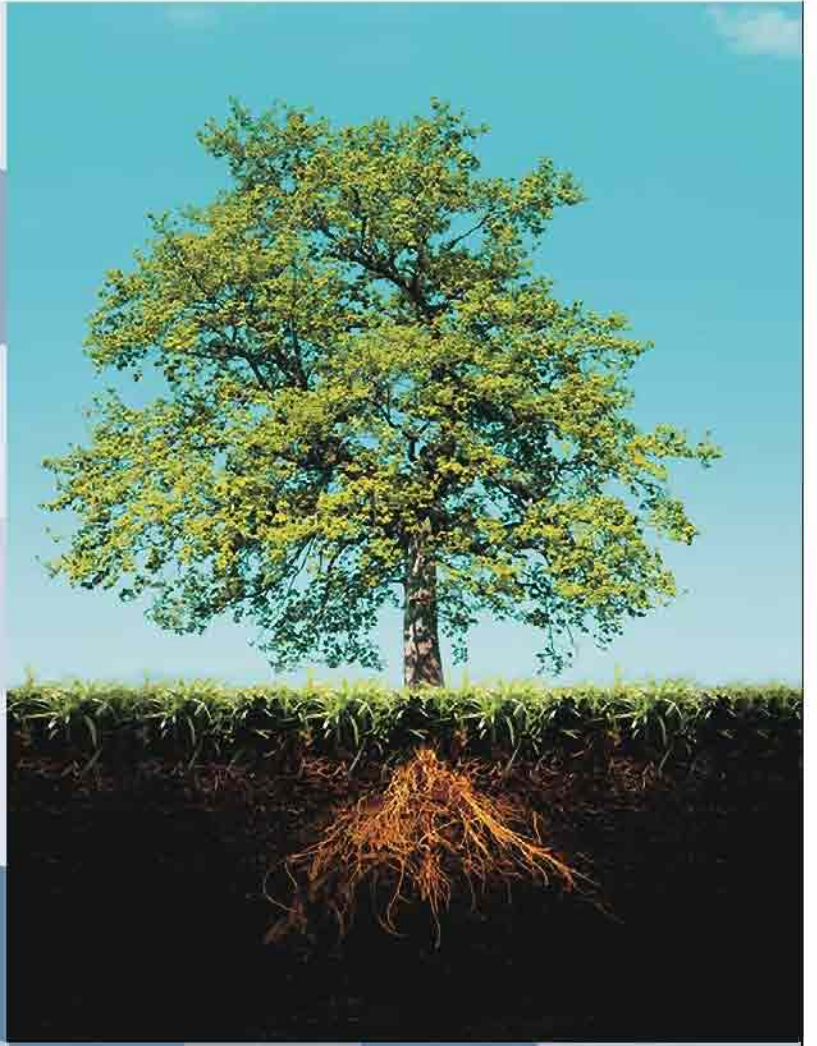




FAALİYET RAPORU
2008



**BORUSAN
YATIRIM**



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
2008 Yılı Faaliyet Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Ödenmiş Sermaye: 28.125.000.- YTL.

2008 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
14 Nisan 2009 Perşembe Saat: 11:00

Şirket Şubesi
Rumelihisarı Baltalimanı Cad. No: 5
Sarıyer / İSTANBUL





İçindekiler

Gündem	2
2008 Yılı Faaliyet Raporu	3
Mali Tablolar	17
Bağımsız Denetim Raporu	23



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

14 Nisan 2009 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. 2008 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporu'nun okunması ve müzakeresi
4. 2008 yılı Bilanço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması
5. 2008 yılı kânnın dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek, karara bağlanması
6. Yönetim Kurulu üyesi Sn. Hamit Sedat ERATALAR'ın istifa ederek ayrılması nedeniyle TTK'nin 315. maddesine istinaden boşalan üyeliğe seçilen Sn. Mehmet İlhan NEBİOĞLU'nun üyeliğinin onaylanması hakkında karar alınması
7. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında 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. 2008 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi
11. Yönetim Kurulu Üyelerine, TTK'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği izin verilmesi
12. Dilekler ve Kapanış

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2008 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi:
01.01.2008 - 31.12.2008

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

3. Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı	Görevi	Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)
A. Ahmet KOCABIYIK	Başkan ve Murahhas Aza	12.04.2008 - 14.04.2009
C. Bülent DEMİRCİOĞLU	Başkan Yardımcısı	12.04.2008 - 14.04.2009
Agah UĞUR	Başkan Yardımcısı	12.04.2008 - 14.04.2009
Fatma Zeynep HAMEDİ	Üye	12.04.2008 - 14.04.2009
Tezcan YARAMANCI	Üye	12.04.2008 - 14.04.2009
Mehmet İlhan NEBİOĞLU	Üye	29.08.2008 - 14.04.2009
Sedat ERATALAR (İstifa)	Üye	12.04.2008 - 29.08.2008

Denetleme Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı	Görevi	Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)
Mehmet ŞUHUBİ	Denetçi	12.04.2008 - 14.04.2009
Erkin ERİMEZ	Denetçi	12.04.2008 - 14.04.2009

Şirket Yönetimi:

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

4. 2008 Yılı İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:
2008 yılında ana sözleşme değişikliği yapılmamıştır.

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

a. Yıl içinde gerçekleşen sermaye artışları:
2008 yılında sermaye artışı yapılmamıştır.

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

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı - Soyadı	31.12.2008 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 Kocabıyık	2.953.125,00	10,50
Diğer	2.411.718,75	8,58
TOPLAM	28.125.000,00	100,00

Hisse senetlerimizin halka arzıyla birlikte ortak sayımız 24 Mart 2009 tarihi itibariyle 3.000 civarındadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

c. Hisse senedi fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme:

2008 yılına 55,832.94 seviyesinde başlayan İMKB-100 endeksi ABD konut kredisi piyasasının tetiklediği global kredi krizinin etkisi ile yılı düşüş trendinde geçirmiş ve özellikle son çeyrekte yaşanan değer kayıpları sonrasında yılı 26,864.07 seviyesine gerileyerek kapatmıştır. Küresel ekonomide sene boyunca tırmakan belirsizlikler nedeni ile Türk Lirası ABD Doları karşısında özellikle yılın ikinci yarısında hızla değer kaybederek 1,5123 seviyesine ulaşmış ve %30'un üstünde devalüe olmuştur.

2008 yılında Borusan Yatırım'ın günlük ortalama işlem hacmi 389.595 YTL olarak gerçekleşmiştir. Yılın son işlem günü olan 31 Aralık 2008 tarihli itibarıyla Borusan Yatırım'ın piyasa değeri 56,18 milyon YTL'dir. Yıl boyunca Borusan Yatırım'ın hisse değeri İMKB-100 endeksinin üzerinde seyratmış ve yılı İMKB-100'e göre %66,5 yüksek relatif performans sergileyerek 3.04 seviyesinden kapatmıştır.

