100 endeksi, sıkı para politikası sonucu oluşan yüksek faiz ortamının etkisi ve yurtdışı fon girişlerinin hızlanması ile, çifte seçim riskleri ve yurtdışı kaynaklı likidite sorunları sırasında yaşanan dalgalanmalara rağmen sene boyunca yükseliş trendini sürdürmüştür. Türk Lirası ABD Doları karşısında sene boyunca değer kazanma eğilimini sürdürerek kısa süreli oynaklıklar ve 10%'a varan devalüasyonlar yaşandığı halde 1,16YTL'nin altına kadar değerlenmiş, İMKB Ulusal-100 endeksi 2007 yılını 55.832.94 seviyesine kadar değerlenerek kapatmıştır.

2006 yılında 1.150.111 YTL olan Borusan Yatırım'ın günlük ortalama işlem hacmi 2007 yılında 1.235.811 YTL olmuştur. Yılın son işlem günü olan 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Borusan Yatırım'ın piyasa değeri 109,69 milyon YTL'dir.

Borusan Yatırım ve İMKB 100 Fiyat Gelişimi
04.01.2007 - 31.12.2007



04 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 tarihleri arasında Borusan Yatırım hisse senetlerinin İMKB - 100 Ulusal Endeksi'ne göre gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır.

d. Son üç yılda dağıtılan temettü:

Yıl	Temettü (YTL.)	Oran (%)
2004	2.295.090	8,16 (Net: 7.34)
2005	2.404.750	8,55 (Net: 7.69)
2006	1.470.942	5,23 (Net: 4.45)

6. Menkul Değerler:

Yıl içinde ihraç edilen menkul değer bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2007 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

5

II. FAALİYETLER

A. Yatırımlar:

a) İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

<u>ŞİRKET ADI</u>	<u>FAALİYET KONUSU</u>	<u>İŞTİRAK PAYI%</u>
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	Şirket, Türkiye'de faaliyet gösteren ve İMKB'de işlem gören Borusan Mannesmann Boru Sanayi A.Ş. (BMB)'ye iştirak etmektedir. 2004 yılsonu itibarıyla Borusan Boru ve Mannesmann Boru şirketlerinin birleşmesiyle oluşan BMB, Türkiye çelik boru pazarının lideri, Avrupa'nın ise önde gelen büyük çelik boru üreticisinden biri konumundadır. İtalya'da faaliyet gösteren Structo Vobarno 2007 yılının sonunda Borusan Mannesmann Boru'nun altında konsolide olmuştur.	12,36
Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş.	Yassı çelik sektöründe Türkiye'nin ilk ve en büyük özel sektör şirketi ve ülke genelindeki en önemli çelik yatırımlarından birisi konumundadır. Yurtiçinde ağırlıklı olarak beyaz eşya ve otomotiv sektörlerine hizmet vermektedir. 2004 yılında soğuk sac kapasitesini iki katına çıkardığı ve galvanizli sac hattı ile entegre ettiği toplam kapasitesini 1 milyon tona ulaştıran yatırımı sonrasında 2006 yılı içinde, kapasitesini yan ürünlerle birlikte 1.6 milyon tona ulaştıracak yeni yatırımına başlamıştır.	13,87
Borusan Makina Servis ve Tic.A.Ş.	Caterpillar iş makinalarının Türkiye Genel Temsilcisi olarak pazarda lider konumdadır. Ayrıca son beş yıllık süreçte Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan, Kırgızistan ve son olarak İran temsilcilikleri de kazanılmıştır. Satış sonrası servis ve parça temini yapmak üzere ülke geneline yaygın bölge şirketleri ve servis ağı ile çalışmaktadır.	19,50
Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.	BMW AG'nin Türkiye Genel Temsilcisi olarak lüks otomobil pazarında lider konumda olan şirket, BMW, Land Rover ve Mini marka araçların temsilciliğini yürütmektedir. 20 yılı aşkın faaliyet geçmişiyle sektörde örnek distribütör şirket konumuna ulaşmış, BMW dünyasında performansı en yüksek temsilciler arasında yerini almıştır.	26,00
Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.	BMW, Land Rover ve Mini marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	20,00
Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İçten yanmalı motor supapları üretimi ile orijinal yedek parça ve yenileme piyasalarında lider konumdadır. Dünyanın lider supap markası Eaton lisansı altında üretim yaparak, yurtiçi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri ile yedek parça müşterilerine hizmet vermektedir.	10,02
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.	Şirket, kara nakliyeden, liman hizmetlerine, konteyner ve depolamaya dek uzanan geniş bir yelpazede üçüncü parti lojistik hizmetleri vermektedir. Gemlik bölgesinde faaliyet gösteren iskelenin irtifak hakkına sahiptir. Grubun hızlı ve kârlı büyüyen stratejik iş alanıdır.	18,07
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.	Bilişim ve telekomünikasyon alanlarında yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Misyonu, teknoloji alanında altyapı ve front-end hizmetlerde önde gelen servis sağlayıcı şirketlerden birisi olmaktır. İştiraklerinden Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş., Mayıs 2004'te ilk alternatif Telekom operatörü olmaya hak kazanmıştır. Kurumsal ses ve data pazarında faaliyet göstermektedir. Şirket 2008 yılında Hindistan'ın ve aynı zamanda uluslararası telekomünikasyon sektörünün hızlı büyüyen şirketlerinden Dhanus Technologies tarafından satın alınma sürecine girmiştir.	19,95
Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.	Şirket, İnternet üzerinde birinci el ve ikinci el otomobil satış danışmanlığı ve destek hizmetleri vermekte (kredi, sigorta, vb.) ve fiziki ortamda açık artırma yolu ile 2. el otomobil satışına aracılık faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. 2008 yılının hemen başında ikinci el pazarında bir dünya devi olan ABD kökenli Manheim ile eşit ortaklık kurularak güç birliğine gidilmiştir. Bu ortaklığın ardından Otomax tarafından yapılan açık artırma satışları Manheim markası ile yapılmaya başlanacak, internet ve dergi faaliyetleri ise Otomax bünyesinde kalacaktır.	19,00

6

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2007 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

b) Yatırımlarda Gelişmeler:

Şirket 2007 yılında aşağıdaki iştirak hareketlerini gerçekleştirmiştir.

2007 Yılı İştirak Hareketleri:

İştirakler (YTL.)	İştirakler Açılışı	Bedelli Hisse Artışı	Bedelsiz Hisse Artışı	Taahhüt Ödemesi	Çıkışlar	Toplam
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.(*)	7.990.960	1.140.000	-	-	-	9.130.960
Toplam	7.990.960	1.140.000	-	-	-	9.130.960

(*) Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş şirketi 30 Nisan 2007 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile şirket sermayesini 31.300.000 (otuzbirmilyonüçyüzbin) YTL.'sından 37.000.000 (otuzyedimilyon) YTL.'sına çıkartılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

ÇELİK GRUBU FAALİYETLERİ

Boru Grubu

Türkiye'de çelik boru pazarı 2001 yılından beri %7'lik bir büyüme göstermektedir. 2007 yılında talep 1,8 milyon ton civarında gerçekleşmiştir. Pazardaki büyümenin en önemli tetikleyicileri Türkiye ekonomisi ile aynı oranda büyüme gösteren inşaat, sanayi ve otomotiv sektörü olmuştur.

Türkiye'nin Uzakdoğulu ve Avrupalı otomotiv üreticileri için bir üs haline gelmesi özel boru pazarında büyümeye neden olmuştur. Türkiye'nin ülkeler arası enerji kaynakları trafiğinde bir köprü haline gelmesine ek olarak doğalgaz, petrol ve su ihtiyacına yönelik artan altyapı projeleri yurtiçi talebin önümüzdeki yıllarda da canlı kalmasını sağlayacaktır.

Boru Grubu, 2007 satışlarının %65'ini iç pazarda, %35'ini ise ihracat yoluyla gerçekleştirmiştir. Borusan iç pazarda bütün segmentlerde kilit bir oyuncu olup, stratejik segmentlerde %70'e kadar değişen pazar paylarına sahiptir. Toplam Türkiye boru pazarında ise lider konumunu korumaktadır.

Boru Grubu Şirketlerimiz:

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.

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

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1958 yılında kurulan ve Borusan Grubu'nun ilk sanayi şirketi olan Borusan Mannesmann Boru, boyuna kaynaklı çelik boru ve spiral kaynaklı boru olmak üzere toplam 900,000 ton üretim kapasitesi ile iç pazarda lider konumunda ve Avrupa'nın önde gelen üreticilerinden biridir. Şirket 1994 yılında halka açılmıştır.

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

Borusan Mannesmann Boru, boyuna kaynaklı boruda geniş ürün çeşidiyle inşaatın genel sanayiye, otomotivden mobilyaya, bisikletten reklam sektörüne kadar çok çeşitli sektörlerde ürün ve hizmet sunmaktadır. Spiral kaynaklı boruda ise yurtiçi ve yurtdışı su, petrol ve doğalgaz hat projelerini kapsayan altyapı işleri ile inşaat sektörüne hizmet vermektedir. Satış kanallarının yeniden yapılandırılmasının ardından 2007 yılında bayii ağını genişleten BMB, bayii sayısını 140'a çıkartmıştır.

