

FAALİYET
RAPORU
2009

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Merkez: Meclisi Mebusan Caddesi 103 34427 Salıpazarı - İstanbul
Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 249 42 57
Şube: Rumelihisarı Baltalimanı Cad. No: 5 34470 Sarıyer - İstanbul
Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 362 01 89

www.borusanyatirim.com

 **BORUSAN
YATIRIM**

 **BORUSAN
YATIRIM**



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
2009 Yılı Faaliyet Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Ödenmiş Sermaye: 28.125.000 - TL.

2009 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
14 Nisan 2010 Çarşamba Saat: 11:00

Şirket Şubesi
Baltalimanı Cad. No: 5
Rumelihisarı / İSTANBUL





İçindekiler

Gündem	2
2009 Yılı Faaliyet Raporu	3
Mali Tablolar	17
Bağımsız Denetim Raporu	22

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

14 Nisan 2010 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. 2009 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2009 yılı Bilanço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2009 yılı kârının dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek, karara bağlanması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
7. Yönetim Kurulu tarafından tespit edilen Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin ve süresinin belirlenmesi hususunda karar alınması.
8. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
9. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
10. 2009 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
11. Sermaye Piyasası Kurulunda verilecek uygun görüş ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak izin doğrultusunda, Şirket Ana Sözleşmesinin 3. Maddesinde değişiklik yapılmasına.
12. Şirket tarafından 3. Kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler hakkında Genel Kurul'un bilgilendirilmesi.
13. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
14. Dilekler ve Kapanış.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi:

01.01.2009 - 31.12.2009

2. Ortaklığın Unvanı:

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

3. Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı

A. Ahmet KOCABIYIK
C. Bülent DEMİRCİOĞLU
Ağah UĞUR
F. Zeynep HAMEDİ
Tezcan YARAMANCI
M. İlhan NEBİOĞLU

Görevi

Başkan ve Murahhas Aza
Başkan Yardımcısı
Başkan Yardımcısı
Üye
Üye
Üye

Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)

14.04.2009 - 14.04.2010
14.04.2009 - 14.04.2010
14.04.2009 - 14.04.2010
14.04.2009 - 14.04.2010
14.04.2009 - 14.04.2010
14.04.2009 - 14.04.2010

Denetleme Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı

Mehmet ŞUHUBİ
Erkin ERİMEZ

Görevi

Denetçi
Denetçi

Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)

14.04.2009 - 14.04.2010
14.04.2009 - 14.04.2010

Şirket Yönetimi:

Adı ve Soyadı

Canan ÇELİK
Barış KÖKOĞLU
Gülay Özlem YALÇINKAYA
Hakan AKÇİMEN

Görevi

Genel Müdür
Genel Müdür Yardımcısı
Genel Müdür Yardımcısı
Mali İşler Müdürü

4. 2009 Yılı İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:

2009 yılında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

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

A. Yıl içinde gerçekleşen sermaye artışları:

2009 yılında sermaye artışı yapılmamıştır.

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

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı - Soyadı	31.12.2009 İtibariyle Ödenmiş Sermaye	(%)
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.743,75	28,82
Halka Arz	9.284.724,00	33,01
Borusan Holding A.Ş.	5.370.688,50	19,09
Asım Kocabiyik	2.953.125,00	10,50
Diğer	2.411.718,75	8,58
TOPLAM	28.125.000,00	100,00

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

C. Hisse senedi fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme:

ABD konut kredisi piyasasının tetiklediği global kredi krizinin ardından 2009 yılına 26,864.07 seviyesinde başlayan İMKB-100 endeksi, özellikle dördüncü çeyrekte Amerika Birleşik Devletleri, Almanya ve Fransa gibi büyük gelişmiş ülke ekonomilerinin büyümeye dönmesi ile yatırımcıların risk iştahının yeniden canlanmasının ardından seneyi %96,646 yükseliş ile 52,825.02 seviyesine ulaşılarak kapatmıştır. Küresel ekonomide sene boyunca yüksek seyreden belirsizliklere rağmen Türk Lirası ABD Doları karşısında kısa süreli dalgalanmalara rağmen yıl genelinde değerini koruyarak 1,5057 seviyesine ulaşmış ve %0,5 değerlenmiştir.

2009 yılında Borusan Yatırım'ın günlük ortalama işlem hacmi 366.333 TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın son işlem günü olan 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Borusan Yatırım'ın piyasa değeri 181,41 milyon TL'dir. Yıl boyunca Borusan Yatırım'ın hisse değeri İMKB-100 endeksinin üzerinde seyretmiş ve yılı İMKB-100'e göre %7,9 yüksek relatif performans sergileyerek 6.45 seviyesinden kapatmıştır.

Borusan Yatırım ve İMKB 100 Fiyat Gelişimi
02.01.2009 - 31.12.2009



02 Ocak 2009 – 31 Aralık 2009 tarihleri arasında Borusan Yatırım hisse senetlerinin İMKB – 100 Ulusal Endeksi'ne göre gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır.

D. Son üç yılda dağıtılan temettü:

Yıl	Temettü (TL)	Oran (%)
2006	1.470.942	5,23 (Net: 4.45)
2007	3.099.052	11,02 (Net: 9.37)
2008	1.100.000	3,91 (Net: 3.32)

6. Menkul Değerler:

Yıl içinde ihraç edilen menkul değer bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

II. FAALİYETLER

A. Yatırımlar:

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.	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. Yurt içinde ağırlıklı olarak beyaz eşya ve otomotiv sektörlerine hizmet vermektedir. 2009 yılı başında, kapasitesini yan ürünlerle birlikte 1.6 milyon tona ulaştıran yeni yatırımı hayata geçmiştir.	13,87
Borusan Makina ve Güç Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	Caterpillar iş makinalarının Türkiye Genel Temsilcisi olarak pazarda lider konumdadır. Ayrıca son beş yıllık süreçte Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan, 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.	18,35
Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.	BMW AG'nin Türkiye Genel Temsilcisi olarak lüks otomobil pazarının lider kuruluşlarından olan şirket, BMW, Land Rover ve Mini marka araçların temsilciliğini yürütmektedir. 25 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
Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	Land Rover marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	26,00
Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İçten yanmalı motor supapları üretimi ile orijinal yedek parça ve yenileme piyasalarında lider konumdadır. Dünyanın lider supap markası Eaton lisansı altında üretim yaparak, yurt içi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri ile yedek parça müşterilerine hizmet vermektedir.	10,02
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Grubun hızlı ve kârlı büyüyen stratejik iş alanıdır. Şirket, kara nakliyeden, liman hizmetlerine, konteyner ve depolamaya dek uzanan geniş bir yelpazede üçüncü parti lojistik hizmetleri vermektedir. 2009 yılında 100 m\$'lık liman yatırımını hemen hemen tamamlamıştır.	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.	15,21
Borusan Manheim Açık Arttırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Manheim)	2008 yılının hemen başında ikinci el pazarında bir dünya devi olan ABD kökenli Manheim ile eşit ortaklık kurularak güç birliğine gidilmiştir. Bu ortaklığın ardından Otomax tarafından yapılan açık artırma satışları Manheim markası ile yapılmaya başlanmıştır. Fiziki ortamda açık artırma yolu ile 2. el otomobil satışına aracılık faaliyetleri gerçekleştirmektedir.	9,50
Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	Borusan Manheim'in (BM) nüve şirketidir. Ortaklık bünyesindeki faaliyetler BM nezdinde yürütülmektedir.	19,00

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

b) Yatırımlarda Gelişmeler:

Şirketin ilk 9 aylık dönemde yatırımları ile ilgili gelişmeler aşağıda gösterilmiş olup söz konusu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamıştır.

İştirakler (TL)	Sermaye Tamamlama Fonu	Bedelli Hisse Artışı	Bedelsiz Hisse Artışı	Taahhüt Ödemesi	Çıkışlar	Toplam
Borusan Makina	-	2.778.750	-			2.778.750
Borusan Otomotiv Pazarlama				13.000		13.000
Borusan Manheim	-	408.500	-			408.500
Toplam	-	3.187.250	-	13.000	-	3.200.250

ÇELİK GRUBU FAALİYETLERİ

Boru Grubu

2008 yılının ikinci yarısında başlayan global ekonomik krizin etkisiyle gerek iç piyasa ve ihracat pazarlarında yaşanan talep seviyelerindeki düşüşler ile birlikte hammadde ve mamul fiyatlarında yaşanan gerilemeler 2009 yılında zorlayıcı pazar koşullarının oluşmasına neden olmuştur.

2009 yılının ikinci yarısında görülen talep iyileşmesine yönelik olumlu gelişmelere rağmen 2009 yılında iç piyasa çelik boru talebi bir önceki yıla göre %12 azalarak 1,5m ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Talep düşüşü çoğu ürün segmenti için geçerli olmuştur.

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 bugün toplam 925 bin ton kapasiteye ulaşarak BMBYH Avrupa'nın önde gelen dikişli çelik boru üreticilerinden biri olmuştur.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1958 yılında kurulan Borusan Mannesmann Boru, (BMB) 2009 yılında 51. kuruluş yılını kutlamıştır. Sanayi ve hizmet alanlarında faaliyet gösteren kurum Borusan Grubu'nun ilk sanayi girişimi olarak boru üretim faaliyetlerini sürdürmekte ve lider konumunu muhafaza etmektedir.

925.000 tonluk üretim kapasitesiyle Avrupa'nın önde gelen çelik boru üreticilerinden biridir. 925.000 tonluk kapasitesinin 725.000 ton'u boyuna kaynaklı, 200.000 ton'u da spiral kaynaklı borulardan oluşmaktadır. Üretim faaliyetlerini yurt içinde Gemlik, Halkalı, İzmit ve Gebze fabrikalarında sürdürmektedir. Petrol ve gaz boruları üretimi için 200.000 ton'luk ek kapasite sağlayacak 90 m\$'lık yatırım 2009 yılında başlanmıştır. İtalya'daki Vobarno fabrikasında da Avrupa'daki otomotiv sektörüne yönelik üretim faaliyetlerine devam eden Borusan Mannesmann Boru; 4,6 mm - 2.540 mm dış çap ve 0,6 mm - 23 mm et kalınlıklarında geniş bir ürün yelpazesine sahiptir.

Ürün gamı içinde; su boruları, genel amaçlı borular, doğal gaz ve petrol hat boruları, sanayi boru ve profilleri, yapı boruları, plastik boru ve fitting sistemleri, sondaj boruları, kazan boruları ve spiral kaynaklı borular yer almaktadır. Aynı zamanda özellikle Avrupa pazarlarında tercih edilen ve sıcak çekme teknolojisi ile üretilen SRM boruları, Türkiye'de sadece BMB tarafından üretilmektedir.