Borusan Yatırım ve İMKB 100 Fiyat Gelişimi
02.01.2008 - 31.12.2008



02 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 tarihleri arasında Borusan Yatırım hisse senetlerinin İMKB - 100 Ulusal Endeksi'ne göre gelişimi yukandaki grafikte yer almaktadır.

d. Son üç yılda dağıtılan temettü:

Yıl	Temettü (YTL)	Oran (%)
2005	2.404.750	8,55 (Net: 7.69)
2006	1.470.942	5,23 (Net: 4.45)
2007	3.099.052	11,02 (Net: 9.37)

e. Menkul Değerler:

Yıl içinde ihraç edilen menkul değer bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2008 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

II. FAALİYETLER

A. Yatırımlar:

a) İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

ŞİRKET ADI	FAALİYET KONUSU	İŞTİRAK PAYI%
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	Şirket, Türkiye’de faaliyet gösteren ve İMKB’de işlem gören Borusan Mannesmann Boru Sanayi A.Ş. (BMB)’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 üreticilerinden biri konumundadır. İtalya’da faaliyet gösteren Structo Vobarno 2007 yılının sonunda Borusan Mannesmann Boru’nun altında konsolide olmuştur.	12,36
Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.	Yassı çelik sektöründe Türkiye’nin ilk ve en büyük özel sektör şirketi ve ülke genelindeki en önemli çelik yatırımlarından birisi konumundadır. Yurtiçinde ağırlıklı olarak beyaz eşya ve otomotiv sektörlerine hizmet vermektedir. 2004 yılında soğuk sac kapasitesini iki katına çıkardığı ve galvanizli sac hattı ile entegre ettiği toplam kapasitesini 1 milyon tona ulaştıran yatırımı sonrasında 2006 yılı içinde, kapasitesini yan ürünlerle birlikte 1.6 milyon tona ulaştıracak yeni yatırımına başlamıştır.	13,87
Borusan Makina Servis ve Tic. A.Ş.	Caterpillar iş makinalarının Türkiye Genel Temsilcisi olarak pazarda lider konumdadır. Ayrıca son beş yıllık süreçte Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan, Kırgızistan ve son olarak İran temsilcilikleri de kazanılmıştır. Satış sonrası servis ve parça temini yapmak üzere ülke geneline yaygın bölge şirketleri ve servis ağı ile çalışmaktadır.	19,50
Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.	BMW AG’nin Türkiye Genel Temsilcisi olarak lüks otomobil pazarında lider konumda olan şirket, BMW, Land Rover ve Mini marka araçların temsilciliğini yürütmektedir. 20 yılı aşkın faaliyet geçmişiyle sektörde örnek distribütör şirket konumuna ulaşmış, BMW dünyasında performansı en yüksek temsilciler arasında yerini almıştır.	26,00
Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.	BMW, Land Rover ve Mini marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	20,00
Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İçten yanmalı motor supapları üretimi ile orijinal yedek parça ve yenileme piyasalarında lider konumdadır. Dünyanın lider supap markası Eaton lisansı altında üretim yaparak, yurtiçi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri ile yedek parça müşterilerine hizmet vermektedir.	10,02
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Şirket, kara nakliyyeden liman hizmetlerine, konteyner ve depolamaya dek uzanan geniş bir yelpazede üçüncü parti lojistik hizmetleri vermektedir. Gemlik bölgesinde faaliyet gösteren iskelenin irtifak hakkına sahiptir. Grubun hızlı ve kârlı büyüyen stratejik iş alanıdır.	18,07
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.	Bilişim ve telekomünikasyon alanlarında yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Misyonu, teknoloji alanında altyapı ve front-end hizmetlerde önde gelen servis sağlayıcı şirketlerden birisi olmaktır. İştiraklerinden Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş., Mayıs 2004’te ilk alternatif Telekom operatörü olmaya hak kazanmıştır. Kurumsal ses ve data pazarında faaliyet göstermektedir.	15,21
Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	Şirket, internet üzerinde birinci el ve ikinci el otomobil satış danışmanlığı ve destek hizmetleri (kredi, sigorta, vb.) vermektedir. İnternet ve dergi faaliyetleri ile 2. el araç satış faaliyetlerine de destek verilmektedir.	19,00
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 ağına bir parçası konumundadır. Manheim Türkiye, 2008 yılı Ocak ayı itibarıyla açık artırma konusunda dünyanın lider şirketlerinden, Amerikan Manheim ile ortaklık kurmuştur.	9,50

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 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.

2008 Yılı İştirak Hareketleri:

İştirakler (YTL)	Sermaye Tamamlama Fonu	Bedelli Hisse Artışı	Bedelsiz Hisse Artışı	Taahhüt Ödemesi	Çıkışlar	Toplam
Borusan Mannheim	-	114.000	-	-	-	114.000
Borusan Elektronik (Otomax)	493.763	-	-	-	-	493.763
Toplam	493.763	114.000	-	-	-	607.763

ÇELİK GRUBU FAALİYETLERİ

Boru Grubu

2008 yılının ilk yarısında yurtiçi çelik boru pazarı özellikle inşaat ve otomotiv sektörlerinde yaşanan olumlu pazar koşullarının etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine oranla %7 oranında artış göstermiştir. Bununla birlikte global ekonomik krizin etkilerinin tüm sektörler üzerinde hissedilmeye başlanması ile birlikte, yurtiçi çelik boru talebinde yılın ikinci yarısında ciddi düşüşler ile karşılaşmıştır. Sonuç olarak, Türkiye çelik boru talebi 2008 yılında bir önceki yıla nazaran %10 oranında azalarak 1,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Talep düşüşü hemen hemen tüm ürün segmentlerinde yaşanmıştır. Bununla birlikte, büyük çaplı hat borusuna yönelik talebin yaklaşık olarak bir önceki sene ile aynı seviyesinde gerçekleşmiş olması dikkate değer bir gelişmedir. Türkiye'nin gerek ulusal gerekse uluslararası su, petrol ve doğalgaz dağıtım projelerinde kritik bir öneme sahip olması büyük çaplı hat borusu pazarının sürdürülebilir bir büyüme potansiyeline sahip olduğunun göstergesidir.

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 oluşturmıştır. Bu girişimin iştirak 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 dikey çelik boru üreticilerinden biri olmuştur.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1958 yılında kurulan Borusan Mannesmann Boru, (BMB) 2008 yılında 50. 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. 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 müşteriler 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 yurtiçi ve yurtdışı 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 etkil bir dağıtım kanalına sahiptir. 2008 yılında toplam satışların %50'si ağırlıklı olarak Kuzey Amerika, Avrupa ve Kuzey Afrika ülkelerinde gerçekleştirilmiştir.

Borusan Mannesmann Boru 2008 yılında 1.172 milyon TL'lik ciro elde etmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Tüm sektörlerde olduğu gibi çelik fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanan olumsuz etkiler söz konusu olmuştur. 2009 yılına dengeli girilmesi için gerekli önlem paketinin tamamı hayata geçirilmiştir.

Borusan Mannesman Boru Yatırım Holding'in bir iştiraki olan ve 2001 yılında Çelik Boru Grubu'na katılan Structo Vobarno Fabrikası, satın alma sonrasında Borusan Mannesmann Vobarno S.p.A adını almıştır. 2007 yılı sonunda Borusan Mannesman Boru'nun iştiraki olan firmanın cirosu 48 milyon \$'a ulaşmıştır.