2007 yılında toplam satışların üçte biri ağırlıklı olarak Kanada, Amerika, İsrail, Cezayir, İran, Almanya ve İngiltere olmak üzere yurtdışı piyasalarda gerçekleştirilmiştir. Avrupa da otomotiv segmetine yönelik olarak, Halkalı ve İtalya'daki fabrikalarda gerçekleştirilen üretim ve verilen hizmetlerle Avrupa'lı üreticiler arasında bilinirlik artırılmaktadır. Bugüne kadar altyapı segmentinde spiral borular ile petrol ve doğalgaz iletim hatlarında kazanılan Cezayir ve Macaristan ihaleleri ve son olarak ABD'de imzalanan 170 Milyon dolar düzeyindeki şirket tarihinin en yüksek bedelli kontratı BMB'nin bu alandaki gücünü ortaya koyarak küresel rekabetteki yerini belirlemektedir. ABD'nin başta Georgia eyaleti olmak üzere doğu ve güneydoğu bölgelerine taşınan doğal gaz miktarını artıracak 312 kilometrelik yeni bir hattın boru tedarikini Borusan Mannesmann Boru tek başına karşılayacaktır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2007 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

7

İzmit fabrikasında petrol ve doğalgaz hatlarında kullanılan spiral boru üretimi için ilave bir hat kurulmuş ve üretim kapasitesi 50 bin ton artırılarak 200 bin tona çıkarılmıştır. Buna ek olarak öncelikle İspanya iç pazarında artan talebi karşılamak üzere spiral boru üretim hattı yatırımının temeli İspanya'da atılmıştır. Otomotiv segmentinin kalın etli ve yüzey kalitesi daha yüksek boru ihtiyacını karşılamak üzere bir diğer yatırım, yıl sonuna doğru Gemlik'te tamamlanmış ve 50 bin ton kapasite eklenmiştir.

2008 Borusan Mannesmann Boru için 50. kuruluş yıldönümünün kutlanacağı bir yıl olacaktır.

Borusan Mannesmann Boru 2007 yılında 832 milyon YTL'lik ciro ile 50 milyon YTL'lik vergi öncesi kâr elde etmiştir. Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding'in bir iştiraki olan ve 2001 yılında Çelik Boru Grubu'na katılan Structo Vobarno Fabrikası, satın alma sonrasında Borusan Mannesmann Vobarno S.p.A adını almıştır. 2007 yılı sonunda Borusan Mannesmann Boru'nun iştiraki olan firmanın cirosu 44 milyon \$'a ulaşmış, iş hacmi ise bir önceki yıla göre %21 artmıştır.

Yassı Çelik Grubu

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

2007 yılında dünya ham çelik üretimi %7.5 artarak 1.3 milyar tona ulaşmıştır. Dünya Çelik fiyatlarının en değişken olduğu 2005 ve 2006 yılının ardından 2007 yılı yüksek bir fiyat artışıyla başlamış, ardından daha az bir düşüş yaşanmış fakat son çeyrekte tekrar yükselerek yılı kapatmıştır. 2008 yılında ise artan hammadde fiyatlarının baskısı ve yavaşlayan Çin ihracatının etkisiyle fiyatların yükselme trendinin devam etmesi beklenmektedir.

Global gelişmelerden doğrudan etkilenen Türk çelik sektöründe ise ham çelik üretimi 25,8 milyon tona ulaşmıştır. %10,5 oranındaki artış ile sektörde dünyanın en hızlı büyüyen üreticilerinden olan Türkiye dünya çelik üretiminde 11., Avrupa çelik üretimi sıralamasında ise 3. sırada yer almaktadır.

Türkiye'deki yassı çelik tüketimi, 2007 yılında bir önceki yıla göre %6 artış göstererek 10,1 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. 2007 yılında çok sayıda yassı çelik yatırımı açıklamasına tanık olunan sektörde, söz konusu yatırımların zamanında tamamlanmasıyla yerli yassı çelik üretimi, iç talebi tamamiyle karşılar duruma gelebilecektir.

Yassı Grubu satışları 2006'ya göre %13 artarak 1.2 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

Çelik Grubu Şirketlerimiz:

Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş.

Yassı çelik sektörünün ikinci büyük soğuk sac üreticisi olan Borçelik, aynı zamanda bu alanda faaliyet gösteren tek özel girişimdir. Borçelik 2007 yılında cirosunu bir önceki seneye göre %10 arttırmıştır.

Borçelik 2007 yılında, %19'u ihracat, %81'i iç piyasa olmak üzere toplam 991 bin ton satış gerçekleştirmiştir. İç piyasa satışları soğuk ürünlerde ağırlıklı olarak beyaz eşya, radyatör ve otomotiv sektörlerine gerçekleştirilirken galvanizli ürünlerde ise otomotiv, beyaz eşya ve inşaat sektörüne yapılmaktadır. 2007 yılında Borçelik ihracat pazarları Avrupa Birliği, Orta Doğu ve BDT olmuştur.

Borçelik, 2007 yılında 1.032 milyon YTL satış hasılatı ile 34 milyon YTL vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Kerim Çelik Mamulleri İmalat ve Ticaret A.Ş.

Borçelik iştiraki olan Kerim Çelik, 2007 yılında kritik endüstriyel bölgelerde yapılanma stratejisine paralel olarak Manisa ve İstanbul'da (Tuzla) faaliyetlerini sürdürmüştü ve toplam 219 bin ton satış gerçekleştirmiştir.

Bursa bölgesinde 2007 de başlayan yeni çelik servis merkezi yatırımı Kerim Çelik'in gelecekteki büyümesine yardımcı olacaktır. Bu yatırım ile Kerim Çelik, Borçelik'in hizmet kanalı olarak, servis kalitesini artıracaktır.

Kerim Çelik 2007 yılında satış hasılatını %32 artırarak 210 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır.

DİSTRİBÜTÖRLÜK GRUBU FAALİYETLERİ

Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş.

1994 yılında kurulan Borusan Makina, dünyaca tanınan ve alanında lider konumdaki Caterpillar iş makinalarının Türkiye'deki pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetlerini yürütmektedir.

Şirket aynı zamanda, Azerbaycan (1996), Gürcistan (1997), Kazakistan (1999), Kırgızistan (2003) ve İran'da (2005) Caterpillar'ın yetkili temsilcisi olarak faaliyet göstermektedir.

2007, Türkiye iş makinaları pazarının azalan bir ivmeyle büyümesini sürdürdüğü bir yıl olmuştur. Genel seçimlerin beklenen tarihten önce gerçekleşmesi, kamu alımlarını ve bazı büyük altyapı projelerinin ötelenmesine neden olmuştur.

8

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2007 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Borusan Makina'nın faaliyet alanı kapsamındaki Kazakistan'da da genel inşaat ve maden sektörleri büyümesini devam ettirmiştir. Yıl ortasında yaşanan kısa süreli finansal dalgalanma, bazı maden yatırımlarının 2008 yılına ertelenmesine yol açsa da, yüksek seyreden petrol ve mineral fiyatları, zengin doğal kaynaklara sahip Kazakistan'ın dünya ekonomik çevrelerindeki cazibesini korumaktadır.

2007 yılında iş makineleri pazarı bir önceki yıla göre %7 artarak 9.750 adede ulaşmıştır. 2008 yılında ise %8 büyüme ile yurtiçi pazarın 10.500 adede ulaşması beklenmektedir.

Borusan Makina, 2007 yılında, 1649 adet iş makinesi satışı gerçekleştirerek %17'lik pazar payını korumuştur.

2007 yılında Türkiye'de Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş., 335 milyon YTL tutarında net satış hacmine ulaşırken 32,7 milyon YTL vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.

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

Türkiye binek otomotiv pazarında 2007 yılında %4 oranında daralma yaşanmış ve 357.465 adet satış gerçekleşmiştir. Binek otomotiv pazarından farklı olarak, Lüks Otomobil ve 4x4 segmentinde ise sırasıyla %25 ve %17 oranında büyüme gerçekleşmiştir.

2007 yılında Borusan Otomotiv 7.342 adet BMW, 2.270 adet Land Rover, 799 adet MINI ve 362 adet motosiklet satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Otomotiv, güçlü ürünleri, yetkin satış ekibi ve etkili planlaması sayesinde, güçlü rakipler ve modellerin olduğu pazarda satış hedefine ulaşarak lüks otomobil segmentinde liderliğini korumuştur. 2007 yılında Borusan Otomotiv BMW satışlarında %46'lık büyüme ile rakiplerini dramatik bir fark ile geride bırakmış ve dünya çapında en çok perakende satışı gerçekleştiren BMW distribütörü unvanını korumuştur. Borusan Otomotiv, Premium 4X4 segmentinde ise 2.270 adetlik Land Rover satışı gerçekleştirerek segmentin lideri olmuştur. Borusan Otomotiv, 2007 yılında ulaştığı satış hacmi ile global Land Rover satışlarının (Defender dahil) %1'ini gerçekleştirerek yeni bir rekora imza atmıştır. 2007 yılında MINI kuvvetli bir gelişme göstermiştir; %49 pay ile segmentte 1. sıraya yerleşmiştir.

Borusan Otomotiv'in araç kiralama işi 2007 yılında kiralanan 145 araç ile büyüme eğilimini sürdürmüştür. Kullanılmış oto satışları 2006 yılına kıyasla %28 artarak 1.123 adete ulaşmış, kullanılmış oto/yeni oto oranı %23 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket 2007 yılında 654,6 milyon YTL tutarında net satış hacmine ulaşırken 41,0 milyon YTL vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.

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

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

BMW, Land Rover ve Mini markalarının satış ve satış sonrası hizmetlerine ek olarak kiralama faaliyetlerine de yönelen Şirket, 2007 yılında 383,5 milyon YTL satış ve 15,1 milyon YTL vergi öncesi kâr etmiştir.

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

488 bin kayıtlı kullanıcısı, 560 üye bayisi ile Otomax Türkiye'nin ilk "çok markalı ikinci el otomobil platformu"dur. Filo sahiplerinden aracı kurum ve kişilere araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetleri, 2004 yılında başlamış, 2007 yılında 6000'in üzerinde araç açık artırmada işlem görmüştür.