İzmit fabrikasında sahip olduğu yıllık 200.000 ton spiral kaynaklı boru kapasitesiyle, su, doğal gaz ve petrol iletim hatları için 355,6 mm - 2.540 mm dış çap aralığında üretim yapmaktadır. İzmit fabrikası aynı zamanda PE, Beton ve FBE kaplama çeşitleriyle de özel müşteri taleplerine hizmet sunmaktadır. Ulusal ve uluslararası pazarlardaki petrol ve doğal gaz iletim hattı projelerinde, yüksek API standartlarıyla, geniş bir referans listesine sahiptir.

BMB, boyuna kaynaklı boruda geniş ürün çeşidiyle inşaat, enerji ve otomotiv sektörlerine hizmet verirken, spiral kaynaklı hat borusu alanında da yurt içi ve yurt dışı su, petrol ve doğal gaz hat projelerini kapsayan altyapı işleri ile inşaat sektörüne hizmet vermektedir. Türkiye sınırları içerisinde 5 bölge müdürlüğü altındaki 150 bayi üzerinden etkili bir dağıtım kanalına sahiptir. 2009 yılında toplam satışların %40'dan fazlası ağırlıklı olarak Kuzey Amerika, Avrupa ve Kuzey Afrika ülkelerine gerçekleştirilmiştir.

Borusan Mannesmann Boru 2009 yılında 485 m\$ ciro ve 23,5 m\$ vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Borusan Mannesmann Boru'nun iştiraki olan Vobarno ise İtalya'da faaliyet göstermekte olup 2009 yılını 17 m \$ ciro ile tamamlamıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Yassı Çelik Grubu

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

2009 yılı, dünya çelik endüstrisi ve çelik üreticileri için zor bir yıl olmuştur. Bir önceki yıl yüksek fiyattan yapılan hammadde kontratları maliyetleri yükseltmiştir.

Arz ve talep dengesindeki hızlı değişim global yassı çelik fiyatlarındaki dalgalı seyri daha da belirsiz hale sokmuştur. 2008 Temmuz ayından 2009 Mayıs ayına kadar devam eden düşüş evresini yaşayan yassı çelik fiyatları 2009 yılının Ağustos - Eylül aylarına kadar artış göstermiş, ardından hafif bir gevşeme yaşadıkdan sonra yıl sonuna doğru büyük ölçüde dengelenmiştir. Birçok pazarda marjinal olarak artışlar göstermeye başlasa da geride bıraktığımız yıl çelik endüstrisi açısından zarar yılı olarak kabul edilmiştir.

2009 yılında dünya ham çelik üretimi bir önceki yıla göre %8 azalarak 1.2 milyar tona ulaşmıştır. Dünyada yaşanan olumsuz gelişmeler ülkemizi de derinden etkilemiştir. 2008 yılı Eylül ayından başlayan çelik fiyatlarındaki düşmenin çelik sektöründeki etkisi 2009'da yoğunlukla hissedilmiştir. Soğuk haddelenmiş ve galvanizli yassı çelik pazarının 2009'da ortalama %22 küçülmesine karşın Borçelik Pazar payını %17'den %27'ye çıkarma başarısını göstermiştir.

2008 yılında 26,8 milyon ton olarak gerçekleşen Türkiye ham çelik üretimi, 2009 yılında %5,6 azalarak 25,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye, dünya çelik üretiminde 11. sıradan 10. luğa, Avrupa sıralamasında ise 3. sıradan 2. liğe çıkmıştır.

2009 yılı Türkiye yassı çelik tüketimi 17,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin tüketimi sırasıyla 1,7 ve 1,4 milyon ton düzeylerinde gerçekleşmiştir.

Yassı Grubu satışları 2008'e göre %29 azalarak 786 m\$ olmuştur.

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 krizin etkilediği ve çelik fiyatlarının düştüğü 2009 yılında, önceki seneye göre %21 daha az ciro gerçekleştirmiştir.

Borçelik, global krizin etkisiyle yurt içi ve yurt dışı pazarlarda, pazarlama becerileri ve fırsatları yakalama konusundaki hızlı manevra kabiliyeti sayesinde, hızla değişen Pazar koşullarına, BRIC ülkeleri dahil tüm pazarlara satış yapabilecek kadar uyum sağlayarak satış hacmini bir önceki seneye göre %22 artırmıştır.

Borçelik 2009 yılında, %16'sı ihracat, %84'ü iç piyasa olmak üzere toplam 1,060 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. 2009 yılında Borçelik'in belli başlı ihracat pazarları Avrupa Birliği ülkeleri, Orta Doğu ve BDT olmuştur.

Borçelik'in 2008 Kasım ayında faaliyete geçen yeni galvaniz hattı ile üretim kapasitesi 1,3 mton'a ulaşmıştır.

Borçelik, 2009 yılında 742 m\$ satış hasılatı ile 38,5 m\$ vergi öncesi kâr elde etmiştir.

DİSTRİBÜTÖRLÜK GRUBU FAALİYETLERİ

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

Borusan Makina, 1994 yılından itibaren, altyapı projeleri, inşaat ve madencilik sektörlerinde kullanılan Caterpillar ürünlerinin Türkiye distribütörü olarak hizmet vermektedir. Şirket, aynı zamanda Azerbaycan (1996), Gürcistan (1997), Kazakistan (1999), Kırgızistan (2003) ve İran'da (2005) Caterpillar'ın yetkili temsilcisidir.

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

2008 yılında derinleşen global ekonomik krizin 2009 yılında da devam etmesiyle birlikte Türkiye iş makineleri pazarı, 2009 yılında 2008'e göre %44 küçülerek 2.954 adet olarak gerçekleşmiştir.

Küçülen iç pazar ve artan rekabete rağmen Borusan Makina 2009 yılında 520 adet iş makinası satarak, Türkiye'deki ciroya bağlı pazar payı %26 olarak gerçekleşmiş ve Pazar liderliği korunmuştur.

Borusan Makina'nın faaliyet alanı kapsamındaki Kazakistan'da ise 2009 yılında genel inşaat sektöründe projelerin durgunluğu, tarım sektöründeki finansman problemlerinin çözülmemesi ve madencilik sektöründeki talep azlığı sonucu Kazakistan'daki toplam net satışlar %57 oranında azalmıştır.

2009 yılında Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş. konsolide seviyede 457,3 m\$ tutarında net satış hacmine ulaşırken 11,5 m\$ vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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, ÖTV indiriminin etkisiyle 2009 yılında bir önceki yıla göre %21 oranında büyüme yaşanmış ve 369.819 adet satış gerçekleşmiştir. Aynı şekilde, Lüks segment ve SUV segmentinde de sırasıyla %35 ve %3 büyüme yaşanmıştır.

2009 yılında Borusan Otomotiv 6.123 adet BMW, 1.578 adet Land Rover, 536 adet MINI ve 221 adet motosiklet toptan satışı gerçekleştirmiştir.

BMW markası, Türkiye binek otomobil pazarında 6.729 adet perakende satış ile %1,82 pazar payına sahip olmuştur. Yıl sonu itibarıyla, 6.123 adet BMW otomobil toptan satışı gerçekleşmiştir. BMW 2009 yılında lüks otomotiv segmentinde ikinci olmuştur. Aynı dönem içinde Borusan Otomotiv, 1.648 adetlik Land Rover araç satışı gerçekleştirerek %34 pay ile premium 4x4 segmentinin lideri olmuştur. Ayrıca Land Rover'ın toplam SUV segmenti içindeki pazar payı da %9 olmuştur. 2009 yılında Borusan Otomotiv, 584 adet MINI perakende satışı gerçekleştirmiş ve bulunduğu segmentte lider olmuştur. Yeni ve kuvvetli rakiplerin geldiği segmentte, MINI %42 oranında bir pazar payına sahiptir.

Borusan Otomotiv 2009 yılında 402,5 m\$ tutarında net satış hacmine ulaşmış, 11,9 m\$ vergi öncesi kâr elde etmiştir.

2008 Kasım ayında açılan Land Rover'ın KKTC'deki tek yetkili distribütörü olan Borusan Oto Kıbrıs 2009 yılında 89 adet Land Rover perakende satışı gerçekleştirmiştir.

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.

Şirket 2009 yılında 259,8 m\$ satış hacmine ulaşmış ve yılı 5 m\$ vergi öncesi kâr ile kapatmıştır.

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.

2009 yılında Supsan sektörünün küresel lideri Eaton Inc. Lisansı altında 5,25 milyon adet supap üretimi ve 5,33 milyon adet supap satışı gerçekleştirmiştir. Supsan, yıl bazında, ihracat adedini %30,9 oranında düşürerek 3 milyon adet ihraç etmiştir. Yurt içi yedek parçada 2008 yılındaki başarısı artarak devam etmiş, 2009 yılında 1,3 milyon adetlik satış gerçekleştirmiştir.

Şirket 2009 yılında 18 m\$ satış hasılatı elde etmiştir. Otomotiv sektöründeki üretim duruşları ve talep daralmasının yanı sıra kriz etkilerine rağmen şirket yılı 0,8 m\$ seviyesindeki bir kârlılıkla bitirmiştir.

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

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

2009 yılında 951 üye bayiye ulaşan Manheim Türkiye, filo sahiplerinden aracı kurum ve kişilere araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetlerine 2004 yılında başlamıştır. 2009 yılı itibarıyla 20 bin civarındaki aracın satışına aracılık etmiş; açık artırmada sattığı araç sayısını ise 6.389 adete yükseltmiştir. Haftalık ortalama 250 üye katılımına sahiptir.

2009 yılında şirket, 1,1 m\$ komisyon gelirleri karşılığı hasılatı gerçekleştirmiştir.

LOJİSTİK FAALİYETLERİ

Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.

Borusan Lojistik, liman ve üçüncü parti lojistik işlerini, hizmet çeşitliliği, hizmet entegrasyonu, coğrafi kapsam, verimlilik ve know-how yolu ile sinerji yaratacak şekilde yürütmektedir. Gemlik'te verilen genel kargo, konteyner ve araç parkı gibi hizmetler "Liman+" konsepti çerçevesinde, katma değer yaratan diğer hizmetlerle entegre şekilde sunulmaktadır. İran, Cezayir, Hollanda, Birleşik Arap Emirlikleri ve Amerika Birleşik Devletleri'ndeki mevcut grup iştirakleriyle şirket, "Lojistik sektöründe sınırları aşan liderlik" vizyonuna uygun olarak 2010 yılına kadar üçüncü parti lojistik hizmetlerinde güçlü bir bölgesel oyuncu haline gelmeyi hedeflemektedir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

2009 yılında depolama kapasitesi 263.990 m²'e ulaşmıştır. İzmit Köseköy'de kurulu Araç Lojistik Merkezi'ndeki stoklama sahalarının kapasiteleri ise 2008 yılı başında 50,000 m² artırılarak 235,000 m²'ye çıkarılmıştır.