Yassı Çelik Grubu

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

2008 yılında dünya ham çelik üretimi bir önceki yıla göre % 1,2 azalarak 1.33 milyar tona ulaşmıştır. 2008 yılı Eylül ayından yıl sonuna kadar negatif büyüme ivme kazanmış, buna rağmen 2007 yılının ardından 2008 yılında da global üretim miktarı ikinci kez 1,3 milyar tonu geçmiştir. 2007 yılının sonlarıyla beraber artan hammadde fiyatlarının baskısı, enerji maliyeti artışları ve Çin'in ihracatındaki yavaşlama eğilimi nedeniyle çelik fiyatlarında daha önce hiç görülmemiş bir tırmanış gözlemlenmiştir. Yıl ortasına kadar yoğun bir şekilde artış eğilimi gösteren fiyatlar 2008 yılı Eylül ayından itibaren düşüşe geçmiş, çelik fiyatlarında yaşanan değişimler tüm demir çelik üretici, stokçu ve kullanıcılarını olumsuz şekilde etkilemiştir.

2007 yılında 25,7 milyon ton olarak gerçekleşen Türkiye ham çelik üretimi, 2008 yılında %4,1 artarak 26,8 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye, dünya çelik üretiminde 11., Avrupa sıralamasında ise 3. sıradaki yerini korumuştur.

2008 yılı Türkiye yassı çelik tüketimi 10 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin tüketimi sırasıyla 2,2 ve 1,4 milyon ton düzeylerinde gerçekleşmiştir.

Yassı Grubu satışları 2007'ye göre % 23 artarak 1,1 milyar \$'a ulaşmıştır.

Borçelik Çelik Sanayi Ticaret A.Ş.

Yassı çelik sektörünün ikinci büyük soğuk sac üreticisi olan Borçelik, aynı zamanda bu alanda faaliyet gösteren tek özel girişimdir. Borçelik 2008 yılında cirosunu bir önceki seneye göre %18 artırmıştır.

Borçelik 2007 yılında, % 12' si ihracat, % 88' i iç piyasa olmak üzere toplam 868 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. 2008 yılında Borçelik'in ihracat pazarları Avrupa Birliği Orta Doğu ve BDT olmuştur.

Kasım ayında 1,6 mton üretim kapasiteli yeni galvaniz hattı faaliyete geçmiştir.

Gerek kriz ortamı gerekse çelik sektöründeki yüksek fiyat düşüşleri nedeniyle son 3 aylık dönemde bütçe hedeflerinin altında kalmış, hizmet ettiğimiz sektörlerdeki üretim duruşlarına bağlı satış kayıpları ortaya çıkmıştır. Her halükârda Borçelik yalın bilanço yönetimi ve zararları karşılayacak kâr dengeleriyle yılı pozitif neticelerle kapatmıştır.

Borçelik, 2008 yılında 1.244 milyon YTL satış hasılatı ile 46 m\$ kâr elde etmiştir.

DİSTRİBÜTÖRLÜK GRUBU FAALİYETLERİ

Borusan Makina Servis ve Ticaret 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.

2007 yılının başlarından itibaren yavaşlayan inşaat sektörü ve 2008 yılında derinleşen global ekonomik kriz ile birlikte Türkiye iş makineleri pazarı, 2008 yılında 2007 ye göre %46 küçülerek 5250 adet olarak gerçekleşmiştir.

Küçülen iç pazar ve artan rekabete rağmen Borusan Makina 2008 yılında 989 adet iş makinesi satarak, Türkiye'deki pazar payını %2 arttırmayı başarmış ve %19 a ulaşmıştır.



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Borusan Makina'nın faaliyet alanı kapsamındaki Kazakistan'da ise 2008 yılı bankacılık sektörünün zorlandığı ve kredi vermekte güçlük çektiği bir yıl olmuştur. Buna bağlı olarak 2008 yılında genel inşaat sektörü yavaşlamış, alt yapı projeleri devlet desteği ile sürdürülmüş ve maden yatırımları durma noktasına gelmiştir. Bu olumsuzluklara rağmen Borusan Makina Kazakistan'daki toplam iş hacmini %29 artırmayı başarmış ve kârlılıkla en önemli katkıyı sağlamıştır.

2008 yılında Türkiye'de Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. 341 milyon TL tutarında net satış hacmine ulaşırken 13,9 m\$ vergi öncesi kâr elde etmiştir.

Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.

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

Türkiye binek otomotiv pazarında 2008 yılında bir önceki yıla göre %14 oranında daralma yaşanmış ve 305.998 adet satış gerçekleşmiştir. Aynı şekilde, Lüks segment ve SUV segmentinde de sırasıyla %18 ve %10 daralma yaşanmıştır.

2008 yılında Borusan Otomotiv 5.009 adet BMW, 1.754 adet Land Rover, 599 adet MINI ve 355 adet motosiklet toptan satışı gerçekleştirmiştir.

BMW markası, Türkiye binek otomobil pazarında 4.849 adet perakende satış ile %1,58 pazar payına sahip olmuştur. Yılsonu itibarıyla, 5.009 adet BMW otomobil toptan satışı gerçekleşmiştir. Autoshow 2008 boyunca BMW Markası fuarın en büyük standı ile başan ile temsil edilmiştir. Toplam 21 otomobilin sergilendiği standta ayrıca yeni BMW 7 Serisi'nin ilk lansmanı gerçekleştirilmiştir. Aynı dönem içinde Borusan Otomotiv, 1.804 adetlik Land Rover araç satışı gerçekleştirerek %39 pay ile premium 4x4 segmentinin lideri olmuştur. Ayrıca Land Rover'ın toplam SUV segmenti içindeki pazar payı da %8 olmuştur. 2008 yılında Borusan Otomotiv, 599 adet MINI perakende satışı gerçekleştirmiş ve bulunduğu segmentte lider olmuştur. Yeni ve kuvvetli rakiplerin geldiği segmentte, MINI %47 oranında bir pazar payına sahiptir.

Borusan Otomotiv'in Türkiye dışındaki ilk yatırımı olan Borusan Oto Kibns'in açılışı 24 Kasım 2008 günü gerçekleştirilmiştir. Land Rover'ın KKTC'deki tek yetkili distribütörü olan Borusan Oto Kibns, tüm Land Rover modelleri için satış ve satış sonrası alanlarında hizmet vererek, Land Rover markasını Borusan Otomotiv kalitesi ve güvencesi ile Kibns'lilere sunacaktır. 7.100 metrekaare arazi içinde kurulan Borusan Oto Kibns tesisleri, Land Rover'ın 21. yüzyıl kurum kimliğini en iyi yansıttacak şekilde tasarlanmıştır. Tesisin 2.250 metrekaarelik kapalı alanının 790 metrekaresini showroom oluşturmaktadır.

Şirket 2008 yılında 595,7 milyon TL tutarında net satış hacmine ulaşmıştır.

Satış hacminin çok önemli boyutunun gerçekleştiği yılın son 4 aylık döneminde kriz şartları ile karşılaşıldığından önemli hacim kayıpları olmuş, kârlılık seviyeleri 0,6 m\$ seviyelerine düşmüştür.

Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.

BMW marka otomobil, motosiklet ve yedek parça ürünlerinin ithalatçısı olarak faaliyet gösteren şirket, bu rolünü 1988 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 2008 yılında 347,5 milyon YTL satış hacmine ulaşmış ve yılı 0,9 m\$ 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.