2008 yılı başında ise, ikinci el otomobil satışında bir dünya devi olan ABD kökenli Manheim ile Borusan Manheim çatısı altında eşit ortaklık ile güç birliğine gidilmiştir. Bu ortaklıkla birlikte, Otomax'ın Özel Artırma satışları Manheim markası ile yürütülecek, İnternet ve dergi faaliyetleri ise Otomax bünyesinde devam edecektir.

2007 yılında şirket, 4,2 milyon YTL satış hasılatı gerçekleştirmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2007 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

9

Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

2007 yılında 7,0 milyon adetlik imalat kapasitesi ile 6,3 milyon adet supap satışı gerçekleştirmiştir. İtalya ve Amerika'ya yapılan satışlarla, ihracat satışları geçen seneye göre yüzde 21 oranında büyüyerek 4,1 milyon adete ulaşmıştır.

Supsan 2007 yılında 28,7 milyon YTL net satış hasılatı gerçekleştirmiştir.

LOJİSTİK FAALİYETLERİ

Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.

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

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

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

Borusan Lojistik satışlarını geçmiş yıla göre \$ bazında %38 oranında artırarak 184 milyon \$'lık satış rakamına ulaşmıştır. 2007 yılında limanda elleçlenen iş hacmi 2.5 milyon ton olarak gerçekleşirken, kara nakliyesi taşımaları %20 artarak 4.6 milyon ton'a ulaşmıştır. Şirket, 2007 yılında limanda elleçlenen konteyner adedini 60,250 adetten 71,200 adete çıkarmıştır.

Borusan Lojistik 2007 yılında 220 milyon YTL net satış hasılatı gerçekleştirip 17,3 milyon YTL vergi öncesi kâr elde etmiştir.

TEKNOLOJİ FAALİYETLERİ

Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.

6 Mart 2000 tarihinde bilişim ve telekomünikasyon sektöründe yer alan şirketlere iştirak ederek finansal ve yönetsel konularda destek vermek amacıyla kurulmuş olan Borusan Teknoloji'nin 2007 yılı itibarıyla iştirakleri Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş. ve Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Artırma Ticareti İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.'dir. Geçtiğimiz dönemlerde firmanın iştiraki olan Borusan Bilişim Ses ve Veri Sistemleri A.Ş. 2007 yılı içerisinde Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. bünyesine katılmıştır.

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

2004 yılından bu yana kurumsal ses hizmetleri alanında lider operatör olma özelliğine sahip bulunan Borusan Telekom'un ana müşterileri arasında bankacılık, perakende, teknoloji, otomotiv, ilaç ve turizm sektörlerinin önde gelen kuruluşları ile çok lokasyonlu sanayi kuruluşları yer almaktadır. Capital Dergisi'nin her yıl hazırladığı Türkiye'nin en büyük 500 şirketi sıralamasında yer alan firmalardan yüzde 33'ü Borusan Telekom müşterisidir.

İntermedya tarafından hazırlanan "Bilişim 500" çalışmasında en yüksek sabit telefon geliriye sahip alternatif operatör olan Borusan Telekom aynı çalışmada ihracat geliriye göre de IT şirketleri arasında 4. sırada yer almıştır.

2008 yılında Hindistan'ın ve aynı zamanda uluslararası telekomünikasyon sektörünün hızlı büyüyen şirketlerinden Dhanus Technologies tarafından satın alınma sürecindeki şirketin satış sürecine ilişkin görüşmeleri rekabet kurulunda devam etmektedir.

B) Mal ve Hizmet Üretim ve Satışına İlişkin Faaliyetler:

Şirketin üretim ve satış faaliyeti bulunmamaktadır.

C) Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cari Oran (Katsayı)	57,51	58,66
Likidite Oranı (Katsayı)	57,51	58,66
Özkaynak/Toplam Aktifler %	1,00	1,00
Net Borçlanma Seviyesi	0,00	0,00
Aktif Verimliliği %	16,61	7,62
Hisse Başına Kâr (YTL.)	0,000549	0,000256

Özet Yorum :

Borusan Yatırım'ın 2006 yılında 7.193.677 YTL olarak gerçekleşen konsolide kârı, 2007 yılında 15.442.055 YTL olarak gerçekleşmiştir.

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

Şirketin aktif büyüklüğü 92.988.608 YTL olmuştur. Varlıklarımızda en önemli artış 29.628.820 YTL'na yükselen hazır değerler kaleminde gerçekleşirken, öz kaynaklarımız 92.430.923 YTL'na ulaşmıştır.

D) İdari Faaliyetler

2007 yılında şirket üst yönetiminde değişiklik yaşanmamıştır.

Şirket Yönetimi:

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

31.12.2007 itibarıyla toplam personel mevcudumuz 18 kişidir ve tamamını beyaz yakalı personel oluşturmaktadır.

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli bulunmamaktadır. 2007 yıl sonu itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 37.625 YTL'dir.

E) Bağış ve Yardımlar

2007 yılında yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıdaki gibidir.

	<u>(YTL.)</u>
AKKEV	181.059
Diğer	1.200
Toplam	182.259

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

2007 yılı kârından ödenecek vergiler ve I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 3.099.052.- YTL. (1 YTL'lık hisse başına 0,1102 YTL, sermaye üzerinden Brüt % 11,02), 2.634.194 YTL. (1 YTL'lık hisse başına 0,0937 YTL, sermaye üzerinden Net % 9,37) ortaklara nakden, % 5'inin intifa senedi sahiplerine, 185,455 YTL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 278.183.- YTL'nin şirket müdür ve memurlarına temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre II.Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına, ortaklara dağıtılacak temettünün 30.05.2008 tarihinden itibaren ödenmesine karar verilmesini ; Genel Kurul'umuza arz ve teklif ederiz.

BORUSAN YATIRIM KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 01.01.2007 - 31.12.2007 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamıştır. Borusan Holding bünyesinde faaliyet gösteren "Kurumsal Sekreteryacı" fonksiyonu, yeni görev tanımı kapsamında şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarını Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum anlamında gözden geçirerek uyumun tam olmadığı alanları tespit etmiş ve bu alanlara yönelik bir aksiyon planı dahilinde iyileştirme çalışmalarına devam etmiştir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara ve ilkelere azami surette uyum şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun bölümlerinde açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Borusan Grubu, grubun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturmuştur. Borusan Yatırım'da da pay sahipleri ile ilişkiler söz konusu birimin koordinasyonu ve şirket mali işler biriminin desteği ile yürütülmektedir. Bu birim 2007 dönemi içerisinde Borusan Holding Finansman ve Yatırımcı İlişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Barış Kökoğlu'na bağlı olarak aşağıdaki yapıda yönetilmiştir:

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi - investor@borusan.com
Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdür Yrd. - Beril Yiğinsu 0212 3935325

2007 yılı içerisinde mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde Yatırımcı ilişkileri birimi

- Şirketle ilgili önemli gelişmeler oldukça e-mail ve internet sitesi yoluyla bilgi notları yayınlamış,
- Aracı kurum analistleri ile bilgilendirme toplantıları yapmış,
- Telefon ve e-mail aracılığıyla gelen bilgi taleplerine cevap vermiştir.

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

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

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

Bu başlıklar altında Yatırımcı İlişkileri birimine 90 adet soru yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:39, Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde değerlendirilmektedir. Yatırımcı ilişkileri birimi soruların başlıklar halinde gruplayarak sık sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları mümkün olduğunca standardize ederek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadır. Sık sorulan sorulara internet sitesinde yer verilmektedir. Sorulara mümkün olan kısa zamanda cevap verilmesi Yatırımcı İlişkileri biriminin kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.

2007 yılında elektronik ortam pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla

- Şirket ile ilgili haberlerin, özel durum açıklamalarının ve yatırımcı bilgi notlarının (internet sitesi ve e-mailler)
 - Her çeyrek bazında şirketin finansal sonuçlarının (internet sitesi)
 - Yıllık faaliyet raporlarının (internet sitesi)
 - Ortaklık yapısı ve yönetim kurulunun (internet sitesi)
 - Genel Kurullara ilişkin gündem, tutanak ve hazırlanmış cetvellerinin (internet sitesi)
 - Hisse fiyatı gelişiminin (internet sitesi)
 - Şirketler ile ilgili yatırımcı sunumları (internet sitesi)
 - Yatırımcı ilişkileri birimi iletişim bilgilerinin (internet sitesi)
- pay sahipleri ile paylaşımı doğrultusunda kullanılmıştır.

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

3. Genel Kurul Bilgileri

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirilmiştir.

Şirketin 2006 yılı Olağan Genel Kurul'u 12.04.2007 tarihinde %25'lik bir asgari toplantı nisabı gerekliliğine karşılık %51'lik bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ve Dünya ve Hürses gazetelerinde toplantı tarihinden 20 gün önce ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel kurul öncesinde olağan genel kurul gündemi, 2006 yılı faaliyet özeti, kâr dağıtım önerisi, denetçi raporu özeti ve bağımsız denetim raporunu içeren şirketin faaliyet raporu şirketin merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Pay sahipleri soru sorma haklarını dilek ve temenniler bölümünde kullanmış, sorulara şirket Genel Müdürü tarafından cevap verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben şirket merkezinde ve Nisan 2007'den itibaren şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır. Esas sözleşmede bölünme, önemli tutarda maddi/maddi olmayan malvarlığı satımı, alımı, kiralanması veya kiraya verilmesi, bağış yapılması, 3. kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin karar süreçleri TTK ve SPK mevzuatına uyum esas alınarak düzenlenmiş, bu sebeple söz konusu kararların genel kurul tarafından alınması konusunda esas sözleşmeye özel bir hüküm konulmamıştır.