Borusan Gemlik Limanı, Güney Marmara bölgesinin artan talepleri ve büyüyen iş hacimlerini daha iyi karşılamak amacıyla genişletilmektedir. Yaklaşık 100 milyon dolara mal olması beklenen toplam yatırımın ilk aşaması 2008 Ocak ayında başlatılmış ve 2009 yılının dördüncü çeyreğinde tamamlanmıştır. İlk faz yatırımı sonucunda, 6,5 milyon ton genel kargo, 400.000 TEU konteyner ve 250.000 araç elleçleme kapasitesine ulaşarak, 1400 m yanaşma yeri ve 280.000 m²'lik terminal sahasına sahip olunacaktır.

Borusan Lojistik'in yurt dışı markası Borusan Logistics, kuruluşundan itibaren coğrafi kapsama alanı, kapasite ve hizmet çeşitliliği anlamında hızla büyümektedir. Özellikle 2008 ve 2009 yıllarında Amerika'da, Cezayir'de ve İran'da kazandığı ihaleler, gerçekleştirdiği yatırımlar, yarattığı kapasiteler ve hizmet verdiği ülkelere transfer ettiği know-how ile bölgesel güç olma hedefi doğrultusunda ilerlemektedir. 2009 yılında gerçekleştirdiği toplam 3 m\$ tutarındaki yatırımlarla ülke yapılanmalarını daha da kuvvetlendirmiştir.

Borusan Lojistik 2009 yılında 199 m\$ net satış hasılatı gerçekleştirip 22 m\$ 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, 2008 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.

Borusan Holding portföy yapısındaki değişikliklerle artık stratejik görmediği bir iş kolu olan Telekom'dan çıkma kararı almıştır. Buna paralel olarak 2009 yılının Aralık ayında Vodafone ile anlaşma sağlanmıştır. Satın alma süreci Rekabet Kurulu'nun onayını takiben 2010 yılı içinde hisse devriyle sonuçlanacaktır.

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.)

	2009	2008
Cari Oran (Katsayı)	73,35	262,62
Likidite Oranı (Katsayı)	73,35	262,62
Özkaynak/Toplam Aktifler %	0,98	1,00
Net Borçlanma Seviyesi	0,00	0,00
Aktif Verimliliği %	4,33	5,14
Hisse Başına Kâr (TL)	0,000366	0,000224

Özet Yorum:

Borusan Yatırım'ın 2008 yılında 6.308.805 TL olarak gerçekleşen konsolide kârı, 2009 yılında 10.280.115 TL olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında yaşanan kriz nedeni ile özsermaye yöntemine göre konsolide edilen Oto Grubu şirketleri, 2008 yılını başa baş kârlılık seviyesinde tamamlarken 2009 yılında kârlılık seviyelerini yükseltmiş bunun neticesinde şirketimizin kârlılık seviyesi %63 seviyesinde artmıştır.

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

Şirketin aktif büyüklüğü 237.589.576 TL'na yükselmiştir. Varlıklarımızda en önemli artış 143.478.175 TL'na yükselen Finansal Yatırımlar kalemiyle 39.464.306 TL'na yükselen Öz kaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar kaleminde gerçekleşmiştir. Buna paralel olarak öz kaynaklarımız da 232.303.652 TL'na ulaşmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

D) İdari Faaliyetler

Şirket yönetiminde dönem içerisinde mali işlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Mehtap Anık Zorbozan yerine Gülay Özlem Yalçınkaya atanmıştır.

Şirket Yönetimi:

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu
Canan Çelik	Genel Müdür	İşletmeci
Başı Kökoğlu	Genel Müdür Yardımcısı	İşletmeci
G. Özlem Yalçınkaya	Genel Müdür Yardımcısı	İşletmeci
Hakan Akçimen	Mali İşler Müdürü	İşletmeci

Dönem içerisinde toplam personel sayısı 15 kişidir. Personelin tamamı beyaz yakalı olup, sağlık ve hayat sigortalarının bir bölümü ve çalışanların ulaşım ve öğle yemekleri şirket tarafından karşılanmaktadır. Ayrıca Genel Kurul'un onaylaması halinde personele kârdan esas sözleşme hükümlerine göre temettü dağıtılmaktadır. 2009 yıl sonu itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 32.324,40 TL'dir.

E) Bağış ve Yardımlar

2009 yılında yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıdaki gibidir:

	(TL)
Borusan Kocabıyık Vakfı	176.120
Diğer	7.300
Toplam	183.420

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

2009 yılı kârından I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 2.050.000.- TL. (1 TL'lik hisse başına 0,0729 TL, sermaye üzerinden Brüt %7,29), 1.394.000 TL. (1 TL'lik hisse başına 0,0620 TL, sermaye üzerinden Net %6,20) ortaklara nakden, %5'inin intifa senedi sahiplerine, 185.455.- TL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 278.183.- TL'nin şirket müdür ve memurlarına temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre II. Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına, Ortaklara dağıtılacak temettünün 31 Mayıs 2010 tarihinden itibaren ödenmesine, karar verilmesini; Genel Kurul'umuza arz ve teklif ederiz.

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 01.01.2009 - 31.12.2009 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara ve ilkelere azami surette uyum şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Borusan Grubu, grubun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturmuştur. Borusan Yatırım'da da pay sahipleri ile ilişkiler söz konusu birimin koordinasyonu ve şirket mali işler biriminin desteği ile yürütülmektedir. Bu birim 2009 dönemi içerisinde Borusan Holding Finansman ve Yatırımcı İlişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Baş 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 393 53 25

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Bu başlıklar altında Yatırımcı ilişkileri birimine 37 adet soru yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:39 ve 6 Şubat 2009 tarihli Seri VIII No:54, Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde değerlendirilmektedir. Yatırımcı ilişkileri birimi soruları başlıklar halinde gruplayarak sık sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları mümkün olduğunca standardize ederek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadır. Sorulara mümkün olan kısa zamanda cevap verilmesi Yatırımcı ilişkileri biriminin kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.

2009 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)
 - 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

Şirketin 2008 yılı Olağan Genel Kurulu'nu toplantısı 14 Nisan 2009 tarihinde gerçekleştirmiştir. Toplantı nisabı % 51 olarak gerçekleşmiş ve aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- a. 2008 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet ve Denetçi raporları okunmuş ve onaylanmıştır.
- b. 2008 yılı Mali Tabloları okunmuş ve onaylanmıştır.
- c. Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler ibra edilmiştir.
- d. 2008 yılı dağıtılabilir kârandan; brüt 1.100.00TL'nin ortaklara, % 5'in intifa senedi sahiplerine, kalan kârın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına ve kârın 30 Mayıs 2009 tarihi itibarıyla dağıtılmasına karar verilmiştir.
- e. Yeni Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler seçilmiştir.
- f. 2008 yılında yapılan bağışlar ile ilgili bilgi verilmiştir.
- g. TTK'nin 334 ve 335. Maddeleri hükmüne göre Yönetim kurulu üyelerine şirket ile iş yapma yetkisi ve imza atma yetkisi verilmiştir.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirket esas sözleşmesinde 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 yönetiminde 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 ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kâra %5 oranında iştirak etme hakları bulunmaktadır.

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

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 2009 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Amaç:

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

Yetki ve Sorumluluk:

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

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

Yöntem ve Araçlar:

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

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

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

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

Faaliyet raporları Genel Kurul toplantısından önce hissedarların incelemesine sunulur ve internet sitesinde yayınlanır.

Medya aracılığıyla gerektiğinde basın açıklamaları yapılmaktadır.

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

Kamuya Açıklama Yapmaya Yetkili Kişiler

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

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

Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

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

Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Özel Durumların Kamuya Açıklanması

Şirketin özel durum açıklamaları prensip olarak Mali İşler Müdürü, Genel Müdür Yardımcıları ve Genel Müdür tarafından MKK'na iletilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VIII Seri: ve 54 No.'lu tebliğinde belirtilen konular ve bunlarla sınırlı kalmaksızın şirketin ticari faaliyetleri ile ilgili önemli bir hususun ortaya çıkması ve konu ile ilgili Yönetim Kurulu Kararı alınması halinde aynı gün veya bir sonraki gün İMKB açılmadan özel durum açıklaması MKK'na iletilir.

Yazılı ve Görsel Basın Açıklamaları

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

Sermaye Piyasası Katılımcıları ile İletişim

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

Beklentilerin ve Hedeflerin Açıklanması

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

Piyasada Dolaşan Asılsız Haberler

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

Analist Raporları

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

Kurumsal İnternet Sitesi (www.borusanyatirim.com)

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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 SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II. Bölüm'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 2009 yılında 10 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. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

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

10. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Listesi 2008 yılı faaliyet raporu aracılığıyla kamuya duyurulmuştur.

Ali Ahmet Kocabiyik - Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Agah Uğur - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Cemil Bülent Demircioğlu - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
F. Zeynep Hamedî - Yönetim Kurulu Üyesi
Tezcan Yaramancı - Yönetim Kurulu Üyesi
M. İlhan Nebioğlu - Yönetim Kurulu Üyesi
Canan Ercan Çelik - Genel Müdür
Barış Kökoğlu - Genel Müdür Yardımcısı - Finansman
Gülây Özlem Yalçinkaya - Genel Müdür Yardımcısı - Mali İşler
Hakan Akçimen - Mali İşler Müdürü

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

13. İnsan Kaynakları Politikası

Borusan Yatırım, insan kaynakları yönetiminde Borusan Holding tarafından tüm grup şirketleri için 2002 yılında yayınlanmış olan "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri Ve Uygulamaları" ve "Borusan Grubu İnsan Kaynakları Politika ve Uygulamaları" çerçevesinde hareket etmektedir. İlk doküman Borusan Grubu kurumsal yönetim anlayışı, yapısı, işleyişi ve iş ilkelerini kapsamaktadır. İkinci doküman ise, personel seçimi ve işe alma, yetkinlik ve performans yönetimi, eğitim ve gelişim, iş değerlendirme, ücret yönetimi ve yan olanaklar, kariyer yönetimi ve lider geliştirme programı alt başlıklar 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, faaliyette 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, engine, 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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.

14. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket iştiğal konusu kapsamı dışındadır.

15. Sosyal Sorumluluk

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

Borusan Yatırım bağışları ile Borusan İstanbul Filarmoni Orkestrası'nı ve Borusan Kocacıyık Vakfı'nı (BKV) desteklemektedir.

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

16. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu	Unvan	Bağımsızlık	İcrada Görevli / Değil
A. Ahmet Kocacıyık	Başkan ve Murahhas Aza		İcrada Görevli
C. Bülent Demircioğlu	Başkan Yardımcısı		
Agah Uğur	Başkan Yardımcısı		
F. Zeynep Hamedî	Üye		
Tezcan Yaramancı	Üye		
M. İlhan Nebioğlu	Üye		

Genel Müdür

Canan Çelik

Şirket yönetim kurulunda 2009 yılında 1 bağımsız yönetim kurulu üyesi görev yapmıştır. 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 almalarına yönelik olarak oluşturulmuş kural ya da sınırlandırmalar bulunmamakla beraber Borusan Yatırım bünyesindeki görevlerinin zaman ve odaklanma anlamında olumsuz etkilenmemesi esastır.

17. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri 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.

18. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin vizyon ve misyonu tanımlı olmakla beraber kamuoyu ile basın toplantıları yoluyla paylaşılmıştır. Borusan Yatırım, Borusan Grubu'nun "bir adım önde olma" vizyonunu paylaşmaktadır. Şirketin misyonu ise portföyünde bulunan şirketlere finansal ve yönetsel destek sağlayarak hissedarlarına değer yaratmaktır. Bu sebeple Borusan Yatırım iştiraklerinin stratejilerini ve faaliyetlerini konsolide bir bakış açısıyla değerlendirmektedir. Borusan Grubu şirketleri 5 yıllık stratejik plan dönemleri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda şirket yöneticileri en az 5 yılda bir çevre, pazar ve rakip analizleri yaparak şirketin vizyonuna ulaşması için gerekli kritik başarı faktörleri, ana iş hedefleri, ana stratejiler ve stratejik geliştirme alanlarını belirler. Grup şirketleri tarafından oluşturulan stratejik hedefler, önce ilgili şirketin yönetim kurulunun onayına sunulur ve ardından konsolide edilerek, önce Holding İcra 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.

2008 ve 2009 yıllarında yaşamakta olduğumuz finansal kriz dolayısıyla 5 yıllık olarak hazırlanan stratejik planlar günün koşulları dikkate alınarak daha kısa dönemli olarak hazırlanıp takip edilmeye başlanmıştır. Bütçe performansı düzenli olarak 3 ayda bir kontrol edilmekte gerekli durumlarda revizyon yapılmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2009 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

19. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

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

20. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

21. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu faaliyet dönemi başında oluşturulan bir takvim doğrultusunda 3 ayda bir toplanır. Yönetim Kurulu takviminin oluşturulması, güncellenmesi, üyelerinin katılımının temin edilmesi, şirket yönetiminin hazırlanan yönetim kurulu raporunun toplantıdan 1 hafta öncesinde tüm üyelere ulaşması ve tutanakların hazırlanması ve arşivlenmesini teminen oluşturulmuş bir sekreteryaya bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi yine Yönetim Kurulu Başkanı tarafından yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürün görüşleri doğrultusunda bir önceki toplantıda belirlenir, iki yönetim kurulu arasındaki 3 aylık dönemdeki gelişmeler ve şirket yönetiminin revizyon önerileri doğrultusunda gözden geçirilir. Her toplantıdan 15 gün önce kesin davet ve gündem her bir yönetim kurulu üyesinin talebi doğrultusunda uygun 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 zabıtlarına geçirilmiştir. Uzun mütaaalalar olmakla beraber, şu ana kadar oybirliği ile alınmamış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkını tanınmamaktadır.

22. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

23. Etik Kurallar

Borusan Holding'in tüm grup şirketleri ve çalışanlar için 2002 yılında hazırlanmış olduğu "Borusan Grubu Yönetim Anlayışı, İş İlkeleri Ve Uygulamaları" dokümanı etik kuralları içermektedir. Söz konusu doküman tüm çalışanlar ile paylaşılmış, bununla beraber şirket etik kuralları kamu oyuna duyurulmamıştır. Bu doküman şirket intranetinde gerektiğinde güncellenerek çalışanların bilgisine sunulmaktadır. Grubun Etik Kurallarının güncellenmesi ile ilgili bir çalışma devam etmektedir. Güncelleme sonrası yeni Etik Kurallar ve konu ile ilgili uygulamalar çalışanlar ile paylaşılacaktır.

24. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

2009 yılı içerisinde şirket yönetim kurulu bünyesinde denetim komitesi görev yapmıştır. Denetim Komitesi M. İlhan Nebioğlu ve Bülent Demircioğlu'ndan oluşmaktadır. Denetim komitesinin iki üyesi de icrada görevli olmayan üyeler arasından seçilmiştir.

25. Yönetim Kurulu'na 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 performansla ilgili olarak belirlenir. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemiş, kredi ve üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Gelir Tablosu (TL)

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

	CARİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2009	ÖNCEKİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2008
A- BRÜT SATIŞLAR	-	-
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	-	-
C- NET SATIŞLAR	-	-
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-	-
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-	-
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(3.061.148.49)	(2.616.109.33)
ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	(3.061.148.49)	(2.616.109.33)
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KÂRLAR	17.909.741.19	30.194.052.81
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(8.873.318.32)	(8.689.407.57)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-	-
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	5.975.274.38	18.888.535.91
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	9.779.28	10.67
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	-	(17.914.35)
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI (V.Ö)	5.985.053.66	18.870.632.23
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
NET DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	5.985.053.66	18.870.632.23

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

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

AKTİF (VARLIKLAR)	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2009	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2008
I- DÖNEN VARLIKLAR	54.621.160.80	53.244.394.01
A- Hazır Değerler	52.640.696.78	52.584.783.18
B- Menkul Kıymetler (Net)	-	-
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	-	-
E- Stoklar (Net)	-	-
1- Stoklar	-	-
2- Verilen Sipariş Avansları	-	-
F- Diğer Dönen Varlıklar	1.980.464.02	659.610.83
II- DURAN VARLIKLAR	66.433.971.88	63.223.037.92
A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	-	-
B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar (Net)	-	-
C- Finansal Duran Varlıklar (Net)	66.410.653.57	63.210.403.57
D- Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	216.93
1- Binalar, Arsa ve Araziler	-	-
2- Makine, Tesis ve Cihazlar	-	-
3- Diğer Duran Varlıklar	40.223.81	40.223.81
4- Birikmiş Amortismanlar (-)	(40.223.81)	(40.006.88)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
6- Verilen Sipariş Avansları	-	-
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	-	-
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
2- Verilen Avanslar	-	-
F- Diğer Duran Varlıklar	23.318.31	12.417.42
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	121.055.132.68	116.467.431.93

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Bilanço (TL)

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

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2009	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2008
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	142.396.47	72.275.01
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	22.711.76	35.369.29
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	446.44	72.37
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	119.238.27	36.833.35
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	32.324.35	36.582.20
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	-	-
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	32.324.35	36.582.20
III- ÖZSERMAYE	120.880.411.86	116.358.574.72
A- Sermaye	52.101.034.18	52.101.034.18
B- Sermaye Taahhütleri (-)	-	-
C- Emisyon Primi	675.000.00	675.000.00
D- Yeniden Değerleme Değer Artışı	11.885.396.50	11.885.396.50
1- Duran Varlıklarda Değer Artışı	-	-
2- İştiraklerde Değer Artışı	11.885.396.50	11.885.396.50
E- Yedekler	50.233.927.52	32.826.511.81
1- Yasal Yedekler	2.813.850.28	1.878.189.62
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Maliyet Artış Fonu	-	-
5- Olağanüstü Yedek	47.420.077.24	30.948.322.19
6-Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
F- Net Dönem Kârı	5.985.053.66	18.870.632.23
G- Dönem Zararı (-)	-	-
H- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	121.055.132.68	116.467.431.93

Denetçi Raporu Özeti

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Genel Kurulu'na

Ortaklığın

- Unvanı : Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
- Merkezi : Meclisi Mebusan Cad. No: 103
80040 Salıpazarı/İstanbul
- Sermayesi : 28.125.000.- (Yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin TL.)
- Faaliyet Konusu : Borusan Grubu'nun değişik sektörlerdeki sanayi ve ticari şirketlerine iştirak etmekle birlikte, bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektir.
- Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları : Mehmet ŞUHUBİ Nisan/2009 - Nisan/2010
Erkin ERİMEZ Nisan/2009 - Nisan/2010
- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu : 3 defa Yönetim Kurulu Toplantısı'na katılmış ve 3 kere toplantıları sayısı Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
- Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan : Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme incelenmiştir. Yapılan kanuni incelemelerde tutulan kayıtların yapıldığı ve varılan sonuç kanun ve Şirket Ana Sözleşmesi ile genel muhasebe kurallarına uygun olduğu görülmüştür.
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci : Şirket veznesi dönem içinde 3 kere sayılmış, sayım neticesinde fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür. veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci : Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bahis konusu kıymetlerin fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme mevcudiyeti ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür. tarihleri ve sonuçları
- İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında : Tarafımıza intikal ettirilmiş şikayet ve yolsuzluk yoktur. yapılan işlemler
- Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi'nin 01/01/2009 - 31/12/2009 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 31/12/2009 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2009 - 31/12/2009 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 2009 - 31 Aralık 2009
Hesap Dönemi
Bağımsız Denetçi Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009 Hesap Dönemi

Bağımsız Denetim Raporu

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz kaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'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

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 yanlışlıklar içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2009 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.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Finansal tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Finansal Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla öz sermaye yöntemi ile iştiraklerinin öz sermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosundan oluşmakta olup, bilgi amaçlı olarak sunulmuştur ve bu finansal tablolar öz sermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin öz sermayelerinden pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek finansal tablolar da Şirket'in finansal tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 29 Mart 2010

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

Gaye Şentürk

Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2009 Tarihli BİLANÇO
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2008
Dönen Varlıklar		54.621.155	53.256.792
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	52.677.089	52.597.925
Diğer Dönen Varlıklar	7	1.944.066	658.867
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		182.968.421	69.425.451
Finansal Yatırımlar	8	143.478.175	45.518.485
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	39.464.306	23.904.058
Maddi Duran Varlıklar	10	2.620	2.908
Diğer Duran Varlıklar		23.320	-
TOPLAM VARLIKLAR		237.589.576	122.682.243

Sayfa 28 ile 58 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2009 Tarihli BİLANÇO
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2008
Kısa Vadeli Yükümlülükler		744.675	202.791
Ticari Borçlar	6	22.711	35.362
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	16.143	25.919
- Diğer Ticari Borçlar		6.568	9.443
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	21	-	130.524
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	721.964	36.905
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.541.249	140.857
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Taz. Karş)	11	32.324	36.582
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	4.508.925	104.275
ÖZ KAYNAKLAR		232.303.652	122.338.595
Ödenmiş Sermaye	1.12	28.125.000	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	675.000
Değer Artış Fonları	12	109.425.090	8.077.957
Yabancı Para Çevrim Farkları		32.763.819	33.549.895
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	2.813.850	1.878.190
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12	48.220.778	43.723.748
Net Dönem Kâr/Zararı		10.280.115	6.308.805
TOPLAM KAYNAKLAR		237.589.576	122.682.243