2008 yılı Supsan için satış ve üretimde rekor yılı olmuştur. Supsan, sektörünün küresel lideri Eaton Inc. Lisansı altında 7,4 milyon adet supap üretimi ve 7,3 milyon adet supap satışı gerçekleştirmiştir. Supsan, yıl bazında, ihracat adedini %6 oranında artırarak 4,3 milyon adete çıkarmıştır. Yurt içi yedek parçada son yılların en önemli başarıları elde edilerek 1,2 milyon adetlik satış gerçekleşmiştir. Yedek parça ihracat alanında 2008 yılındaki en önemli başarı, otomotiv yan sanayinde önemli bir yer alan Corteco ile çalışmaya başlamak olmuştur.

Şirket 2008 yılında 34 milyon TL satış hasılatı elde etmiştir. Otomotiv sektöründeki üretim duruşları ve talep daralmasının yanı sıra kriz etkilerine rağmen şirket yılı 1,5 m\$ seviyesindeki bir kârlılıkla bitirmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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 ağına 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.

2008 yılında 580 üye bayiye ulaşan Manheim Türkiye, filo sahiplerinden aracı kurum ve kişilere araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetlerine 2004 yılında başlamıştır. 2008 yılı itibarıyla 10 bine yakın aracın satışına aracılık etmiş; açık artırmada sattığı araç sayısını ise 4.068 adete yükseltmiştir. Haftalık ortalama 130 üye katılımına sahiptir.

2008 yılında şirket, 4,5 milyon TL satış 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.

2008 yılında depolama kapasitesi 185.392 m²'ye ulaşmıştır. İzmit Köseköy'de kurulu Araç Lojistik Merkezi'ndeki stoklama sahalarının kapasiteleri 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 çeyreğine kadar tamamlanması planlanmıştır. İlk faz yatırımı sonucunda, 6,5 milyon ton genel kargo, 400.000 TEU konteyner ve 250.000 araç elleçleme kapasitesine ulaşarak, 1400 m yamaç yeri ve 280.000 m²'lik terminal sahasına sahip olunacaktır. 65 milyon dolara mal olması beklenen II. ve III. faz yatırımları ise 2012 yılı içerisinde tamamlanacak ve bu sayede 7,5 milyon ton genel kargo ve 650.000 TEU'yu aşkın kapasite ile Güney Marmara'nın en büyük limanı olacaktır.

Şirket 2008 yılında 252 milyon dolar ciro elde etmiştir. Kara nakliyesi işinin hacmi geçtiğimiz yıl, toplam 4,6 milyon tonluk iş hacmini korumuştur. Genel kargo elleçlemede 2,2 milyon tonluk iş hacmi gerçekleştiren Borusan Gemlik Limanı'nda, konteyner elleçlemede %4, araç parkında da %33'lük artış kaydederek, Liman Genişleme Yatırım Projesi sürdürülürken iş hacminin büyümesini sağlamıştır. Yine 2008 yılında başlanan ve 9 özmal araç alımıyla desteklenen otomotiv taşıma faaliyetlerinde, firmalara kaliteli, zaman ve hasar unsurlarına hassas bir servis sağlanması hedeflenmektedir. Borusan Lojistik 2008 yılında 333 milyon YTL net satış hasılatı gerçekleştirip 17 m\$ 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.

2008 yılında Hindistan'ın ve aynı zamanda uluslararası telekomünikasyon sektöründen olan Dhanus Technologies tarafından satın alınma sürecindeki şirketin satış sürecine ilişkin görüşmeler yapılmıştır. Ancak, değişen uluslararası koşulların da etkisiyle Borusan Telekom için tasarlanan gelecek planları ve iş hedefleri ile Dhanus Technologies'in beklentilerinin tam olarak örtüşmemesinden, Borusan Holding, Borusan Telekom'un satılamayacağına karar vermiştir.



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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 Tebliği (UFRS)'ye göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş tablolar baz alınmıştır.)

	2008	2007
Cari Oran (Katsayı)	262,56	57,51
Likidite Oranı (Katsayı)	262,56	57,51
Özkaynak/Toplam Aktifler %	1,00	1,00
Net Borçlanma Seviyesi	0,00	0,00
Aktif Verimliliği %	5,14	16,61
Hisse Başına Kâr (YTL.)	0,000224	0,000549

Özet Yorum:

Borusan Yatırım'ın 2007 yılında 15.442.055 YTL olarak gerçekleşen konsolide kâr, 2008 yılında 6.308.805 YTL olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılına göre konsolide kârlılığın azalmasında, yılın son çeyreğini etkili altına alan global kriz nedeniyle öz sermaye yöntemine göre konsolide edilen Oto Grubu şirketlerinin yılı başa baş kârlılık seviyesinde tamamlaması en önemli faktör olarak karşımıza çıkmıştır.

Oto grubu tarafından dönem sonunda yaratılan artı değer, özkaynaktan pay alma yöntemine göre konsolidasyon tekniği olarak, 2007 yılına ilişkin gerl çekilen temettüleri karşılayamaması neticesinde kâr/özkaynak dengesi negatif yönde değişmiştir.

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

Şirketin aktif büyüklüğü 122.682.243 YTL'ye yükselmiştir. Varlıklarımızda en önemli artış 52.597.925 YTL'ye yükselen hazır değerler kaleminde gerçekleşirken, öz kaynaklarımız 122.338.595 YTL'ye ulaşmıştır.

D) İdari Faaliyetler

2008 yılında şirket üst yönetiminde değişiklik yaşanmamıştır.

Şirket Yönetimi:

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

31.12.2008 itibarıyla toplam personel mevcudumuz 17 kişidir ve tamamını beyaz yakalı personel oluşturmaktadır.

Şirketimizin toplu sözleşmeye tabi personeli bulunmamaktadır. 2008 yılsonu itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 36.582 YTL'dir.

E) Bağış ve Yardımlar

2008 yılında yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıdaki gibidir:

	(YTL)
BKV	189.420
Diğer	7.910
Toplam	197.330

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

2008 yılı kândan ödenecek vergiler ve I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 1.100.000.- YTL (1 YTL'lik hisse başına 0,0391 YTL, sermaye üzerinden Brüt % 3,91), 935.000 YTL (1 YTL'lik hisse başına 0,0332 YTL, sermaye üzerinden Net % 3,32) ortaklara nakden, % 5'inin intifa senedi sahiplerine temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına, ortaklara dağıtılacak temettünün 30.05.2009 tarihinden itibaren ödenmesine karar verilmesini; Genel Kurul'umuza arz ve teklif ederiz.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2008 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

BORUSAN YATIRIM KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 01.01.2008 - 31.12.2008 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamıştır. Borusan Holding bünyesinde faaliyet gösteren "Kurumsal Sekreteryar" fonksiyonu, görev tanımı kapsamında şirket ana sözleşmesi, prosedür ve uygulamalarını Kurumsal Yönetim ilkelerine uyum anlamında gözden geçirerek uyumun tam olmadığı alanları tespit etmiş ve bu alanlara yönelik bir aksiyon planı dahilinde iyileştirme çalışmalarına devam etmiştir. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara ve ilkelere azami surette uyum şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun 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 2008 dönemi içerisinde Borusan Holding Finansman ve Yatırımcı İlişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Barış Kökoğlu'na bağlı olarak aşağıdaki yapıda yönetilmiştir:

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi - investor@borusan.com

Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdür Yrd. - Beril Yiğinsu 0212 393 53 25

2008 yılı içerisinde mevzuat ile belirlenen bilgilendirme faaliyetleri haricinde yatırımcı ilişkileri birimi

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

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

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

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

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

2008 yılında elektronik ortam pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla

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

pay sahipleri ile paylaşımı doğrultusunda kullanılmıştır.