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

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket esas sözleşmesinde herhangi bir oy hakkı imtiyazı bulunmamaktadır. Borusan Yatırım'ın hissedarlarından Borusan Lojistik'te iştiraki bulunmasına karşılık, Borusan Lojistik'in şirketteki iştirak oranı hakimiyet doğuracak nitelikte değildir. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

5. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Esas sözleşmede kâra katılım konusunda intifa senedi sahiplerine tanınan haklar dışında herhangi bir imtiyaz söz konusu değildir. Şirketin kurulup gelişmesinde ifa ettiği hizmetlerden dolayı 100 adet intifa senedi ihraç edilmiştir. Intifa senedi sahiplerinin esas sözleşmenin 25. maddesi uyarınca 1. tertip yasal yedek akçe ve SPK tarafından belirlenen oran dahilinde birinci temettü ayırdıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %5 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

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

2007 yılı içerisinde kâr dağıtımını yasal süreler içinde gerçekleştirilmiştir.

Şirketimiz her yıl ortaklara dağıtacağı kâr'ın tutarını, mevzuat hükümleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun önerisi doğrultusunda Genel Kurul'da tespit etmektedir.

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

Şirketimizin 2008 ve ileriki yıllar için kâr dağıtım politikası, dağıtılabilir kâr'dan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kâr payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilecektir.

6. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

Borusan Grubu'nda iletişim temel stratejik iş süreçlerinden birisi olarak tanımlanmış ve tüm grup şirketleri için bir stratejik iletişim modeli oluşturularak "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri Ve Uygulamaları" dokümanında yazılı hale getirilmiştir. Stratejik iletişim sürecinin başarıyla yönetilmesinden Holding İcra Komitesi sorumludur. Stratejik iletişimden sorumlu diğer yönetim platformları, Kurumsal İletişim Komitesi (KİK), Şirket Genel Müdürleri, Holding Kurumsal İletişim Müdürlüğü, Holding Yatırımcı İlişkileri birimi ve şirket bazında iletişimden sorumlu en üst seviyedeki personeldir.

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

8. Özel Durum Açıklamaları

Şirket 2007 yılında 12 adet özel durum açıklamasında bulunmuş, söz konusu özel durum açıklamalarının herhangi biri için SPK veya İMKB tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

10. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

<u>Gerçek Kişi</u>	<u>Oran</u>	<u>Hisse Grubu</u>	<u>Hisse Adedi</u>
Asım Kocabıyık	24,72%	A ve B Grubu	6.952.221
F. Zeynep Hamedî	11,22%	A ve B Grubu	3.155.397
Ayşe Nûkhet Özmen	11,22%	A ve B Grubu	3.155.397
Ali Ahmet Kocabıyık	10,59%	A ve B Grubu	2.978.351
Zehra Nurhan Kocabıyık	6,75%	A ve B Grubu	1.897.935

11. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Listesi 2007 yılı faaliyet raporu aracılığıyla burada kamuya duyurulmuştur.

Liste:

Ali Ahmet Kocabıyık - Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Agah Uğur - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
C. Bülent Demircioğlu - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
F. Zeynep Hamedî - Yönetim Kurulu Üyesi
Korhan Kurdoğlu - Yönetim Kurulu Üyesi
Tezcan Yaramancı - Yönetim Kurulu Üyesi
Sedat Eratalar - Yönetim Kurulu Üyesi

Canan Ercan Çelik - Genel Müdür
Mehtap Anık Zorbozan - Genel Müdür Yardımcısı - Mali İşler
Barış Kökoğlu - Genel Müdür Yardımcısı - Finansman ve Yatırımcı İlişkileri
Hakan Akçimen - Mali İşler Müdürü

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

14. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

"Borusan Grubu, faaliyet gösterdiği her yerde ve ortamda kişilerin hak ve özgürlüklerine sonuna kadar inanır ve onları destekler. Bu doğrultuda, Grubumuzda hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, milliyetine, ekonomik durumuna, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapılamaz. Bu durum, işe almada ve terfide, sağlanan çalışma koşullarında, müşterilerle, tedarikçilerle ve ortaklarımızla olan tüm ilişkilerimizde de geçerlidir."

Buna ek olarak, Grup şirketlerinin İnsan Kaynakları Uygulamaları ana hatları ile "Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika ve Uygulamaları" dokümanında yer verilen iki amaç doğrultusunda hayata geçirilmektedir. Bu amaçlardan ilki, bireylerin inisiyatif kullanıp işlerine ve yaptıklarının sonuçlarına sahip çıkmalarını yüreklendirmek, ikincisi ise ekip çalışmasını teşvik ederek ve bireyi geliştirerek, daha başarılı olmasını sağlamaktır.

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

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket iştiğal konusu kapsamı dışındadır.

16. Sosyal Sorumluluk

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

Borusan Yatırım başışları ile Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrası'nı, Asım Kocabıyık Kültür ve Eğitim Vakfı (AKKEV) ve TEMA Vakfı'nı desteklemektedir.

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

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

Genel Müdür

Canan Ercan Çelik

Şirket yönetim kurulunda 2007 yılı boyunca hiç bağımsız yönetim kurulu üyesi görev yapmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilmiş olan “yönetim kurulunda yedi yıl süreyle görev yapan bir üyenin bağımsız üye olarak atanmaması” koşulu doğrultusunda yönetim kurulunda görev yapan kişilerin bağımsızlık statüsü sona ermiş bulunmaktadır. 2008 yılında yönetim kurulunun etkin ve verimli çalışmasını garanti altına alacak, bağımsız üye koşulunu sağlayacak ve komitelerin oluşumuna el verecek şekilde yönetim kurulunun yapısı gözden geçirilmesi hedeflenmektedir. Borusan Yatırım Yönetim Kurulu üyeleri, kendi alanlarında öncü profesyoneller olup şirket bünyesinde yürütülen projelerde kendi alanlarında edinmiş oldukları tecrübe ve bakış açısı ile yönlendirici görev almak üzere atanmışlardır. Bu sebeple Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler almasına yönelik olarak oluşturulmuş kural ya da sınırlandırmalar bulunmamakla beraber Borusan Yatırım bünyesindeki görevlerinin zaman ve odaklanma anlamında olumsuz etkilenmemesi esastır.

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

24. Etik Kurallar

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

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

2007 yılı içerisinde şirket yönetim kurulu bünyesinde denetim komitesi görev yapmıştır. Denetim Komitesi Sedat Eratalar ve Bülent Demircioğlu'ndan oluşmaktadır. Denetim komitesinin iki üyesi de icrada görevli olmayan üyeler arasından seçilmiştir.

26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan mali haklar sabit ve değişken olmak üzere iki bileşken oluşmaktadır. Bunların ilki olan sabit ücret, hakkı huzurdur. Değişken ücret ise dönem kârından esas sözleşmede tavanı belirlenmiş ve genel kurulun onayına tabi oran ile dağıtılan yönetim kurulu temettüsü içerisinde üye bazında performansa bağlı olarak belirlenir. Performansın tespitinde Borusan Grubu genelindeki uygulamaya paralel olarak 360° performans değerlendirme sistemi esas alınır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.

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

17

	CARİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2007	ÖNCEKİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2006
A- BRÜT SATIŞLAR	-	-
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	-	-
C- NET SATIŞLAR	-	-
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-	-
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-	-
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(2.316.188,67)	(2.068.218,02)
ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	(2.316.188,67)	(2.068.218,02)
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KÂRLAR	12.539.420,45	14.191.443,21
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(7.651.746,72)	(5.680.540,90)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-	-
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	2.571.485,06	6.442.684,29
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	9.643,42	1.068,81
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(13,34)	(4.708.883,88)
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI (V.Ö.)	2.581.115,14	1.734.869,22
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
NET DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	2.581.115,14	1.734.869,22

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Bilanço (YTL.)

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

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2007	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2006
AKTİF (VARLIKLAR)		
I- DÖNEN VARLIKLAR	29.910.502,07	25.679.012,17
A- HAZIR DEĞERLER	29.564.240,07	22.129.417,72
B- MENKUL KIYMETLER (NET)	5.908,36	-
C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	-	-
D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR	-	3.256.625,87
E- STOKLAR (NET)	-	-
1- Stoklar		
2- Verilen Sipariş Avansları		
F- Gelecek Aylara Ait Gider ve Gelir Tah.	64.578,66	53.743,04
G- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	275.774,98	239.225,54
II- DURAN VARLIKLAR	62.597.126,22	61.465.232,14
A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR (NET)	-	-
B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR (NET)	-	-
C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR (NET)	62.570.941,07	61.430.941,07
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	8.027,85	15.187,91
1- Binalar, Arsa ve Araçlar	-	-
2- Makina, Tesis ve Cihazlar	-	-
3- Diğer Duran Varlıklar	40.223,81	39.572,96
4- Birikmiş Amortismanlar (-)	(32.195,96)	(24.385,05)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar		
6- Verilen Sipariş Avansları		
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	-	-
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
2- Verilen Avanslar	-	-
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	18.157,30	19.103,16
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	92.507.628,29	87.144.244,31

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

19

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2007	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2006
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	56.422,71	63.370,61
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	19.255,40	8.020,32
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	847,80	8.659,40
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	36.319,51	46.690,89
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	37.624,52	37.455,55
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	-	-
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	37.624,52	37.455,55
III- ÖZSERMAYE	92.413.581,06	87.043.418,15
A- Sermaye	52.101.034,18	52.101.034,18
B- Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C- Sermaye Olumlu Farkları	-	-
D- Emisyon Primi	675.000,00	675.000,00
E- Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.885.396,50	11.885.396,50
1- Duran Varlıklarda Değer Artışı	-	-
2- İştiraklerde Değer Artışı	11.885.396,50	11.885.396,50
F- Yedekler	25.171.035,24	20.647.118,25
1- Yasal Yedekler	1.472.420,18	1.315.492,85
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Maliyet Artış Fonu	-	-
5- Olağanüstü Yedek	23.698.615,06	19.331.625,40
6- Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
G- Net Dönem Kâr	2.581.115,14	1.734.869,22
H- Dönem Zararı (-)	-	-
I- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	92.507.628,29	87.144.244,31