Sayfa 28 ile 58 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Kapsamlı GELİR TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009 Bağımsız Denetimden Geçmiş	1 Ocak 2008 31 Aralık 2008 Bağımsız Denetimden Geçmiş
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Temettü Gelirleri	16	6.825.725	9.970.895
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	17	4.226.008	(1.042.019)
BRÜT KÂR/ZARAR		11.051.733	8.928.876
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(3.641.976)	(2.657.766)
Diğer Faaliyet Gelirleri		21.548	9.067
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	-	(574.316)
FAALİYET KÂRI/ZARARI		7.431.305	5.705.861
Finansal Gelirler	20	2.501.979	3.082.437
Finansal Giderler (-)	20	(5.001)	(2.278.027)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARARI		9.928.283	6.510.271
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri			
Dönem Vergi Gelir/Gideri	21	-	(111.994)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	21	351.832	(89.472)
DÖNEM KÂRI/ZARARI		10.280.115	6.308.805
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		(786.076)	28.491.523
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Değer Artışı		90.202.903	-
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar		11.553.684	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		100.970.511	28.491.523
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		111.250.626	34.800.328
Dönem Kârının Dağılımı:			
Ana ortaklık payları		10.280.115	6.308.805
Azınlık payları		-	-
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:			
Ana ortaklık payları		111.250.626	34.800.328
Azınlık payları		-	-
Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı		28.125.000.000	28.125.000.000
Hisse Başına Basit Kazanç (tam TL)	23	0.000366	0.000224

Sayfa 28 ile 58 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar K/Z	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Net Dönem Kâr	Toplam Özsermaye
Diğer Kapsamlı Gelir								
1 Ocak 2008 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	8.523.341	5.058.372	33.134.735	1.472.420	15.442.055	92.430.923
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	28.491.523	-	-	6.308.805	34.800.328
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(445.384)	-	445.384	-	-	-
Geçmiş yıl kârdan transferler	-	-	-	-	15.036.285	405.770	(15.442.055)	-
Ödenen temettümler	-	-	-	-	(4.892.656)	-	-	(4.892.656)
31 Aralık 2008 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	8.077.957	33.549.895	43.723.748	1.878.190	6.308.805	122.338.595
Diğer Kapsamlı Gelir								
1 Ocak 2009 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	8.077.957	33.549.895	43.723.748	1.878.190	6.308.805	122.338.595
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	101.756.587	(786.076)	-	-	10.280.115	111.250.626
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kârı/(zararına) yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(409.454)	-	409.454	-	-	-
Geçmiş yıl kârdan transferler	-	-	-	-	5.373.145	935.660	(6.308.805)	-
Ödenen temettümler	-	-	-	-	(1.285.569)	-	-	(1.285.569)
31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	109.425.090	32.763.819	48.220.778	2.813.850	10.280.115	232.303.652

Sayfa 28 ile 58 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009	1 Ocak 2008 31 Aralık 2008
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Net dönem kârı		10.280.115	6.308.805
Net dönem kârı ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Temettü gelirleri	16	(6.825.725)	(9.970.895)
Amortisman	18	276	6.415
Faiz gelirleri	20	(2.501.979)	(3.082.437)
Faiz giderleri	20	5.001	2.278.027
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	11	6.937	7.379
Personele ve yönetim kuruluna ödenecek temettü karşılığı	18	618.840	-
İştiraklerden sağlanan özsermaye (gelirleri)/giderleri	17	(4.226.008)	1.042.019
İştirak değer düşüklüğü karşılığı	19	-	554.724
Vergi karşılığı (geliri)/gideri	21	(351.832)	201.466
Yabancı para çevrim farkı		(362.482)	11.703.728
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet kârı/(zararı)		(3.356.857)	9.049.231
İşletme sermayesindeki net değişim			
Diğer cari/dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler. net	7	(183.598)	(828.836)
Ticari borçlar	5.6	(2.875)	5.350
İlişkili taraflara borçlar	5.6	(9.776)	10.757
Diğer cari olmayan/duran varlıklar		(23.320)	-
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit girişi/(çıkışı)		(3.576.426)	8.236.502
Ödenen vergiler		(1.149.346)	-
Ödenen kıdem tazminatı	11	(11.195)	(8.422)
Ödenen faizler	20	(5.001)	(2.278.027)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi/(çıkışı)		(4.741.968)	5.950.053
Yatırım faaliyetleri			
İştirak sermaye artışına katılım	8.9	(3.221.003)	(791.231)
Özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirilen iştiraklerden edinilen temettü	9	-	9.643.698
Alınan faiz	20	2.501.979	3.082.437
Temettü gelirleri	16	6.825.725	9.970.895
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi		6.106.701	21.905.799
Finansman faaliyetleri			
Ödenen temettüleri		(1.285.569)	(4.892.656)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı		(1.285.569)	(4.892.656)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış	4	79.164	22.963.196
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		52.597.925	29.634.729
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri		52.677.089	52.597.925

Sayfa 28 ile 58 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin (bundan böyle "Şirket" olarak anılacaktır) faaliyet konusu Borusan Grubu'nun sanayi, 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 : Baltalımanlı Cad. No:5 Rumelihisarı Sarıyer - İstanbul

Şirket'in en büyük ortağı Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olup, Borusan Holding A.Ş. ise nihai ana ortak konumundadır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Şirket'in %33,01 oranındaki hissesi halka açık durumdadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
	TL.	Pay (%)	TL.	Pay (%)
Halka açık (*)	9.284.724	33,01	9.284.724	33,01
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.744	28,82	8.104.744	28,82
Borusan Holding A.Ş.	5.370.689	19,09	5.370.689	19,09
Asım Kocabıyık	2.953.125	10,50	2.953.125	10,50
Diğer	2.411.718	8,58	2.411.718	8,58
	28.125.000	100,00	28.125.000	100,00

(*) Borusan Holding A.Ş. 2008 ve 2009 yılları içerisinde Şirket hisselerinin halka açık olan kısmından ilave hisse alımı gerçekleştirerek Şirket'in sermayesindeki payını %19,09'dan %32,56'ya yükseltmiştir. İlave alınan bu kısım yukarıda Halka Açık olan tutarın içinde gösterilmiştir.

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

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Özsermaye metoduna göre muhasebeleştirilen:		
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv)	İstanbul - Türkiye
	Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul - Türkiye
	Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (Borusan Otomotiv Pazarlama)	İstanbul - Türkiye
	(**)	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 makineleri	Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Makina)	İstanbul - Türkiye
Otomotiv Yan Sanayi	Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan)	İstanbul - Türkiye
Bilişim ve Telekomünikasyon	Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş. (Borusan Teknoloji)	İstanbul - Türkiye
E-Ticaret	Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Artırma Ticareti, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	İstanbul - Türkiye
	Borusan Mannheim Açık Artırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Mannheim)	İstanbul - Türkiye

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

(**) Şirket, 21 Ekim 2009 tarihinde 50.000 TL nominal sermayeli Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye kurucu ortak olarak katılmaya karar vermiş ve %26 oranında iştirak etmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 15 ve 16'dır.

Yönetim 29 Mart 2010 tarihinde cari yıl ile ilgili olarak hissedarlara hisse başına 0,0729 (Brüt) TL kârın ödenmesini teklif etmiştir. Söz konusu temettü, hissedarlar tarafından yıllık genel kurul toplantısında onaya tabi olup, bu finansal tablolara yükümlülük olarak dahil edilmemiştir. Ödenecek olan tahmini toplam temettü tutarı 2.050.000 (Brüt) TL'dir.

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 29 Mart 2010 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Finansal Tabloların Sunum Esasları

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

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

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

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

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

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket, cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- UMS 1 (Revize) "Finansal Tabloların Sunumu"

Revize standart, ortakların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler dışında, özsermayede dönem içerisinde meydana gelen değişikliklerin (diğer kapsamlı gelir ve giderlerin) özsermaye değişim tablosunda gösterilmesini engellemektedir. Bunun yerine bu tür gelir ve giderlerin özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. İşletmeler tek bir performans tablosunu (kapsamlı gelir tablosu) seçmekte veya iki tabloyu birlikte (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) seçmekte özgür bırakılmıştır. Buna bağlı olarak, Şirket 1 Ocak 2009'dan itibaren UMS 1'deki değişiklikleri uygulamış ve tek bir performans tablosu (kapsamlı gelir tablosu) vermeyi seçmiştir.

UMS 1 (Revize) ayrıca işletmelerin yeni dönemde bir önceki döneme ait finansal tablolarını yeniden düzenlediklerinde veya sınıfladıklarında cari dönem ve bir önceki dönemle birlikte karşılaştırılabilir en erken döneme ait bilançonun da verilmesini gerektirmektedir. UMS 1 (Revize)'in uygulamasının Şirket'in raporlanan sonuçları veya finansal durumu üzerinde bir etkisi olmamıştır.

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Mart 2009'da yayınlanan UFRS 7 değişiklikleri Şirket için 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerlidir. Değişiklikler gerçeğe uygun değer belirlenmesi ve likidite riski ile ilgili genişletilmiş açıklamalar getirmektedir. Özellikle değişiklik, Şirket'in her bir sınıf finansal araçları için gerçeğe uygun değer hesaplamasında kullanılan değerlendirme tekniklerinde değişiklik olduğunda dipnotlarda açıklanmasını gerektirmektedir. Ayrıca finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin kaynağının üç seviyede açıklanmasını gerekli kılmaktadır.

Finansal araçların gerçeğe uygun değerlemelerinde kullanılan değerlendirme tekniklerinde bir değişiklik olursa, seviyeler arasında yapılan transferlerin dipnotlarda açıklanmaları gerekmektedir. Ayrıca Şirket'in piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirme yapılan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin dönem başı ve dönem sonu mutabakatlarının yapılması gerekmektedir. Piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerdeki değişiklikler gerçeğe uygun değerlerde önemli sapmalara yol açıyorsa, bu girdilerdeki değişikliklerin etkilerini gösterecek duyarlılık analizleri de verilmelidir.

Ayrıca finansal garanti sözleşmeleri gibi türev olmayan finansal araçların da vade dağılımı tablosuna dahil edilmeleri gerekmektedir. Türev finansal yükümlülükler için de ayrı bir vade dağılımı tablosu verilmelidir.

Şirket, UFRS 7 ile ilgili değişiklikleri 2009 yılı içerisinde uygulamış ve Not 23'da gerçeğe uygun seviyelerle ilgili bilgileri vermiştir. Cari yılda Şirket, finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin üç seviyesi arasında önemli bir sınıflama yapmamıştır. Piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirme yapılan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin dönem başı ve dönem sonu mutabakatları da ayrıca verilmiştir.