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

3. Genel Kurul Bilgileri

Şirket dönem içerisinde 1 adet Genel Kurul gerçekleştirmiştir.

Şirketin 2007 yılı Olağan Genel Kurul'u 10.04.2008 tarihinde %25'lik bir asgari toplantı nisabı gerekliliğine karşılık %51'lik bir toplantı nisabı ile gerçekleştirilmiştir. Toplantıya davet kanun ve ana sözleşmede öngörüldüğü üzere gündem ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil gazetesinde ve Dünya ve Hürses gazetelerinde toplantı tarihinden 20 gün önce ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Genel kurul öncesinde olağan genel kurul gündemi, 2007 yılı faaliyet özeti, kâr dağıtım önerisi, denetçi raporu özeti ve bağımsız denetim raporunu içeren şirketin faaliyet raporu şirketin şubesinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Pay sahipleri soru sorma haklarını dilek ve temenniler bölümünde kullanmış, sorulara şirket Genel Müdürü tarafından cevap verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul'a ilişkin tutanaklar Genel Kurulu takiben şirket şubesinde ve Nisan 2008'den itibaren şirketin internet sitesinde sürekli olarak pay sahiplerine açık tutulmaktadır. Esas sözleşmede bölünme, önemli tutarda maddi/maddi olmayan malvarlığı satımı, alımı, kiralanması veya kraya verilmesi, bağış yapılması, 3. kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin karar süreçleri TTK ve SPK mevzuatına uyum esas alınarak düzenlenmiş, bu sebeple söz konusu kararların genel kurul tarafından alınması konusunda esas sözleşmeye özel bir hüküm konulmamıştır.

Şirket genel kurullarından önce ilan edilen davet metninde pay sahiplerinin, toplantıya katılabilirliği ve oy kullanabilirliği için Genel Kurul tarihinden en geç 1 hafta önce sahip oldukları hisse senetlerini Merkezî Kayıt Kurumu A.Ş.'ye bloke ettirmeleri gerektiği bildirilmiştir. Bu işlem için öngörülen 1 haftalık sürenin belirlenmesinde pay sahiplerinin ve şirketin genel kurul hazırlık sürecini aksatmaması ve olası pay devirleri sonucunda yeni pay sahiplerinin genel kurula katılımının güçleşmemesi esas alınmıştır. Genel Kurullar, tüm pay sahiplerinin katılımını kolaylaştıracak şekilde şirket merkezinde ve uygun saatlerde gerçekleştirilmiştir.

4. Oy Hakkı 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 hâkimiyet doğuracak nitelikte değildir. Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir. Birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

5. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

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

Her yıl SPK düzenlemeleri çerçevesinde şirketin mali durumu göz önüne alınarak Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kâr dağıtım önerisi Genel Kurul'da hissedarların onayına sunulmaktadır.

2008 yılı içerisinde kâr dağıtımı yasal sınırlar içinde gerçekleştirilmiştir.

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

Genel Kurullar her yıl hesap döneminin bitimini takip eden 4 ay içerisinde yapılmakta olup, kâr dağıtım 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.

2008 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. Stratejik iletişim sürecinin başarıyla yönetilmesinden Holding İcra Komitesi sorumludur. Stratejik iletişimden sorumlu diğer yönetim platformları, Kurumsal İletişim Komitesi (KİK), Şirket Genel Müdürleri, Holding Kurumsal İletişim Müdürlüğü, Holding Yatırımcı İlişkileri birimi ve şirket bazında iletişimden sorumlu en üst seviyedeki personeldir.

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

8. Özel Durum Açıklamaları

Şirket 2008 yılında 14 adet özel durum açıklamasında bulunmuş, söz konusu özel durum açıklamalarının herhangi biri için SPK veya IMKB tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

10. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin sadece gerçek kişi nihai 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

11. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

Liste:

Ali Ahmet Kocabiyik - Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Agah Uğur - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
C. Bülent Demircioğlu - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
F. Zeynep Hamedî - Yönetim Kurulu Üyesi
Tezcan Yaramancı - Yönetim Kurulu Üyesi
Sedat Eratallar - Yönetim Kurulu Üyesi (29.08.2008 tarihi itibarıyla istifa etmiştir.)
Mehmet İlhan Nebioğlu - Yönetim Kurulu Üyesi (29.08.2008 tarihi itibarıyla göreve başlamıştır.)

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

14. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

"Borusan Grubu, faaliyet gösterdiği her yerde ve ortamda kişilerin hak ve özgürlüklerine sonuna kadar inanır ve onları destekler. Bu doğrultuda, Grubumuzda hiçbir hal ve koşulda, kişilerin etnik kökenine, cinsiyetine, rengine, ırkına, milliyetine, ekonomik durumuna, dinine ve diğer inanışlarına bağlı olarak ayrımcılık yapılmaz. 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 bireyleri geliştirerek, daha başarılı olmasını sağlamaktır.

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

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket iştirak konusu kapsamı dışındadır.

16. Sosyal Sorumluluk

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2008 Yılı Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

17. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

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

Genel Müdür
Canan Çelik

Şirket yönetim kurulunda 2008 yılının Ağustos ayı sonundan itibaren bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak Mehmet İlhan Nebioğlu 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 almasına yönelik olarak oluşturulmuş kural ya da sınırlandırmalar bulunmamakta beraber Borusan Yatırım bünyesindeki görevlerinin zaman ve odaklanma anlamında olumsuz etkilenmemesi esastır.

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2008 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu faaliyet dönemi başında oluşturulan bir takvim doğrultusunda 3 ayda bir toplanır. Yönetim Kurulu takviminin oluşturulması, güncellenmesi, üyelerinin katılımının temin edilmesi, şirket yönetimince hazırlanan yönetim kurulu raporunun toplantıdan 1 hafta öncesinde tüm üyelere ulaşması ve tutanakların hazırlanması ve arşivlenmesi teminen oluşturulmuş bir sekreteryaya bulunmaktadır. Yönetim Kurulu toplantılarının gündemli 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 sorulan sorular da toplantı zabıtlarına geçirilmiştir. Uzun müzakereler olmakla beraber, şu ana kadar oybirliği ile alınmamış bir karar bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı tanınmamaktadır.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası

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

24. Etik Kuralları

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 kamuoyuna duyurulmuştur. Bu doküman şirket intranetinde gerektiğinde güncellenerek çalışanların bilgisine sunulmaktadır.

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

2008 yılı içerisinde şirket yönetim kurulu bünyesinde denetim komitesi görev yapmıştır. Denetim Komitesi Mehmet İlhan Nefioğlu ve Bülent Demircioğlu'ndan oluşmaktadır. Denetim komitesinin iki üyesi de icrada görevli olmayan üyeler arasından seçilmiştir.

26. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

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

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

	CARİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2008	ÖNCEKİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2007
A- BRÜT SATIŞLAR	-	-
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	-	-
C- NET SATIŞLAR	-	-
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-	-
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-	-
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(2.616.109,33)	(2.316.188,67)
ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	(2.616.109,33)	(2.316.188,67)
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KÂRLAR	30.194.052,81	12.539.420,45
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(8.689.407,57)	(7.651.746,72)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ (-)	-	-
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	18.888.535,91	2.571.485,06
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	10,67	9.643,42
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(17.914,35)	(13,34)
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI (V.Ö.)	18.870.632,23	2.581.115,14
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
NET DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	18.870.632,23	2.581.115,14

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Bilanço (YTL)

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

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2008	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2007
AKTİF (VARLIKLAR)		
I- DÖNEN VARLIKLAR	53.244.394,01	29.910.502,07
A- HAZIR DEĞERLER	52.684.783,18	29.664.240,07
B- MENKUL KIYMETLER (NET)	-	5.908,36
C- KISA VADELİ TİCARİ ALACAKLAR	-	-
D- DİĞER KISA VADELİ ALACAKLAR	-	-
E- STOKLAR (NET)	-	-
1- Stoklar	-	-
2- Verilen Sipariş Avansları	-	-
F- Gelecek Aylara Ait Gider ve Gelir Tah.	-	-
G- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR	658.610,83	340.353,64
II- DURAN VARLIKLAR	63.223.037,92	62.597.126,22
A- UZUN VADELİ TİCARİ ALACAKLAR (NET)	-	-
B- DİĞER UZUN VADELİ ALACAKLAR (NET)	-	-
C- FİNANSAL DURAN VARLIKLAR (NET)	63.210.403,67	62.670.941,07
D- MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET)	216,83	8.027,85
1- Binalar, Arsa ve Araziler	-	-
2- Makina, Tesis ve Cihazlar	-	-
3- Diğer Duran Varlıklar	40.223,81	40.223,81
4- Birlikli Amortismanlar (-)	(40.006,88)	(32.195,96)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
6- Verilen Sipariş Avansları	-	-
E- MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (NET)	-	-
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
2- Verilen Avanslar	-	-
F- DİĞER DURAN VARLIKLAR	12.417,42	18.157,90
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	116.467.431,93	92.507.628,29

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Bilanço (YTL)

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

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2008	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2007
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	72.275,01	56.422,71
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	35.369,29	19.255,40
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	72,37	847,80
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	36.833,35	36.319,51
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	36.582,20	37.624,52
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	-	-
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	36.582,20	37.624,52
III- ÖZSERMAYE	116.358.574,72	92.413.581,06
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	32.826.511,81	25.171.035,24
1- Yasal Yedekler	1.878.189,62	1.472.420,18
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Maliyet Artış Fonu	-	-
5- Olağanüstü Yedek	30.948.322,19	23.698.615,06
6- Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
F- Net Dönem Kârı	18.870.632,23	2.581.115,14
G- Dönem Zararı (-)	-	-
H- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	116.467.431,93	92.507.628,29

Denetçi Raporu Özeti

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Genel Kurulu'na

Ortaklığın

Unvanı	: Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Merkezi	: Mecidiyeköy Mebusan Cad. No: 103 80040 Salıpazarı/İstanbul
Sermayesi	: 28.125.000.- (Yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin YTL.)
Faaliyet Konusu	: Borusan Grubu'nun değişik sektörlerdeki sanayi ve ticari şirketlerine iştirak etmekle birlikte, bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektir.
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları	: Mehmet ŞUHUBİ Nisan/2008 - Nisan/2009 Erkin ERİMEZ Nisan/2008 - Nisan/2009
Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu toplantıları sayısı	: 3 defa Yönetim Kurulu Toplantısı'na katılmış ve 3 kere Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan inceleme kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç	: Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık bilançolarına ilişkin kanuni defter kayıtları ile belgeleri incelenmiştir. Yapılan kanuni incelemelerde tutulan kayıtların kanun ve Şirket Ana Sözleşmesi ile genel muhasebe kurallarına uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları	: Şirket veznesi dönem içinde 3 kere sayılmış, sayım neticesinde fiili kasa mevcudlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları	: Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bakiye konusu kıymetlerin mevcudiyeti ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür.
İmtihal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	: Tarafımıza imtihal ettirilmiş şikayet ve yolsuzluk yoktur.

Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi'nin 01/01/2008 - 31/12/2008 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 31/12/2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2008 - 31/12/2008 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kânn 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
Anonim Şirketi 31 Aralık 2008 Tarihli
Bağımsız Denetimden
Geçmiş Mali Tablolar ile Dipnotları**

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008 Hesap Dönemi Bağımsız Denetim Raporu

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmaları 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 denetlimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekte birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Finansal tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Finansal Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosundan oluşmakta olup, bilgi amaçlı olarak sunulmuştur ve bu finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin özsermayelerinden pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek finansal tablolar da Şirket'in finansal tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 23 Mart 2009

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

Gaye Şentürk

Gaye Şentürk
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle BİLANÇO
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle BİLANÇO
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Carl Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kısa Vadeli Yükümlülükler		202.791	520.080
Ticari Borçlar	6	35.362	19.255
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	25.919	15.162
- Diğer Ticari Borçlar		9.443	4.093
Dönem Kân Vergi Yükümlülüğü	21	130.524	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	36.805	500.805
Uzun Vadeli Yükümlülükler		140.857	37.825
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Taz. Karş.)	11	36.582	37.825
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	104.275	-
ÖZKAYNAKLAR		122.338.595	92.430.923
Ödenmiş Sermaye	12	28.125.000	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	675.000
Değer Artış Fonları	12	8.077.967	8.523.341
Yabancı Para Çevrim Farkları		33.549.895	5.058.372
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	1.878.190	1.472.420
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12	43.723.748	33.134.735
Net Dönem Kâr/Zararı		6.308.805	15.442.055
TOPLAM KAYNAKLAR		122.682.243	92.988.808

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi İtibariyle Sona Eren Yıla Ait
GELİR TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Kârdan Ayrılan Kullanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar K/Z	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2007 İtibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.918.048	1.315.491	28.789.980	20.588.180	7.193.877	95.603.354
Düzeltilme etkisi (Not: 2)	-	-	-	-	(1.594.580)	(75.819)	-	(1.670.399)
1 Ocak 2007 itibariyle düzeltilmiş bakiye	28.125.000	675.000	8.918.048	1.315.491	27.195.380	20.510.361	7.193.877	93.932.955
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	(15.451.989)	-	(15.451.989)
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(394.705)	-	394.705	-	-	-
Doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen net zarar	-	-	(394.705)	-	394.705	(15.451.989)	-	(15.451.989)
Net dönem kâr	-	-	-	-	-	-	15.442.055	15.442.055
Dönemin toplam tahakkuk eden net kâr	-	-	(394.705)	-	394.705	(15.451.989)	15.442.055	(9.934)
Geçmiş yıl kârdan transferler	-	-	-	156.929	7.036.748	-	(7.193.877)	-
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(1.492.098)	-	-	(1.492.098)
31 Aralık 2007 İtibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.523.341	1.472.420	33.134.735	5.058.372	15.442.055	92.430.923
	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Kârdan Ayrılan Kullanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar K/Z	Yabancı Para Çevrim Farkları	Net Dönem Kâr	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2008 İtibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.523.341	1.472.420	33.134.735	5.058.372	15.442.055	92.430.923
Yabancı para çevrim farklarındaki net değişim	-	-	-	-	-	28.491.523	-	28.491.523
Yeniden değerlendirme fonundan olağanüstü yedeklere yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(445.384)	-	445.384	-	-	-
Doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen net zarar	-	-	(445.384)	-	445.384	28.491.523	-	28.491.523
Net dönem kâr	-	-	-	-	-	-	6.308.805	6.308.805
Dönemin toplam tahakkuk eden net kâr	-	-	(445.384)	-	445.384	28.491.523	6.308.805	34.800.328
Geçmiş yıl kârdan transferler	-	-	-	405.770	15.036.285	-	(15.442.055)	-
Temettü dağıtımı	-	-	-	-	(4.892.656)	-	-	(4.892.656)
31 Aralık 2008 İtibariyle bakiye	28.125.000	675.000	8.077.957	1.878.190	43.723.748	33.549.895	6.308.805	122.338.595