Ortaklığın

- Unvanı : Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
- Merkezi : Meclisi Mebusan Cad. No: 37
34427 Salıpazarı/İstanbul
- Sermayesi : 28.125.000.- (Yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin YTL.)
- Faaliyet Konusu : Borusan Grubu'nun değişik sektörlerdeki sanayi ve ticari şirketlerine iştirak etmekle birlikte, bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektir.
- Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları : Mehmet ŞUHUBİ Nisan/2007 - Nisan/2008
Erkin ERİMEZ Nisan/2007 - Nisan/2008
- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı : 3 defa Yönetim Kurulu Toplantısı'na katılmış ve 3 kere Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
- Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç : Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ile belgeleri incelenmiştir. Yapılan kanuni incelemelerde tutulan kayıtların kanun ve Şirket Ana Sözleşmesi ile genel muhasebe kurallarına uygun olduğu görülmüştür.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları : Şirket veznesi dönem içinde 3 kere sayılmış, sayım neticesinde fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları : Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bahis konusu kıymetlerin mevcudiyeti ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
- İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler : Tarafımıza intikal ettirilmiş şikayet ve yolsuzluk yoktur.
- Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi'nin 01/01/2007 - 31/12/2007 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.
- Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31/12/2007 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2007 - 31/12/2007 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.
- Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Denetçi
Mehmet Şuhubi



Denetçi
Erkin Erimez





Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007
Hesap Dönemine Ait Mali Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007 Hesap Dönemi

Bağımsız Denetim Raporu

23

Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na:

1. Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2007 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 denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

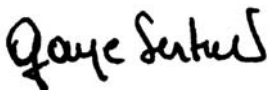
5. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.
6. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Not 2'de açıklandığı üzere, 2007 yılı içinde Şirket'in özsermayeden pay alma yöntemiyle muhasebeleştiği iştiraklerinden Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.'nin, garanti karşılıklarına baz teşkil eden yazılımda hata olduğu tespit edilmiştir. Söz konusu hatanın 1 Ocak 2006 tarihi öncesi dönemlere ait olduğu belirlenmiş olup, hata tutarı olan 1.594.580 YTL, 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla Şirket'in mali duran varlıklar altında yer alan iştirak kalemi ve özsermaye toplamı içerisinde yer alan olağanüstü yedekler hesabı açılış bakiyesi azaltılarak düzeltilmiştir.

Mali tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Mali Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almada önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosundan oluşmakta olup, bilgi amaçlı olarak sunulmuştur ve bu mali tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş mali tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin özsermayelerinden pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek mali tablolar da Şirket'in mali tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 26 Mart 2008

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



Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle
BİLANÇO
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş
	Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Haliyle 31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Cari/Dönen Varlıklar		29.910.504	25.679.012
Hazır Değerler	4	29.628.820	22.183.161
Menkul Kıymetler, net	5	5.909	-
Ticari Alacaklar, net	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	-	3.256.626
Diğer Alacaklar, net	10	-	-
Canlı Varlıklar, net	11	-	-
Stoklar	12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar, net	13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	275.775	239.225
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		63.078.104	68.729.153
Ticari Alacaklar, net	7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları, net	8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	9	-	-
Diğer Alacaklar, net	10	-	-
Finansal Varlıklar, net	16	63.051.951	68.694.436
Pozitif Şerefiye, net	17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, net	18	-	-
Maddi Varlıklar	19	7.998	15.614
Maddi Olmayan Varlıklar, net	20	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-
Diğer Cari Olmayan /Duran Varlıklar	15	18.155	19.103
Toplam Varlıklar		92.988.608	94.408.165

Sayfa 28 ile 53 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle
BİLANÇO
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

25

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	31 Aralık 2007	Yeniden Düzenlenmiş
	Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Haliyle 31 Aralık 2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa Vadeli Yükümlülükler		520.060	437.756
Finansal Borçlar, net	6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları, net	6	-	-
Finansal Kiralama Borçları, net	8	-	-
Ticari Borçlar, net	7	4.093	1.605
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	15.162	6.416
Diğer Finansal Yükümlülükler, net	10	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri, net	13	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler, net	10	500.805	429.735
Uzun Vadeli Yükümlülükler		37.625	37.454
Finansal Borçlar, net	6	-	-
Finansal Kiralama Borçları, net	8	-	-
Ticari Borçlar, net	7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar, net	9	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	10	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-
Borç Karşılıkları	23	37.625	37.454
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-
Diğer Yükümlülükler, net	10	-	-
ÖZSERMAYE		92.430.923	93.932.955
Sermaye	25	28.125.000	28.125.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	25	-	-
Sermaye Yedekleri	26	9.198.341	9.593.046
Hisse Senedi İhraç Primleri		675.000	675.000
Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
Yeniden Değerleme Fonu		8.523.341	8.918.046
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-
Kâr Yedekleri	27	39.665.527	49.021.232
Yasal Yedekler		1.472.420	1.315.491
Statü Yedekleri		-	-
Olağanüstü Yedekler		33.134.735	27.195.380
Özel Yedekler		-	-
Sermayeye Ekleneyecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		5.058.372	20.510.361
Net Dönem Kârı		15.442.055	7.193.677
Geçmiş Yıl Kârları	28	-	-
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		92.988.608	94.408.165

Sayfa 28 ile 53 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
GELİR TABLOSU
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	2007 Bağımsız Denetimden Geçmiş	2006 Bağımsız Denetimden Geçmiş
Esas Faaliyet Gelirleri			
Satış Gelirleri, net	36	-	-
Satışların Maliyeti (-)	36	-	-
Hizmet Gelirleri, net	36	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, net	36	16.184.109	9.603.342
Brüt Esas Faaliyet Kârı		16.184.109	9.603.342
Faaliyet Giderleri (-)	37	(2.843.502)	(2.424.083)
Net Esas Faaliyet Kârı		13.340.607	7.179.259
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	9.455	2.060.476
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(1.117.284)	(2.967.935)
Finansman Gelirleri, net	39	3.209.277	921.877
Faaliyet Kârı		15.442.055	7.193.677
Net Parasal Pozisyon Kâr / (Zararı)	40	-	-
Vergi Öncesi Kâr		15.442.055	7.193.677
Vergiler	41	-	-
Net Dönem Kârı		15.442.055	7.193.677
Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı	42	28.125.000.000	28.125.000.000
Hisse Başına Basit Kazanç (tam YTL.)		0,000549	0,000256

Sayfa 28 ile 53 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihinde Sona Eren Hesap
Dönemine Ait
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

27

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Yeniden Değerleme Fonu	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2006 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	9.140.209	967.973	23.208.492	14.028.708	8.283.727	84.429.109
Düzeltilme etkisi (Not: 2)	-	-	-	-	(1.594.580)	-	-	(1.594.580)
1 Ocak 2006 itibariyle düzeltilmiş bakiye	28.125.000	675.000	9.140.209	967.973	21.613.912	14.028.708	8.283.727	82.834.529
Yedeklere transfer	-	-	-	347.518	7.936.209	-	(8.283.727)	-
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(450.424)	-	450.424	-	-	-
Vergi oranı değişikliği nedeniyle YDF'ye giriş	-	-	228.261	-	-	-	-	228.261
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	6.481.653	-	6.481.653
Net dönem kâr	-	-	-	-	-	-	7.193.677	7.193.677
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(2.805.165)	-	-	(2.805.165)
31 Aralık 2006 itibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.918.046	1.315.491	27.195.380	20.510.361	7.193.677	93.932.955

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Yeniden Değerleme Fonu	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr	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
Yedeklere transfer	-	-	-	156.929	7.036.748	-	(7.193.677)	-
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(394.705)	-	394.705	-	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	(15.451.989)	-	(15.451.989)
Net dönem kâr	-	-	-	-	-	-	15.442.055	15.442.055
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(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

Sayfa 28 ile 53 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Merkez: Meclis-i Mebusan Caddesi No: 37 Fındıklı - İstanbul
Şube: Baltalimanı Cad.No:5 Rumelihisarı Sanyer- İstanbul

Şirket'in en büyük ortağı Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olup, Borusan Holding A.Ş. ise nihai ana ortak konumundadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in %33,01 oranındaki hissesi halka açık durumdadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	YTL.	Pay (%)	YTL.	Pay (%)
Halka açık	9.284.724	33,01	9.284.724	33,01
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.744	28,82	8.104.744	28,82
Borusan Holding A.Ş.	5.370.689	19,09	5.370.689	19,09
Asım 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 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		
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji)	İstanbul - Türkiye
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv)	İstanbul - Türkiye
	Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul - Türkiye
Satılmaya hazır finansal varlıklar: (*)		
Çelik	Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH)	İstanbul - Türkiye
	Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	Gemlik - Türkiye
Lojistik	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul - Türkiye
İş Makinaları	Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Makina)	İstanbul - Türkiye
Otomotiv Yan Sanayi	Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan)	İstanbul - Türkiye
E-Ticaret	Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Artırma Ticareti, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	İstanbul - Türkiye

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

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı 18'dir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

29

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Mali Tabloların Sunum Esasları

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

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

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

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

İlişte sunulan Yeni Türk Lirası mali tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Döviz Kurlarındaki Değişimin Etkisi) uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal Yeni Türk Lirası mali tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim kârı/zararı, gelir tablosunda finansman gelirleri altında, çevrim kârı/zararı hesabında yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihi itibariyle yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, YTL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,1647 YTL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,3009 YTL) Yeni Türk Lirası'na dönüştürülerek sunulmuştur. Özsermaye hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. Karşılaştırmalı mali tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak YTL'ye dönüştürülmüştür (31 Aralık 2006 tarihi itibariyle, 1 ABD\$ = 1,4056 YTL; 2006 yılı oniki aylık ortalama döviz kuru, 1 ABD\$ = 1,4295).