2009 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2009 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"

UFRS 8, UMS 14 "Bölümlere Göre Raporlama'nın" yerine geçmekte olup, bölümsel raporlamaya yönetimin bakış açısı yöntemini getirmektedir. Raporlanan bilgilerin iç raporlamada kullanılan bölümlendirme kriterleri baz alınarak hazırlanması gerekmektedir. Şirket, tek bir sektörde faaliyet gösterdiğinden bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

- UMS 23 "Borçlanma Maliyetleri" (Revize)

Standartta yapılan temel değişiklik; oluşan tüm borçlanma maliyetlerinin giderleştirilmesi ile ilgili opsiyonun ortadan kaldırılmasıdır. Şirket, borçlanma maliyetleri ile ilgili olan ve yeniden düzenlenen UMS 23 standardını 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren uygulamaktadır. Ancak, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla özellikli varlık bulunmadığı için, herhangi bir aktifleştirme yapılmamıştır.

- UFRYK 13 "Müşteri Sadakat Programları"

UFRYK 13'e göre, müşteri sadakat programları satış işlemlerinin farklı bir bileşeni şeklinde muhasebeleşmelidir. Tahsil edilen bedelin rayiç değerinin bir kısmı müşteriye sağlanan menfaatlere dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. Şirket'in uyguladığı herhangi bir müşteri sadakat programı bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

- UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın ilk Olarak Uygulanması" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Bağılı Ortaklık ya da Müşterek Olarak Kontrol Edilen İşletme ve İştirakteki Yatırımların Maliyeti" Standartlarında Yapılan Değişiklikler

Yapılan bu değişiklikler, UFRS'lerin ilk olarak uygulanmasında bağılı ortaklık, müşterek olarak kontrol edilen işletme ve iştirakteki yatırımların maliyetinin ölçümü ve bağılı ortaklıktan elde edilen temettü gelirlerinin ana ortağın bireysel finansal tablolarında muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir.

- UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler - Hakediş Koşulları ve İptaller" Standardında Yapılan Değişiklikler

Yapılan değişiklikler UFRS 2'nin amacına uygun olarak hakediş koşulları tanımına açıklık getirir, hakediş koşullarının karşılanmaması kavramını ortaya koyar ve iptaller için uygulanacak muhasebeleştirme işlemlerini belirler.

- UMS 32 "Finansal Araçlar: Sunum" ve UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu - Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler" Standartlarında Yapılan Değişiklikler

UMS 32 standardında yapılan değişiklikler, belirli kriterlerin karşılanması doğrultusunda belirli satılabilir finansal araçlar ile işletmenin net varlıklarını yalnızca tasfiye halinde oransal bir dağılım doğrultusunda bir başka tarafa vermesi zorunluluğu getiren araçların (ya da araç unsurların) özsermaye olarak sınıflandırılmasına imkan sağlayarak, borç/özsermaye sınıflandırması için olan kriterlerin değişmesine neden olmuştur.

- UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm - Finansal Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemler" Standardında Yapılan Değişiklikler

Değişiklikler finansal riskten korunma muhasebesinin iki yönüne açıklık getirir: enflasyonun finansal riskten korunma risk veya bölüm olarak tanımlanması ve opsiyonlar ile finansal riskten korunma işlemlerinin uygulanması.

- Saklı Türevler (UFRYK 9 ile UMS 39 Standardında Yapılan Değişiklikler)

Değişiklikler, Ekim 2008 tarihinde UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm" standardındaki değişiklik ile verilen izin sonucu finansal varlıkların "gerçeğe uygun değeri kâr/zarar içerisinde gösterilen finansal varlıklar" kategorisi dışında yeniden sınıflandırılması durumunda saklı türevler için uygulanacak muhasebe işlemlerine açıklık getirir.

- UFRYK 15 "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar"

Yorum, bir gayrimenkulün inşaatı için yapılan anlaşmanın, UMS 11 "İnşaat Sözleşmeleri" standardı veya UMS 18 "Hasılat" standardı kapsamına girip girmediğinin ve buna bağılı olarak da böyle bir gayrimenkul inşasından elde edilen gelirin ne zaman muhasebeleştirileceğinin belirlenmesi konusunda yol gösterir.

- UFRYK 16 "Yurt dışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

Bu yorumda finansal riskten korunma muhasebesi ile ilgili net yatırım ile ilgili riskten korunma işlemlerine ilişkin ayrıntılı gerekliliklerin açıklamalarına yer verilir.

- UFRYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferleri"

Bu yorum "müşterilerden" transfer edilen maddi duran varlıklar için alıcılar tarafından yapılacak muhasebeleştirme işlemine açıklık getirir ve transfer edilen maddi duran varlıkların alıcı açısından varlık tanımını karşıladığı durumlarda, alıcının varlığı transfer tarihinde gerçeğe uygun değer üzerinden varlık ve aynı zamanda UMS 18 "Hasılat" standardı uyarınca alacak kaydı ile gelir olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtir.

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

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

- UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" (2008)

UFRS 3 (2008) standardı 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Bu standardın uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibi olacaktır:

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

a) önceden "azınlık payları" olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,

b) koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,

c) edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştukları dönem kâr/zarar içinde gider olarak kaydedilmesi.

UFRS 3 (Revize) standardı 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren her türlü işletme birleşmesi için ileriye dönük olarak uygulanacaktır.

- UFRS 9 "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme"

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39'un yerine kullanılacaktır. Bu standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

- UMS 24 (2009) "İlişkili Taraf Açıklamaları"

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

- UMS 27 (2008) "Konsolide ve Konsolide Olmayan Mali Tablolar"

UMS 27 (Revize) standardı 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UMS 27 standardında yapılan düzeltmeler özellikle Şirket'in bağlı ortaklıklardaki paylarında değişime neden olan olaylara ya da işlemlere ilişkin uygulanacak muhasebeleştirme işlemlerini etkilemektedir.

Revize edilen bu standart uyarınca şirketin kontrol etkisi üzerinde bir değişiklik yaratmayan sahiplik oranlarındaki artış ya da azalışların özsermayede muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

- UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"

UFRYK 17, 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu yorum, bir işletmenin hissedarlarına temettü olarak nakit yerine varlıklar vermesi durumunda uygulanacak uygun muhasebeleştirme işlemi ile ilgili bilgiler sunar.

- UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Özsermaye Araçları Kullanılarak Ödenmesi"

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özsermaye araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir.

- UFRS'lerdeki İyileştirmeler (2009)

UFRS'lerdeki yıllık iyileştirme projesinin parçası olarak, yukarıdaki paragraflarda bahsedilen değişikliklere ilaveten, bir çok standart ve yorumlarda değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerlidir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

İlişikte sunulan Türk Lirası finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, UMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal Türk Lirası finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD\$ kuruyla; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) ABD\$'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim kâr/zararı, gelir tablosunda çevrim kâr/zararı hesabında yansıtılmıştır. 1 Ocak 2005 tarihi itibariyle yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,5057 TL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,5471 TL) Türk Lirası'na dönüştürülerek sunulmuştur. Özsermaye hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. Karşılaştırmalı finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür. (31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, 1 ABD\$ = 1,5123 TL).

Yabancı Para Çevrim Farkları

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

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

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

Tahminlerin Kullanılması

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi 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 gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan tahminler ilgili finansal 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 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, Şirket'in %22,02 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. finansal tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler, başta maliyet değerleriyle ifade edilir. Taşınan tutar, alım tarihinden sonra, iştirakin karlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin iştirak oranına göre artırılır veya azaltılır. İştiraktan sağlanan 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.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

31 Aralık 2009 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 %
Otomotiv	Borusan Otomotiv	26,18
	Borusan Otomotiv Pazarlama	26,18
	Borusan Oto	20,00

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

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Temettü ve faiz geliri

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

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

Değer Artış Fonları

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

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

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

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

Finansal Olmayan Yatırımların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosunda yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, bir varlığın 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 değerinde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan öz kaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan öz kaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

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

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

Satılmaya hazır öz kaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan öz kaynaklarda muhasebeleştirilir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

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

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

Hisse Başına Kazanç

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

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

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

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

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

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

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

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

Sermaye ve Temettüleri

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

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

1. Sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi

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

2. Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kasa	5.011	2.561
Banka		
- vadesiz mevduat	40.491	3.073
- vadeli mevduat	52.631.587	52.592.291
	52.677.089	52.597.925

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 42.500 TL tutarında vadeli mevduat bulunmakta olup, vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %6,5'dur. (31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 166.058 TL tutarında vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %15,00'tir). 52.589.087 TL karşılığı tutarında vadeli döviz mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %2,95 (31 Aralık 2008 tarihi itibariyle 52.426.233 TL karşılığı vadeli döviz mevduat %5,26) olup vade tarihi aralığı 4 Ocak - 23 Mart 2010'dur. (31 Aralık 2008 vade tarihleri aralığı 2 Ocak - 30 Ocak 2009'dur).

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerleri içindeki para birimlerinin tutarları aşağıda belirtildiği gibidir:

	31 Aralık 2009		31 Aralık 2008	
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı
ABD \$	34.951.434	52.626.375	34.666.979	52.426.873
TL	-	50.714	-	171.052
		52.677.089		52.597.925

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İlişkili Taraflara Borçlar		
Borusan Holding A.Ş.	15.543	13.686
Borusan Birlik Danışmanlık	600	-
Borusan Oto	-	539
Borusan Otomotiv	-	11.694
	16.143	25.919

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Vade Farkı Gelirleri		
Borusan Mannesmann Boru	-	101.901
Borusan Otomotiv	-	61.575
Borusan Makina	76.560	33.328
Borusan Lojistik	-	19.647
Borçelik Çelik San. ve Tic. A.Ş.	10.809	15.422
Borusan Holding AŞ.	-	7.805
Borusan Teknoloji	-	3.797
Kerim Çelik	-	2.115
	87.369	245.590

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Danışmanlık Gideri		
Borusan Holding A.Ş.	468.913	324.194
Borusan Birlik Danışmanlık	54.402	86.178
	523.315	410.372

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Kira Gideri		
Borusan Mannesmann Boru	-	2.011
Borusan Otomotiv	33.601	23.661
Borusan Holding	102.685	71.889
Borusan Birlik Danışmanlık	159	407
	136.445	97.968

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar		
Maaş, prim ve benzeri ücretler	696.714	840.022
Taşıt araç giderleri	66.652	53.572
Cep telefonu giderleri	2.875	5.011
	766.241	898.605

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

6. TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2009 itibariyle 22.711 TL tutarında kısa vadeli ticari borçları bulunmaktadır. (31 Aralık 2008 - 35.362 TL)

7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Devreden KDV	899.956	621.517
Peşin ödenen vergi ve fonlar	1.043.755	24.933
Peşin ödenen giderler	-	12.417
Diğer	355	-
	1.944.066	658.867

b) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ödenecek vergi ve fonlar	119.238	36.833
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	602.280	-
Diğer	446	72
	721.964	36.905

8. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 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 2009 (%)	31 Aralık 2008 (%)	31 Aralık 2009 (%)	31 Aralık 2008 (%)
Çelik				
Borçelik	13,87	13,87	13,87	13,87
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Distribütörlük				
Borusan Makina (***)	18,35	19,50	18,35	19,50
Borusan Oto (**)	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv (**)	26,00	26,00	26,18	26,18
Borusan Otomotiv Pazarlama (**)	26,00	0,00	26,18	0,00
Diğer				
Borusan Lojistik	18,07	18,07	18,07	18,07
Otomax (**)	19,00	19,00	21,30	21,30
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji (*)	15,21	15,21	15,35	15,35
Borusan Mannheim	9,50	9,50	9,50	9,50

(*) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in Borusan Teknoloji üzerindeki nihai ortaklık payı %15,35 olduğundan, öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar arasında çıkartılarak satılmaya hazır finansal varlıklar altına alınmıştır.