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait
NAKİT AKIM TABLOSU
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin (bundan böyle "Şirket" olarak anılacaktır) faaliyet konusu Borusan Grubu'nun sınai, 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 1998 yılından beri İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir ve adresi aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

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

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Özsermaye metoduna göre muhasebeleştirilen		
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv) Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul - Türkiye İstanbul - Türkiye
Satılmaya hazır finansal varlıklar: (*)		
Çelik	Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH) Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	İstanbul - Türkiye Gemlik - Türkiye
Lojistik	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul - Türkiye
İş Makinaları	Borusan Makina Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Makina)	İstanbul - Türkiye
Otomotiv Yan Sanayi	Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Supsan)	İstanbul - Türkiye
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) Borusan Mannheim Açık Artırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Mannheim)	İstanbul - Türkiye İstanbul - Türkiye

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Yönetim 23 Mart 2009 tarihinde cari yıl ile ilgili olarak hissedarlara hisse başına 0,0391 (Brüt) TL 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 1.100.000 (Brüt) TL'dir.

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

2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Finansal Tabloların Sunum Esasları

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No:29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu 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 ("UMSK") 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. İlişkitedeki 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 hazırlanmaktadır. 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. Finansal tablolar, maliyet bedelleri üzerinden yansıtılmıştır.

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

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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

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

UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulanması" ve UMS 27 "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" a yapılan değişiklik

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

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler"

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri"

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

UMS 32 ve UMS 1 "Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler"

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

UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"

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

UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"

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

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 menfaatlara dağıtılarak, söz konusu menfaatler müşteri tarafından kullanıldıkça gelir kaydedilmelidir. UFRYK 13'ün, Şirket'in bu tarz bir uygulaması olmaması sebebiyle, Şirket'in finansal tablolarına etkisi olmayacağı öngörülmektedir.

UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı ile İlgili Anlaşmalar"

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

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

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

UFRYK 17 "Parasal olmayan varlıkların hissedarlara dağıtımı"

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

UFYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferi"

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

UMS 1, "Finansal Tabloların Sunuluşu" (Değişiklik)

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

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

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

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

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

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

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespiti için mümkün olan ölçüde, Şirket'in konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırmalı sağlanarak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Yabancı Para Çevrim Farkları

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

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

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

Tahminlerin Kullanılması

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

Özsermaye Yöntemi Esasları

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

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

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin listesi ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Bölümleri	İştirakler	Nihai Oran %
Otomotiv	Borusan Otomotiv	26,18
	Borusan Oto	20,00

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Temettü ve faiz geliri

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

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

Değer Artış Fonları

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

Oluşan değer artışları, ilgili iştirakin özsermayesine dahil edilerek "Değer Artış Fonları" hesabında gösterilmiştir. Yeniden değerlendirilmiş varlıkların çıkışında, bu varlığa ait yeniden değerlendirme tutan 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 kullandığı her yıl için değerlendirme artış fonundan birikmiş kârlara aktarılmaktadır. İlişkili finansal tablolarda, Borusan Oto'nun yeniden değerlendirme fonu üzerinden özsermaye yöntemi çerçevesinde hesaplanan Şirket'e ait tutar özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Yabancı Para Cinsinden İşlemler

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

İlişkili Taraflar

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

Finansal Olmayan Yatırımların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdığı değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdığı değer, paraya çevrilebilecek tutan aşığında değer düşüklüğü karşılık giderli 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 tutan 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

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

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

Ertelenmiş vergi alacağı ve yükümlülüğü tüm geçici farklar üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıklar, indirilebilir geçici farkların ve kullanılmamış vergi zararlarının herde indirilebilmesi için yeterli kârların oluşması mümkün görünüyorsa, tüm geçici farklar ve kullanılmamış vergi zararları üzerinden ayrılır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi varlıklarını gözden geçirmekte ve gelecekte indirilebilir olması ihtimali göz önüne alınarak muhasebeleştirilmektedir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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

Kıdem Tazminatı Karşılığı

(a) Tanımlanan Fayda Planı :

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

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

(b) Tanımlanan Katkı Planı :

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

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

Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

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

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

Şarta Bağlı Yükümlülükler

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

Finansal varlıklar

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkilili 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 kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

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 zaran oluşur. İtfa edilmiş değerlerden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutan gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda 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

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

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

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

Sermaye ve Temettüleri

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Kasa	2.561	131
Banka		
- vadesiz mevduat	3.073	3.203
- vadeli mevduat	62.592.291	29.625.486
Likit Fon	-	5.909
	52.597.925	29.634.729

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

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

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

5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

a) İlişkili Taraflara Borçlar

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

6. TİCARİ BORÇLAR

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

7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

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

b) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

8. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle iştirakler ve satılmaya hazır finansal varlıkların listesi ve Şirket'in bu iştiraklerdeki doğrudan ve nihai hisse oranları ile kontrol edilen hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin Doğrudan Hisse Oranı		Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin Nihai Hisse Oranı	
	31 Aralık 2008 (%)	31 Aralık 2007 (%)	31 Aralık 2008 (%)	31 Aralık 2007 (%)
Çelik				
Borççelik	13,87	13,87	13,87	13,87
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Distribütörlük				
Borusan Makina	19,50	19,50	19,50	19,50
Borusan Oto (**)	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv (**)	26,00	26,00	26,18	26,18
Diğer				
Borusan Lojistik	18,07	18,07	18,07	18,07
Otomax (**)	19,00	19,00	21,30	22,02
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji (*)	15,21	19,95	15,35	20,13
Borusan Manheim	9,50	-	9,50	-

(*) Borusan Teknoloji'nin özsermaye toplamının 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle negatif olması dolayısıyla Şirket'in finansal tablolarında Borusan Teknoloji'ye ait taşınan herhangi bir değer bulunmamaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle Şirket'in Borusan Teknoloji üzerindeki nihai ortaklık payı %16,36 olduğundan, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar arasından çıkarılarak satılmaya hazır finansal varlıklar altına alınmıştır.