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

Dönem içinde, Şirket iştiraklerinden Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.'nin, garanti karşılıklarına baz teşkil eden yazılımda hata olduğu tespit edilmiştir. Söz konusu hatanın 1 Ocak 2006 öncesi dönemlere ait olduğu belirlenmiş olup, ilgili tutar 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle özsermaye toplamı içerisinde yer alan olağanüstü yedekler hesabı açılış bakiyesi üzerinden düzeltilmiştir. Düzeltme kaydının ekli konsolide mali tablolar üzerindeki parasal etkisi 1.594.580 YTL olup, Şirket'in mali duran varlıkları altında yer alan iştirak kalemi ve özsermaye toplamı söz konusu tutarda azaltılarak düzeltme işlemine tabi tutulmuştur. Bu düzeltme işlemi Şirket'in cari ve önceki dönem kârlılığında herhangi bir değişikliğe yol açmamıştır.

Yabancı Para Çevrim Farkları

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

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

- parasal olan ve olmayan tüm aktif ve pasifler dönem sonu 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.

Netleştirme

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

Tahminlerin Kullanılması

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

Özsermaye Yöntemi Esasları

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

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle, Şirket'in sırasıyla %22,02 ve %22,03 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. mali tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki mali tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki mali tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla 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 kârlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin iştirak oranına göre artırılır veya azaltılır. İştiraktan sağlanan kâr dağıtımları, iştirakin değerini düşürür. Özsermayedeki değişikliğin kâr veya zarar dışındaki özsermaye kalemlerinden kaynaklanması halinde Şirket'in özsermayesinde de bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

31

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin listesi ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	İştirakler	Nihai Oran %
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknoloji (*)	20,13
Otomotiv	Borusan Otomotiv	26,18
	Borusan Oto	20,00

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

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Yeniden Değerleme Fonu

Şirket'in iştiraklerinden olan Borusan Oto'nun bilançosunda arsa ve binalar ile makineler bağımsız uzmanlarca değerlendirilip rayiç değere getirildikten sonra yansıtılmıştır. 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.

Oluşan değer artışları, ilgili iştirakin özsermayesine dahil edilerek "Yeniden Değerleme Fonu" hesabında gösterilmiştir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların çıkışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutarı birikmiş kârlara aktarılır. Ayrıca maddi duran varlığın yeniden değerlendirilmiş değeri ile orijinal bedeli üzerinden hesaplanan amortismanlar arasındaki fark ertelenmiş vergi etkisi netlenerek maddi duran varlığın kullanıldığı her yıl için yeniden değerlendirme fonundan birikmiş kârlara aktarılmaktadır. İlişkikteki mali tablolarda, Borusan Oto'nun yeniden değerlendirme fonu üzerinden özsermaye yöntemi çerçevesinde hesaplanan Şirket'e ait tutar muhasebeleştirilmiştir.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Şirket yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri kullanılan para birimine çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili 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, finansman gelirleri altında, "Çevrim kâr/(zararı)" olarak yansıtılmaktadır.

Menkul Kıymetler

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

Finansal Varlıklar

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

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

İlişkili Taraflar

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

Finansal Olmayan Varlıkların Değer Düşüklüğü

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

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

Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının ileride indirilebilmesi için yeterli kârların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir. Ancak, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle, hesaplanan geçici farklara ilişkin ertelenmiş vergi aktif, öngörülebilir bir gelecekte gerçekleşebilir olması ihtimalinin düşük olması nedeniyle mali tablolarda yansıtılmamıştır.

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

(b) Tanımlanan Katkı Planı :

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

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

Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

33

Vukuu Muhtemel Olaylar

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

Şirket, finansal varlık veya finansal yükümlülüklerini sadece ve sadece finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtılmaktadır. Şirket, finansal varlığının tamamını veya bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkarır.

Şirket, finansal yükümlülüklerini ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkarır.

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

Finansal Araçlar

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

Finansal varlıklar:

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

Sözleşmeye dayalı finansal yükümlülükler:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finansal Varlıklar

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

Finansal Yükümlülükler

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

Hisse Başına Kazanç

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

35

4. HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kasa	131	3.182
Banka		
- vadesiz mevduat	3.203	7.191
- vadeli mevduat	29.625.486	22.172.788
	29.628.820	22.183.161

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 13.240.136 YTL tutarında vadeli mevduat bulunmakta olup, vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %18,54'dir. (31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 37.055 YTL tutarında vadeli mevduatın faiz oranı yıllık %18'dir). 16.385.350 YTL karşılığı tutarında vadeli döviz mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %5,48 (31 Aralık 2006 tarihi itibariyle 22.135.733 YTL karşılığı vadeli döviz mevduat - %5,61) olup vade tarihleri 2 Ocak-28 Ocak 2008'dir (31 Aralık 2006 vade tarihleri aralığı 4 Ocak-22 Ocak 2007'dir).

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle hazır değerler içindeki para birimlerinin tutarları aşağıda belirtildiği gibidir:

Döviz Cinsi	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Döviz Tutarı	YTL. Tutarı	Döviz Tutarı	YTL. Tutarı
ABD \$	14.068.718	16.385.835	15.712.400	22.139.036
EURO	-	-	578	1.070
YTL.	-	13.242.985	-	43.055
		29.628.820		22.183.161

5. MENKUL KIYMETLER, net

Ticari amaçla elde tutulan yatırımlar ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Borçlanma senetleri:		
Likit Fon	5.909	-
	5.909	-

6. FİNANSAL BORÇLAR, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

b) Ticari Borçlar

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket'in sırasıyla 4.093 YTL. ve 1.605 YTL. tutarında kısa vadeli ticari borçları bulunmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

9. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

a) İlişkili Kuruluşlardan Alacaklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Borusan Holding (*)	-	3.256.626
	-	3.256.626

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

b) İlişkili Kuruluşlara Borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Borusan Holding	6.629	-
Borusan Birlik Danışmanlık	8.533	6.416
	15.162	6.416

c) İlişkili Kuruluşlarla İşlemler

	1 Ocak 2007	1 Ocak 2006
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Vade Farkı Gelirleri		
Borçelik Çelik San. ve Tic A.Ş.	38.278	9.570
Borusan Güç Sistemleri	14.392	-
Otomax	-	100.902
Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Mannesmann Boru)	-	8.480
Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş. (Borusan Telekom)	7.914	76.223
Borusan Otomotiv	17.632	5.014
Borusan Lojistik	-	2.110
Supsan	42.940	2.238
Kerim Çelik	11.674	30.341
Borusan Makina	75.922	81.447
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	-	55.617
Borusan Birlik Danışmanlık	-	3.082
Borusan Paslanmaz	8.323	13.615
Borusan Sigorta	-	2.311
Diğer	-	51
	217.075	391.001

	1 Ocak 2007	1 Ocak 2006
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Danışmanlık Gideri		
Borusan Holding	260.180	214.437
Borusan Birlik Danışmanlık	72.721	56.430
	332.901	270.867

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

37

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Kira Gideri		
Borusan Mannesmann Boru	1.815	3.663
Borusan Otomotiv	20.144	23.474
Borusan Holding	85.935	7.611
Borusan Birlik Danışmanlık	410	226
	108.304	34.974

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle üst düzey yöneticilere ödenen maaş, prim ve benzeri ücretler sırasıyla 779.382 YTL ve 625.058 YTL'dir.

10. DİĞER ALACAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Alacaklar:

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

b) Diğer Yükümlülükler:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek vergi ve fonlar	36.319	46.691
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	463.638	374.384
Diğer	848	8.660
	500.805	429.735

11. CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

12. STOKLAR

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi alacağı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır:

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Alacağı/(Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kıdem tazminatı karşılığı	37.625	37.454	7.525	7.491
Taşınan vergi zarar	9.195.296	3.828.126	1.839.059	765.625
Personele ödenecek temettü karşılığı	463.638	374.384	92.728	74.877
Mali tablolarında taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki farklar	-	(426)	-	(85)
Finansal Varlıklar	212.012	(1.121.372)	42.402	(224.274)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	9.908.571	3.118.166	1.981.714	623.634
Eksi : Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık (*)			(1.981.714)	(623.634)
			-	-

(*) Şirket, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının öngörülebilir bir tarihte gerçekleşmeyeceği varsayımıyla ertelenmiş vergi varlığı için karşılık ayırmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
2007 yılında sona erecek	-	352.803
2008 yılında sona erecek	525.352	525.352
2009 yılında sona erecek	1.407.528	1.407.528
2010 yılında sona erecek	337.066	337.066
2011 yılında sona erecek	1.955.690	1.205.377
2012 yılında sona erecek	4.969.660	-
	9.195.296	3.828.126

15. DİĞER CARİ/DÖNEN VARLIKLAR VE CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR
 a) Diğer Cari/Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Devreden KDV	275.635	129.723
Peşin ödenen vergi ve fonlar	140	109.502
	275.775	239.225

b) Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 18.155 YTL tutarındaki diğer cari olmayan / duran varlıklar uzun vadeli peşin ödenen giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2006 - 19.103 YTL).