(**) Öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

(***) Şirket iştiraklerinden Borusan Makina ve Servis Ticaret A.Ş. 24 Kasım 2009 tarihinde yapmış olduğu Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Borusan Grubu şirketlerinden Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birleşme kararı almıştır. Bu birleşme ile Borusan Makina ve Servis Ticaret A.Ş. tüm aktif ve pasifi, bütün hak ve borçlarıyla küll halinde Borusan Makina ve Güç Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. bünyesine dahil olmuştur. Şirket'in Borusan Makina'ya olan iştirak tutarı olan 4.212.000 TL aynen korunurken %19,50 olan iştirak oranı %18,35'e düşmüştür.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

8. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009					
	31 Aralık 2008	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Artışı	Bilançoda Taşınan Tutar
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	30.772.424	-	(134.297)	39.323.471	69.961.598
BMBYH	6.436.237	-	(28.089)	24.543.214	30.951.362
Borusan Lojistik	1.873.906	-	(8.178)	21.696.399	23.562.127
Borusan Makine (*)	5.455.138	2.805.205	(23.807)	8.560.163	16.796.699
Supsan	836.056	-	(3.649)	827.176	1.659.583
Borusan Manheim (**)	144.724	402.714	(632)	-	546.806
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-
	45.518.485	3.207.919	(198.652)	94.950.423	143.478.175

(*) 28 Ağustos 2009 tarihinde Borusan Makina sermaye artış kararı almış, Şirket sermaye artışına 1.863.057 ABD\$ tutarında iştirak etmiştir.

(**) 30 Ocak 2009 ve 25 Aralık 2009 tarihlerinde Borusan Manheim Açık Artırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. sermaye artış kararı almış, Şirket sermaye artışına sırasıyla 52.434 ABD\$ ve 215.027 ABD\$ tutarında iştirak etmiştir.

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

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in finansal yatırımları organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem görmediği için bir piyasa fiyatı olmadığından veya rayiç değeri alternatif değerlendirme yöntemleriyle süregelen çevre şartlarında güvenilir bir şekilde belirlenemediğinden maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Şirket 2009 yılında sözkonusu finansal varlıklarını muhafazakâr bir yaklaşımla makul değer esaslı ile değerlediğinden 2009 yılına ilişkin hareket tablosunda açılış değeri olarak 31 Aralık 2008 itibariyle taşınan maliyet değeri esas alınmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
FINANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZ KAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009						
31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar	
Özsermaye Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar						
Borusan Oto	22.498.919	-	12.398.560	(98.193)	-	34.799.286
Borusan Otomotiv	1.405.139	-	3.362.172	(114.158)	-	4.653.153
Borusan Otomotiv Pazarlama (**)	-	13.084	(1.306)	89	-	11.867
Otomax	-	-	-	-	-	-
23.904.058	13.084	15.759.426	(212.262)	-	39.464.306	

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

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

(**) Şirket, 21 Ekim 2009 tarihinde 50.000 TL nominal sermayeli Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye kurucu ortak olarak katılmaya karar vermiş ve %26 oranında iştirak etmiştir.

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

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yeniden Değerleme Fonu	11.144.230	(445.384)
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	(20.265)	(1.906.014)
Özsermaye Yöntemine Göre Muhasebeleştirilen		
İştiraklerden Sağlanan Temettülerin Geri Çekilmesi	-	(9.643.698)
Net Dönem (Zararı)/Kâr ve Birikmiş Kârlar	4.635.461	(596.635)
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	15.759.426	(12.591.731)

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

9.ÖZ KAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (devamı)

Borusan Oto, Borusan Otomotiv ve Borusan Otomotiv Pazarlama'nın 31 Aralık 2009 finansal tabloları üzerinden özsermaye metodu uygulanarak, özsermayelerinden Borusan Yatırım'ın nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu uygulamayla 2008 yılı kârından 2009 yılı içinde tahsil edilen temettü gelirleri 31 Aralık 2009 finansal tablolarında kayda alınmış olmaktadır. Mükerrer etkiyi engellemek için, 31 Aralık 2009 finansal tablolarında SPK'nın özsermaye metodu uygulaması dahilinde temettü gelirleri tekrar dikkate alınmayarak, özsermaye uygulaması Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in kâr dağıtımını sonrası özsermaye değeri üzerinden yapılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in intifa senedi sahiplerine ödeyeceği temettü düşüldükten sonraki kârlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri finansal tablolara yansıtılmıştır.

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

31 Aralık 2009			
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama
Aktifler	274.460.960	253.508.748	50.655
Yükümlülükler	98.849.701	233.425.584	5.329
Özsermaye	175.611.258	20.083.164	45.325
Net Satışlar	408.510.193	629.308.365	-
Net Dönem Kârı/(Zararı)	5.891.143	15.286.897	(4.659)

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

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla %21,30 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. finansal tablo büyüklükleri açısından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler / Amortisman	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet					
Demirbaşlar	40.207	(175)	-	-	40.032
	40.207	(175)	-	-	40.032
Birikmiş amortisman					
Demirbaşlar	(37.299)	163	(276)	-	(37.412)
	(37.299)	163	(276)	-	(37.412)
Net defter değeri	2.908	(12)	(276)	-	2.620

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

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.365,16 TL (2008: 2.173,19 TL) tavanına tabidir.

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devami)

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %4,8 enflasyon ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,92 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2008: %6,26). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2009 - 31 Aralık 2008 tarihleri arasında kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
1 Ocak bakiyesi	36.582	37.625
Hizmet maliyeti	4.771	5.024
Faiz maliyeti	2.166	2.355
Ödenen kıdem tazminatı	(11.195)	(8.422)
31 Aralık 2009 bakiyesi	32.324	36.582

12. ÖZ KAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle her biri 0,001 TL nominal değerinde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2009 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, B Grubu hisse senedine sahip olanlara göre sahip oldukları imtiyazlar aşağıdaki gibidir :

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

Hisse Senedi İhraç Primleri/Değer Artış Fonları

Hisse senedi ihraç primleri hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler öz kaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle 675.000 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 109.425.090 TL tutarındaki değer artış fonları, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarının makul değer esasına göre değerlendirilmesinden doğan artıştan ve özsermaye yöntemi çerçevesinde Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in maddi duran varlıklarının değerlendirilmesinden oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2008 - 8.077.957 TL).

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZ KAYNAKLAR (devamı)

Kâr Dağıtım

Sermaye Piyasası Kurulu'nca (Kurul) 27 Ocak 2010 tarihinde 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen kârların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine (31 Aralık 2008: %20), bu kapsamda, kâr dağıtımının Kurul'un Seri: IV, No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

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

Kâr Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibariyle yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı 5.985.054 TL (31 Aralık 2008: 18.870.632 TL) ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 42.981.815 TL'dir. (31 Aralık 2008: 26.510.060TL)

Geçmiş Yıllar Kâr Zararları

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

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in yasal kayıtlarında yansıttığı özsermaye hesapları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7,329,976	7,329,976
Olağanüstü yedekler	47,420,077	30,948,322
Yasal yedekler	2,813,850	1,878,190
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme değer artış fonu	23,976,034	23,976,034
Özel fonlar	4,555,421	4,555,421
	86,095,358	68,687,943

Bilançoda yer alan 48.220.778 TL tutarındaki geçmiş yıl kâr/zararlarının tamamı, olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2008 – 43.723.748 TL)

13. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle herhangi bir teminat mektubu bulunmamaktadır.

14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirketin %15,21 oranında hissedarı olduğu finansal yatırımlarından Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş., sahibi olduğu Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş. hisselerinin tamamının satışı için 29 Aralık 2009 tarihinde bir Telekomünikasyon firması ile anlaşmaya varmış olup bilanço tarihi itibariyle hisse devri henüz gerçekleşmemiştir. Söz konusu satış işlemi Rekabet Kurulu onayına tabidir.

15. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibariyle durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

16. TEMETTÜ GELİRLERİ

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Borusan Makine	1.039.900	5.444.199
Borusan Lojistik	1.441.375	1.077.017
BMBYH	-	1.753.504
Borçelik	4.344.450	1.696.175
	6.825.725	9.970.895

17. ÖZ KAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KÂR ZARARLARINDAKİ PAYLAR

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Borusan Otomotiv	3.380.837	(583.292)
Borusan Oto	846.382	(458.727)
Borusan Otomotiv Pazarlama	(1.211)	-
	4.226.008	(1.042.019)

18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Personel giderleri	1.938.700	1.104.450
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	663.017	579.937
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	591.159	470.331
Bağış yardımlar	169.340	208.680
Kira giderleri	156.884	113.584
Bakım onarım giderleri	1.300	-
Amortisman giderleri	276	6.415
Diğer	121.300	174.369
	3.641.976	2.657.766

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

Personel Giderleri

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	1.237.606	1.020.342
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	618.840	-
SSK işveren payı	75.337	76.279
Kıdem tazminatları	6.917	7.829
	1.938.700	1.104.450

19. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
İştirak değer düşüklüğü karşılığı (*)	-	(554.724)
Diğer giderler	-	(19.592)
	-	(574.316)

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

20. FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Finansal Gelirler		
Faiz gelirleri	1.430.828	2.681.471
Vade farkı geliri	610.383	245.590
Çevrim kârı	457.519	-
Banka komisyon gelirleri	3.249	151.872
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	-	3.504
Toplam Finansal Gelirler	2.501.979	3.082.437
Finansal Giderler		
Banka komisyon gideri	(5.001)	(4.074)
Çevrim zararı	-	(2.273.758)
Eurobond değer düşüklüğü zararı	-	(195)
Toplam Finansal Giderler	(5.001)	(2.278.027)

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	130.524
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	-
	-	130.524

	1 Ocak 2009	1 Ocak 2008
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Cari vergi gideri	-	111.994
Ertelenmiş vergi gideri/(geliri)	(351.832)	89.472
Toplam vergi gideri/(geliri)	(351.832)	201.466

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.

2009 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2008: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2009 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında, kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2008: %20).