16. FİNANSAL VARLIKLAR, net

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
Satılmaya Hazır						
Finansal Varlıklar						
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 Makina	5.070.251	-	-	(868.969)	-	4.201.282
Supsan	777.069	-	-	(133.179)	-	643.890
	42.172.427	-	-	(7.227.758)		34.944.669
İştirakler						
Borusan Oto	21.071.193	-	2.137.690	(3.611.305)	-	19.597.578
Borusan Otomotiv	5.450.816	-	3.993.081	(934.194)	-	8.509.704
Otomax	-	-	-	-	-	-
Borusan Teknoloji (*)	-	1.000.270	-	-	(1.000.270)	-
	26.522.009	1.000.270	6.130.771	(4.545.499)	(1.000.270)	28.107.282
	68.694.436	1.000.270	6.130.771	(11.773.257)	(1.000.270)	63.051.951

(*) 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

39

31 Aralık 2006						
	31 Aralık 2005 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar
Satılmaya Hazır						
Finansal						
Borçelik	27.303.077	-	-	1.298.209	-	28.601.286
BMBYH (***)	5.710.601	-	-	271.528	-	5.982.129
Borusan Lojistik	1.662.637	-	-	79.055	-	1.741.692
Borusan Makina	4.840.113	-	-	230.138	-	5.070.251
Kerim Çelik (*)	2.119.299	(2.220.068)	-	100.769	-	-
Supsan	741.798	-	-	35.271	-	777.069
Borusan Ticari Sınai (**)	3.352.962	(3.512.389)	-	159.427	-	-
	45.730.487	(5.732.457)	-	2.174.397	-	42.172.427
İştirakler						
Borusan Oto	19.164.406	-	995.559	911.228	-	21.071.193
Borusan Otomotiv	4.288.691	-	958.206	203.919	-	5.450.816
Otomax	-	-	-	-	-	-
Borusan Teknoloji (***)	-	2.918.151	-	-	(2.918.151)	-
	23.453.097	2.918.151	1.953.765	1.115.147	(2.918.151)	26.522.009
	69.183.584	(2.814.306)	1.953.765	3.289.544	(2.918.151)	68.694.436

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

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

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

(****) Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.

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

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yeniden Değerleme Fonu	(394.705)	(222.163)
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	1.811.290	2.679.646
Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerden sağlanan temettülerin geri çekilmesi	(4.618.780)	(5.346.639)
Net Dönem Kâr ve Birikmiş Kârlar	9.332.966	4.842.921
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	6.130.771	1.953.765

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

Borusan Oto ve Otomotiv'in 31 Aralık 2007 mali tabloları üzerinden özsermaye metodu uygulanarak, özsermayelerinden Borusan Yatırım'ın nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle mali tablolara yansıtılmıştır. Bu uygulamayla 2006 yılı kârından 2007 yılı içinde tahsil edilen temettü gelirleri 31 Aralık 2007 mali tablolarında kayda alınmış olmaktadır. Mükerrer etkiyi engellemek için, 31 Aralık 2007 mali tablolarında SPK'nın özsermaye metodu uygulaması dahilinde temettü gelirleri tekrar dikkate alınmayarak, özsermaye uygulaması Borusan Oto ve Otomotiv'in kâr dağıtımını sonrası özsermaye değeri üzerinden yapılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in intifa senedi sahiplerine ödeyeceği temettü düşüldükten sonraki kârlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri mali tablolarına yansıtmıştır.

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

	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 Kârı	4.517.422	36.903.198

	31 Aralık 2006	
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv
Aktifler	199.582.255	146.904.984
Yükümlülükler	93.827.476	124.544.888
Özsermaye	105.754.779	22.360.096
Net Satışlar	312.214.562	524.725.466
Net Dönem Kârı	226.540	19.714.064

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle, Şirket'in %22,02 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. mali tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki mali tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, 31 Aralık 2005 tarihinde gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki mali tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Borusan Teknoloji'nin özsermaye toplamının 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle negatif olması dolayısıyla Şirket'in mali tablolarında Borusan Teknoloji'ye ait taşınan herhangi bir değer bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

41

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 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 2007 %	31 Aralık 2006 %	31 Aralık 2007 %	31 Aralık 2006 %
Çelik				
Borçelik	13,87	13,25	13,87	13,25
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Distribütörlük				
Borusan Makina	19,50	19,50	19,50	19,50
Borusan Oto	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv	26,00	26,00	26,18	26,18
Diğer				
Borusan Lojistik	18,07	18,07	18,07	18,07
Otomax	19,00	19,00	22,02	22,03
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji	19,95	20,00	20,13	20,18

17. POZİTİF ŞEREFİYE, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

18. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

19. MADDİ DURAN VARLIKLAR, net

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

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

20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

21. ALINAN AVANSLAR

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

22. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

23. BORÇ KARŞILIKLARI

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20) dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle, 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006 - 1.857,44 YTL) ile sınırlanmıştır.

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

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

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
1 Ocak Bakiyesi	37.454	29.073
Cari dönem karşılığı	15.611	6.999
Çıkışlar	(8.891)	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	(6.549)	1.382
31 Aralık Bakiyesi	37.625	37.454

24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

43

25. SERMAYE

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle her biri 0,001 YTL nominal değerinde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle Şirket'in ödenmiş sermayesi A (toplam hisselerin %20'si) ve B grubu (toplam hisselerin %80'i) hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca, Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa hissesi bulunmaktadır.

A Grubu hisse senedine sahip olanların sahip oldukları haklar aşağıdaki gibidir :

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

26. SERMAYE YEDEKLERİ

Hisse senedi ihraç primleri hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle 675.000 YTL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 8.523.341 YTL tutarındaki yeniden değerlendirme fonu, özsermaye yöntemi çerçevesinde Borusan Oto'nun maddi duran varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2006 – 8.918.046 YTL).

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

Yasal Yedekler

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

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı özsermaye hesapları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7.329.976	7.329.976
Olağanüstü yedekler	23.698.615	19.331.625
Yasal Yedekler	1.472.420	1.315.491
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	37.056.432	32.532.513

29. YABANCI PARA POZİSYONU

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle sırasıyla 13.242.985 YTL ve 44.125 YTL kapalı pozisyonlu kasa ve banka bakiyelerinden oluşmaktadır.

30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle bankalardan alınmış ve vergi dairesine verilmiş 205.000 YTL tutarında (31 Aralık 2006- 205.000 YTL) teminat mektubu bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır.

32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

8 Ocak 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi'nin 600.000 YTL'lik ilk kuruluş sermayesine kurucu ortak sıfatıyla ve 57.000 YTL ile iştirak edilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

9 Ocak 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Arttırma Ticareti İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.'nin aynı tarihte yaptığı Olağanüstü Genel Kurul toplantısında sermaye tamamlama fonu avansı olarak 493.762 YTL'nin aynı ay içerisinde ödenmesine karar verilmiştir.

35. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ

a) Satış Gelirleri, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

b) Satışların Maliyeti

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

c) Hizmet Gelirleri, net

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

d) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Temettü Gelirleri

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Borçelik	-	2.265.211
Borusan Makina	3.836.104	946.944
Borusan Lojistik	1.180.354	771.080
BMBYH	2.167.602	1.196.650
Supsan	61.788	30.960
	7.245.848	5.210.845

İştiraklerden Sağlanan Gelirler

Özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden sağlanan gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Borusan Otomotiv	8.333.590	4.428.312
Borusan Oto	604.671	(35.815)
	8.938.261	4.392.497
	16.184.109	9.603.342

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

45

37. FAALİYET GİDERLERİ
a) Genel Yönetim Giderleri

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Personel giderleri	1.604.506	1.351.098
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	460.287	389.555
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	320.082	252.704
Bağış yardımları	169.025	241.882
Kira giderleri	121.212	34.973
Bakım onarım giderleri	4.522	8.274
Amortisman giderleri	6.233	6.806
Diğer	157.635	138.791
	2.843.502	2.424.083

b) Personel Giderleri

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	1.001.604	889.414
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	517.856	380.769
SSK işveren payı	75.984	72.534
Kıdem tazminatları	9.062	8.381
	1.604.506	1.351.098

38. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ VE GİDERLERİ, net
a) Diğer Faaliyet Gelirleri

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
İştirak satış kârı(*)	-	2.060.219
Diğer gelirler	9.455	257
	9.455	2.060.476

(*) Borusan Ticari Sınai ile Teknoloji Holding hisselerinin satış kârı.

b) Diğer Faaliyet Giderleri

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
İştirak değer düşüklüğü karşılığı(*)	(1.117.242)	(2.967.915)
Diğer	(42)	(20)
	(1.117.284)	(2.967.935)

(*) 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

39. FİNANSMAN GELİRLERİ, net

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Finansman gelirleri		
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	108.631	106.905
Vade farkı geliri	217.075	402.612
Faiz gelirleri	2.016.341	771.097
Banka komisyon gelirleri	114.246	-
Çevrim kârı / (zararı)	836.988	(351.702)
Toplam finansman gelirleri	3.293.281	928.912
Finansman giderleri		
Banka komisyon giderleri	(23.294)	(4.399)
Menkul kıymet satış zararı	(60.710)	(2.636)
Toplam finansman giderleri	(84.004)	(7.035)
Finansman gelirleri - net	3.209.277	921.877

40. NET PARASAL POZİSYON KÂR/(ZARARI)

Yoktur (31 Aralık 2006 - Yoktur).

41. VERGİ KARŞILIKLARI

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

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2006: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında, kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2006: %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.

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

47

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

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 kârı 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 2007 tarihli mali tablolarını VUK'un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu mali tablolar üzerinden hesaplamıştır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
Yasal mali tablolarda yansıtılan kâr	2.581.115	1.734.869
Vergiden muaf kâr (başlıca temettü geliri)	(7.742.058)	(7.036.326)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	191.283	4.096.080
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	(4.969.660)	(1.205.377)
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	-	-

42. HİSSE BAŞINA KÂR

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

43. NAKİT AKIM TABLOSU

	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007	1 Ocak 2006 31 Aralık 2006
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri		
Net dönem kârı	15.442.055	7.193.677
Net dönem kârı ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat		
Temettü gelirleri	(7.245.848)	(5.210.845)
Amortisman	5.580	6.692
Faiz gelirleri	(2.456.293)	(1.280.614)
Menkul kıymet satış zararı	60.710	2.636
Faiz giderleri	23.294	4.399
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	15.611	6.999
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	517.856	380.769
İştiraklerden sağlanan özsermaye gelirleri	(8.938.261)	(4.392.497)
İştirak satış kârı	-	(2.060.219)
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	1.117.242	2.967.915
Yabancı para çevrim farkları	(5.493.894)	564.548
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet zararı	(6.951.948)	(1.816.540)
İşletme sermayesindeki net değişim		
İlişkili taraflardan alacaklar	3.256.626	-
Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net	(127.989)	134.277
Ticari borçlar	2.488	(2.394)
Borç karşılıklarındaki değişim	(8.891)	-
İlişkili taraflara borçlar	8.746	6.255
Diğer cari olmayan / duran varlıklar	948	(10.316)
Ödenen faizler	(23.294)	(4.399)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı	(3.843.314)	(1.693.117)
Yatırım faaliyetleri		
Maddi duran varlık alımları	(641)	-
Özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden edinilen temettü	4.618.780	5.346.639
Menkul kıymetlerdeki artış	(66.619)	1.809.582
İştirak satışlarından elde edilen nakit	-	4.501.508
Temettü gelirleri	7.245.848	5.210.845
İştirak sermaye artışı için nakit çıkışı	(1.117.242)	(2.967.915)
Alınan faiz	2.456.293	1.226.872
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişi	13.136.419	15.127.531
Finansman faaliyetleri		
Ödenen temettüleri	(1.847.447)	(3.110.107)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı	(1.847.447)	(3.110.107)
Hazır değerlerdeki net artış	7.445.659	10.324.307
Hazır değerler :		
Dönem başı	22.183.161	11.858.854
Dönem sonu	29.628.820	22.183.161

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

49

44. 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 kârını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in sermaye yapısı sırasıyla 25, 26, 27 ve 28 numaralı notlarda açıklanan çıkarılmış sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

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

(b) Önemli muhasebe politikaları

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

(c) Finansal araçlar kategorileri

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	29.628.820	22.183.161
Ticari amaçla elde tutulan yatırımlar	5.909	-
İlişkili taraflardan alacaklar	-	3.256.626
Satılmaya hazır finansal varlıklar	34.944.670	42.172.427
Finansal yükümlülükler		
İlişkili taraflara borçlar	15.162	6.416
Ticari borçlar	4.093	1.605

(d) Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in hazine bölümü; Şirket'in 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 belirler. 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.

31 Aralık 2007 tarihi itibari ile Şirket'in herhangi bir opsiyon sözleşmesi bulunmamaktadır.

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.

(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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

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 Şirket'in fonksiyonel para birimi bazında ABD\$ olarak yapılmaktadır. Yönetimin proaktif ve etkin bir düzeyde yapılabilmesi için risk raporları aylık olarak takip edilmektedir.

Şirket'in finansal borcu bulunmadığından kredi riski ya da faiz oranı riskine maruz değildir. Bu anlamda hassasiyet yaratabilecek tek risk, kur riski 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 yaptığı vadeli döviz işlem sözleşmeleri ile kontrol altına almaktadır.

Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD\$ olarak takip edilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde yüksek getirili enstrümanlardan faydalanmak için açılan pozisyonlar ve Şirket'in temettü ödeme ve tahsilatları ile Şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi yolu ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir.

Şirket'in yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerin yabancı para dağılımı not 29'da verilmiştir.

Kur riskine duyarlılık

Şirket, başlıca YTL cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle ABD\$ Yeni Türk Lirası karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, YTL para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerde, kur değişimi neticesinde oluşan farkın kâr/zarara olan net etkisi 1.324.298 YTL (31 Aralık 2006: 4.413 YTL) daha yüksek veya düşük olacaktır.

(g) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in finansal borcu bulunmamaktadır.

(h) Kredi riski yönetimi

Şirket'in ticari faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski bulunmamaktadır.

(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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
EK MALİ TABLOLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

51

EK MALİ TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu bilgi amaçlı olarak sunulmuştur. Bu mali tablolarda özsermaye yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtlara alınarak yansıtılmıştır. Bu mali tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş mali tabloların gerekli bir parçası değildir.

BİLANÇO	Notlar	31.12.2007 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2006 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2006 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2007 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 Yılı Ayrılan Karşılık	31.12.2007 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
VARLIKLAR							
Cari / Dönen Varlıklar		29.910.504	-	-	-	-	29.910.504
Hazır Değerler	4	29.628.820	-	-	-	-	29.628.820
Menkul Kıymetler (net)	5	5.909	-	-	-	-	5.909
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-	-	-	-	-
İlişkili Tarafardan Alacaklar (net)	9	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-	-	-	-	-
Canlı Varlıklar (net)	11	-	-	-	-	-	-
Stoklar (net)	12	-	-	-	-	-	-
Devam Eden İnşaat							
Sözleşmelerinden Alacaklar (net)	13	-	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	275.775	-	-	-	-	275.775
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		43.812.788	19.447.517	(5.312.702)	6.130.771	(1.000.270)	63.078.104
Ticari Alacaklar (net)	7	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (net)	8	-	-	-	-	-	-
İlişkili Tarafardan Alacaklar (net)	9	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar (net)	10	-	-	-	-	-	-
Finansal Varlıklar (net)	16	43.786.635	19.447.517	(5.312.702)	6.130.771	(1.000.270)	63.051.951
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	17	-	-	-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)	18	-	-	-	-	-	-
Maddi Varlıklar (net)	19	7.998	-	-	-	-	7.998
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	-	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15	18.155	-	-	-	-	18.155
TOPLAM VARLIKLAR		73.723.292	19.447.517	(5.312.702)	6.130.771	(1.000.270)	92.988.608

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
EK MALİ TABLOLAR
 (Yeni Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31.12.2007 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2006 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2006 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2007 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 Yılı Ayrılan Karşılık	31.12.2007 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
YÜKÜMLÜLÜKLER							
Kısa Vadeli Yükümlülükler		520.060	-	-	-	-	520.060
Finansal Borçlar (net)	6	-	-	-	-	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	6	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	4.093	-	-	-	-	4.093
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	15.162	-	-	-	-	15.162
Alınan Avanslar	21	-	-	-	-	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)	13	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	23	-	-	-	-	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	500.805	-	-	-	-	500.805
Uzun Vadeli Yükümlülükler		37.625	-	-	-	-	37.625
Finansal Borçlar (net)	6	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	8	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar (net)	7	-	-	-	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	-	-	-	-	-	-
Alınan Avanslar	21	-	-	-	-	-	-
Borç Karşılıkları	23	37.625	-	-	-	-	37.625
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	-	-	-	-	-	-
Diğer Yükümlülükler (net)	10	-	-	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR							
ÖZSERMAYE		73.165.607	19.447.517	(5.312.702)	6.130.771	(1.000.270)	92.430.923
Sermaye		28.125.000	-	-	-	-	28.125.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		-	-	-	-	-	-
Sermaye Yedekleri		675.000	8.918.046	-	(394.705)	-	9.198.341
Hisse Senetleri İhraç Primleri	25	675.000	-	-	-	-	675.000
Hiss Senedi İptal Kârları	25	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme Fonu	26	-	8.918.046	-	(394.705)	-	8.523.341
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		-	-	-	-	-	-
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		-	-	-	-	-	-
Kâr Yedekleri		32.125.791	10.529.471	(5.312.702)	2.205.995	116.972	39.665.527
Yasal Yedekler		1.472.420	-	-	-	-	1.472.420
Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
Olağanüstü Yedekler	27	31.996.127	6.056.605	(5.312.702)	394.705	-	33.134.735
Özel Yedekler		-	-	-	-	-	-
Gayrimenkul Satış Kazançları		-	-	-	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları		(1.342.756)	4.472.866	-	1.811.290	116.972	5.058.372
Net Dönem Kâr/Zararı		12.239.816	-	-	4.319.481	(1.117.242)	15.442.055
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları		-	-	-	-	-	-
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		73.723.292	19.447.517	(5.312.702)	6.130.771	(1.000.270)	92.988.608

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2007 Tarihi itibariyle
EK MALİ TABLOLAR
(Birim - Yeni Türk Lirası (Not 2))

53

GELİR TABLOSU (YTL)	Notlar	31.12.2007 Özsemaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2006 ve Önceki Yıllar Özsemaye Yöntemi Etkisi	2006 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2007 Özsemaye Yöntemi Etkisi	2007 Yılı Ayrılan Karşılık	31.12.2007 Özsemaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
ESAS FAALİYET GELİRLERİ							
Satış Gelirleri (net)	36	-	-	-	-	-	-
Satışların Maliyeti (-)	36	-	-	-	-	-	-
Hizmet Gelirleri (net)	36	-	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	36	11.864.628	-	-	4.319.481	-	16.184.109
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI		11.864.628	-	-	4.319.481	-	16.184.109
Faaliyet Giderleri (-)	37	(2.843.502)	-	-	-	-	(2.843.502)
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI		9.021.126	-	-	4.319.481	-	13.340.607
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	38	9.455	-	-	-	-	9.455
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	38	(42)	-	-	-	(1.117.242)	(1.117.284)
Finansman Giderleri (-)	39	3.209.277	-	-	-	-	3.209.277
FAALİYET KÂRI/ZARARI		12.239.816	-	-	4.319.481	(1.117.242)	15.442.055
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	40	-	-	-	-	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR							
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	41	12.239.816	-	-	4.319.481	(1.117.242)	15.442.055
Vergi	-	-	-	-	-	-	-
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	42	12.239.816	-	-	4.319.481	(1.117.242)	15.442.055





Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Merkez: Meclisi Mebusan Cad. No: 37 34427 Salıpazarı - İstanbul
Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 249 42 57
Şube: Rumelihisarı Baltalimanı Cad. No: 5 34470 Sarıyer - İstanbul
Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 362 01 89

www.borusanyatirim.com

 **BORUSAN
YATIRIM**