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

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

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

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 2009 tarihi finansal tablolarını VUK'un enflasyon muhasebesi ile ilgili hükümleri çerçevesinde düzeltmemiş ve cari dönem vergi matrahını bu finansal tablolar üzerinden hesaplamıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Yasal mali tablolarda yansıtılan kâr	5.985.054	18.870.632
Vergiden muaf kar (başlıca temettü geliri)	(6.930.231)	(9.442.584)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	190.822	231.239
Diğer indirimler	-	(29.699)
Mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	-	(8.842.492)
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	(754.355)	787.096
Hesaplanan Geçici Vergi	-	157.419
Mahsup edilecek tevkifat tutarı	-	(26.895)
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	130.524
Yabancı para çevrim farkı	-	(18.530)
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	-	111.994

Ertelenmiş Vergi:

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır:

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı/Yükümlülüğü	
	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Finansal yatırımlar	(95.723.857)	(2.221.076)	(4.786.194)	(111.054)
Kıdem tazminatı karşılığı	32.324	36.582	6.466	7.317
Taşınan vergi zararı	754.355	-	150.871	-
Personele ödenecek temettü karşılığı	602.280	-	120.456	-
Mali tablolarında taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki farklar	(2.620)	(2.691)	(524)	(538)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(94.337.518)	(2.187.185)	(4.508.925)	(104.275)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihi 31 Aralık 2014'tür.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009	1 Ocak 2008 31 Aralık 2008
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi	(104.275)	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	351.832	(89.472)
Yabancı para çevrim zararı	(8.961)	(14.803)
Doğrudan öz kaynaklar altında muhasebeleştirilen	(4.747.521)	-
31 Aralık 2009 itibariyle bakiye	(4.508.925)	(104.275)

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009	1 Ocak 2008 31 Aralık 2008
Vergi karşılığının mutabakatı:		
Faaliyetlerden elde edilen vergi öncesi kâr	9.928.283	6.510.271
Gelir vergisi oranı %20 (2008: %20)	(1.985.657)	(1.302.054)
Vergi etkisi:		
- vergiye tabi olmayan gelirler	1.386.046	1.894.457
- kanunen kabul edilmeyen giderler	(38.164)	(46.248)
- öz kaynak yöntemine ilişkin yapılan düzeltmelerin etkisi	845.201	(449.618)
- yapılan düzeltmeler ve çevrim etkisi	144.406	(298.003)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri/(geliri)	351.832	(201.466)

22. HİSSE BAŞINA KÂR

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

Türkiye’de şirketler birikmiş karlarından veya yeniden değerlendirme fonlarından transfer yapmak yoluyla sermayelerini artırabilir ve bu sermaye artışı sebebiyle ortaklara payları nispetinde bedelsiz hisse verebilirler. Hisse başına kâr hesaplanırken bedelsiz hisseler temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Dağıtıldıkları anda şirket sermayesine eklenecek temettü 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.

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

(b) Finansal risk yönetimi

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

Şirket risklerini, limitleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenen VaR (Riske Maruz Değer) sistemi dahilinde ve yönetim tarafından onaylanmış politikalar yoluyla yönetmektedir. Bu politikalar döviz kuru riski, faiz oranı riski, türev ürün niteliğinde olan veya olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlası ile ilgili yatırımlar konusunda yazılı kuralları 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.

(b.1) Kredi riski yönetimi

Şirketin ticari faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski bulunmamakta olup, 52.672.078 TL tutarında banka mevduatı bulunmaktadır. (31 Aralık 2008: 52.595.364 TL). Şirket'in ticari alacağı bulunmamaktadır.

(b.2) Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in finansal yükümlülük olarak 22.711 TL tutarında ticari borcu bulunmakta olup, bu tutarın 16.143 TL'si ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır.

(c) Piyasa riski

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

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

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

(d) Kur riski yönetimi

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

Şirketin fonksiyonel para birimi ABD\$ olarak takip edilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde yüksek getirili enstrümanlardan faydalanmak için açılan pozisyonlar ve şirketin temettü ödeme ve tahsilatları ile şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi yolu ile doğal yöntemler ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir. 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmesi bulunmamaktadır.

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Döviz Pozisyon Tablosu:

	31 Aralık 2009	
	Döviz Pozisyonu TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	50.714	50.714
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	1.943.711	1.943.711
4. DÖNEN VARLIKLAR	1.994.425	1.994.425
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	23.320	23.320
8. DURAN VARLIKLAR	23.320	23.320
9. TOPLAM VARLIKLAR	2.017.745	2.017.745
10. Ticari Borçlar	22.711	22.711
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	721.964	721.964
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	744.675	744.675
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	4.541.249	4.541.249
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.541.249	4.541.249
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	5.285.924	5.285.924
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19 a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19 b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu	(3.268.179)	(3.268.179)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(693.961)	(693.961)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Döviz Pozisyon Tablosu:

	31 Aralık 2008	
	Döviz Pozisyonu TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	171.052	171.052
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	646.450	646.450
4. DÖNEN VARLIKLAR	817.502	817.502
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	817.502	817.502
10. Ticari Borçlar	35.362	35.362
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	167.430	167.430
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	202.792	202.792
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	140.858	140.858
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	140.858	140.858
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	343.650	343.650
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19 a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19 b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	473.852	473.852
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(31.740)	(31.740)
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Kur riskine duyarlılık

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

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ABD\$ Türk Lirası karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, TL para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerde, kur değişimi neticesinde oluşan farkın kâr/zarara olan net etkisi 69.396 TL (31 Aralık 2008: 3.174 TL) daha yüksek veya düşük olacaktır.

(e) Faiz oranı riski yönetimi

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Şirket'in faiz yükü taşıyan finansal borcu bulunmamaktadır.

24. FİNANSAL ARAÇLAR

	31 Aralık 2009	31 Aralık 2008
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri dahil gerçeğe uygun değer farkı		
kâr veya zarara yansıtılan ticari amaçla elde tutulan yatırımlar	52.677.089	52.597.925
Satılmaya hazır finansal varlıklar	143.478.175	45.518.485
Finansal yükümlülükler		
İlişkili taraflara borçlar	16.143	25.919
Ticari borçlar	6.568	9.443

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

	Raporlama tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer seviyesi			
Finansal varlıklar	31 Aralık 2009	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Satılmaya hazır finansal varlıklar	143.478.175	-	-	143.478.175
Toplam	143.478.175	0	0	143.478.175

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

24. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

3. seviyeden değerlendirilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dönem başı ve dönem sonu mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Satılmaya hazır finansal varlıklar	
Hisse senetleri	
Açılış bakiyesi (*)	45.518.485
İştirak edilen sermaye artışları	3.207.919
Diğer kapsamlı gelire yansıtılan :	
- değer artışı (vergi öncesi)	94.950.423
- yabancı para çevrim farkı	(198.652)
Kapanış bakiyesi	143.478.175

(*) Şirket 2008 yılında satılmaya hazır finansal varlıklarını maliyet yöntemi ile değerlemiştir. Şirket, 2009 yılında bu finansal varlıklarını makul değer ile değerlediğinden 2009 yılına ilişkin hareket tablosunda açılış değeri olarak; 31 Aralık 2008 itibariyle maliyet değeri kabul edilmiştir.

EK FİNANSAL TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2009 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 finansal tablolarda özsermaye yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtlara alınarak yansıtılmıştır. Bu finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir.

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2009 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2008 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2008 ve Önceki Yıllar Aynılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2009 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2009 Yılı Aynılan Karşılık	31 Aralık 2009 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	-------------------------------------	--

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar		54.621.155	-	-	-	-	54.621.155
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	52.677.089	-	-	-	-	52.677.089
Diğer Dönen Varlıklar	7	1.944.066	-	-	-	-	1.944.066
Cari Olmayan/Duran Varlıklar		155.591.602	20.530.303,00	(8.804.968)	15.651.484	-	182.968.421
Finansal Yatırımlar	8	143.478.175	-	-	-	-	143.478.175
Öz kaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	12.087.487	20.530.303	(8.804.968)	15.651.484	-	39.464.306
Maddi Duran Varlıklar	10	2.620	-	-	-	-	2.620
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9	-	-	-	-	-	-
Diğer Duran Varlıklar	8	23.320	-	-	-	-	23.320
TOPLAM VARLIKLAR		210.212.757	20.530.303	(8.804.968)	15.651.484	-	237.589.576

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2009 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2008 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2008 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2009 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2009 Yılı Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2009 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
KAYNAKLAR							
Kısa Vadeli Yükümlülükler		744.675	-	-	-	-	744.675
Ticari Borçlar	6	22.711	-	-	-	-	22.711
- İlişkili Tarafalara Borçlar	5	16.143	-	-	-	-	16.143
- Diğer Ticari Borçlar		6.568	-	-	-	-	6.568
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	21	-	-	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	721.964	-	-	-	-	721.964
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.541.249	-	-	-	-	4.541.249
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Taz. Karş.)	11	32.324	-	-	-	-	32.324
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	4.508.925	-	-	-	-	4.508.925
ÖZ KAYNAKLAR		204.926.833	20.530.303	(8.804.968)	15.651.484	-	232.303.652
Ödenmiş Sermaye	12	28.125.000	-	-	-	-	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	-	-	-	-	675.000
Değer Artış Fonları	12	90.202.903	8.077.957	-	11.144.230	-	109.425.090
Yabancı Para Çevrim Farkları		21.823.320	11.068.707	-	(128.208)	-	32.763.819
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	2.813.850	-	-	-	-	2.813.850
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12	55.232.653	1.383.639	(8.804.968)	409.454	-	48.220.778
Net Dönem Kâr/Zararı		6.054.107	-	-	4.226.008	-	10.280.115
TOPLAM KAYNAKLAR		210.212.757	20.530.303	(8.804.968)	15.651.484	-	237.589.576

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2009 Tarihi itibariyle
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

GELİR TABLOSU	Notlar	31 Aralık 2009 Özsemaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2008 ve Önceki Yıllar Özsemaye Yöntemi Etkisi	2008 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2009 Özsemaye Yöntemi Etkisi	2009 Yılı Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2009 Özsemaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Temettü Gelirleri	16	6.825.725	-	-	-	-	6.825.725
Öz kaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	17	-	-	-	4.226.008	-	4.226.008
BRÜT KÂR/ZARAR		6.825.725	-	-	4.226.008	-	11.051.733
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(3.641.976)	-	-	-	-	(3.641.976)
Diğer Faaliyet Gelirleri		21.548	-	-	-	-	21.548
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	-	-	-	-	-	-
FAALİYET KÂRI/ZARARI		3.205.297	-	-	4.226.008	-	7.431.305
Finansal Gelirler	20	2.501.979	-	-	-	-	2.501.979
Finansal Giderler (-)	20	(5.001)	-	-	-	-	(5.001)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		5.702.275	-	-	4.226.008	-	9.928.283
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri							
Dönem Vergi Gelir/Gideri	21	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	21	351.832	-	-	-	-	351.832
DÖNEM KÂRI/ZARARI		6.054.107	-	-	4.226.008	-	10.280.115