(**) Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

(*) Şirket, 8 Ocak 2008 tarihli yönetim kurulu kararı ile Borusan Manheim Açık Artırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. şirketine kurucu ortak sıfatıyla 48.923 ABD\$ sermaye koyarak ortak olmuştur. 28 Mart 2008 tarihinde Borusan Manheim sermaye artış kararı almış, Şirket sermaye artışına 48.775 ABD\$ tutarında iştirak etmiştir. (Toplam katılım: 95.698 ABD\$)

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008						
31 Aralık 2007 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Düşüklüğü Karşılığı	Bilançoda Taşınan Tutar	
Özsermaye Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar						
Borusan Oto	19.597.578	-	(2.947.479)	5.848.820	-	22.498.919
Borusan Otomotiv	8.509.704	-	(9.844.252)	2.539.887	-	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 427.600 ABD\$ ödenmesine karar vermiştir. Ancak iştirakin, özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu tutar değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak silinmiştir.

1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007						
31 Aralık 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	21.071.193	-	2.137.690	(3.611.305)	-	19.597.578
Borusan Otomotiv	5.450.818	-	3.993.081	(934.193)	-	8.509.704
Otomax	-	-	-	-	-	-
Borusan Teknoloji (*)	-	1.000.270	-	-	(1.000.270)	-
26.522.009	1.000.270	6.130.771	(4.545.498)	(1.000.270)	28.107.282	

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

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:

Yansıdığı Hesap	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yeniden Değerleme Fonu	(445.384)	(394.705)
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	(1.908.014)	1.811.290
Özsermaye Yöntemine Göre Muhasebeleştirilen		
İştiraklerden Sağlanan Temettülerin Geri Çekilmesi	(9.643.898)	(4.618.780)
Net Dönem Zararı/Kâr ve Birlikli Kârlar	(596.635)	9.332.966
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	(12.591.731)	6.130.771

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

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

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

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

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibarıyla

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

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

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

Maddi duran varlıklar 3-5 yıl süreli faydalı ömürleri üzerinden amortismanla 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 kazandıktan yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,19 TL (2007: 2.030,19 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.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibariyle, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5,4 enflasyon ve %12 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %6,26 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2007: %5,71). İsteğe bağlı işten 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 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.260,05 TL tavan tutan dikkate alınmıştır.

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

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

12. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle her biri 0,001 TL nominal değerinde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2008 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 özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle 675.000 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

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

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.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Kâr Dağıtım

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

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

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

Kâr Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

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

Geçmiş Yıllar Kâr Zararları

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

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7.329.976	7.329.976
Olağanüstü yedekler	30.948.322	23.698.615
Yasal yedekler	1.678.190	1.472.420
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme değer artış fonu	23.976.034	23.976.034
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	68.687.943	61.032.466

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

13. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

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

15. DURDURULAN FAALİYETLER

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

16. TEMETTÜ GELİRLERİ

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

17. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KÂR ZARARLARINDAKİ PAYLAR

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

18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

Personel Giderleri

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

19. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak 2008 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007
İştirak değer düşüklüğü karşılığı (*)	(554.724)	(1.117.242)
Diğer giderler	(18.592)	(42)
	(574.316)	(1.117.284)

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

20. FİNANSAL GELİRLER / GİDERLER

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

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

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	130.524	-
Ekst: Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	-
	130.524	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	1 Ocak 2008	1 Ocak 2007
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Cari vergi gideri	111.994	-
Ertelenmiş vergi gideri	89.472	-
Toplam vergi gideri	201.465	-

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

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

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında, kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2007: %20). 1 Ocak 2007 tarihinden sonraki geçici vergi dönemlerinde %30 oranına göre hesaplanan ve tahsil edilen geçici verginin anılan dönemler için %20 oranına göre hesaplanan tutarı aşan kısmı, izleyen dönemler için hesaplanan geçici vergiden mahsup edilir.

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 değerlendirilmesiyle 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 beyannamelelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannamele 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 Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu kararı ile 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren Gelir Vergisi Stopajı'nın %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 kâr enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun, Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve gelecek dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanmasını gerektirmektedir. Gerekli şartların oluşmaması sebebiyle Şirket, 31 Aralık 2008 tarihli 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.
31 Aralık 2008 Tarihi itibarıyla
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla cari dönem vergi giderlerinin analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Yasal mali tablolarda yansıtılan kâr	18.870.832	2.581.115
Vergiden muaf kâr (başlıca temettü gelir)	(9.442.584)	(7.742.058)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	231.238	191.283
Diğer indirimler	(29.699)	-
Mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(8.842.492)	-
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	787.096	(4.969.660)
Hesaplanan Geçici Vergi	157.419	-
Mahsup edilecek tevkifat tutarı	(26.895)	-
Dönem Kâr Vergi Yükümlülüğü	130.524	-
Yabancı para çevrim farkı	(18.530)	-
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	111.994	-

Ertelenmiş Vergi:

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

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı/Yükümlülüğü	
	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal yatırımlar	(555.268)	212.012	(111.054)	42.402
Kıdem tazminatı karşılığı	36.582	37.625	7.316	7.525
Taşınan vergi zaran	-	8.842.492	-	1.768.498
Personele ödenecek temettü karşılığı	-	463.638	-	92.728
Mali tablolarında taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki farklar	(2.691)	-	(538)	-
Ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü	(521.377)	9.555.767	(104.276)	1.911.153
Eksi : Ertelenmiş vergi varlığı için ayrılan karşılık (*)			-	(1.911.153)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(104.276)	-

(*) Şirket, 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının öngörülebilir bir tarihte gerçeğe geçmeyeceği varsayımıyla ertelenmiş vergi varlığı için karşılık ayrılmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının son kullanma tarihleri aşağıdaki gibidir:

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

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir :

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

Dönem vergi giderinin dönem kâr ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2008 31 Aralık 2008	1 Ocak 2007 31 Aralık 2007
Vergi karşılığının mutabakatı:		
Faaliyetlerden elde edilen vergi öncesi kâr	6.510.271	15.442.055
Gelir vergisi oranı %20 (2007: %20)	(1.302.054)	(3.088.411)
Vergi etkisi:		
- Vergiye tabi olmayan gelirler	1.894.457	1.548.412
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(46.248)	(38.257)
- Ertelenmiş vergi varlığı olarak muhasebeleştirilmeyen kullanılmamış vergi zararları	-	1.768.498
- Yapılan düzeltmeler ve çevrim etkisi	(747.621)	(190.242)
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	(201.466)	-

22. HİSSE BAŞINA KÂR

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

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

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle

MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

(a) Sermaye risk yönetimi

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

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

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

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

(b) Önemli muhasebe politikaları

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

(c) Finansal araçlar kategorileri

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri dahil gerçeğe uygun değer farkı		
kâr veya zarara yansıtılan ticari amaçla elde tutulan yatırımlar	52.597.925	29.634.729
Satılmaya hazır finansal varlıklar	45.518.485	34.944.669
Finansal yükümlülükler		
İlişkili taraflara borçlar	25.919	15.162
Ticari borçlar	9.443	4.083

(d) Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

Şirket risklerini, İlimitleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenen VaR (Risk 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.

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

(e) Piyasa riski

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

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

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

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

(f) Kur riski yönetimi

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ 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 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)	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	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	-	-
25. İhracat	-	-
26. İthalat	-	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Döviz Pozisyon Tablosu:

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



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihi itibarıyla

EK FİNANSAL TABLOLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Kur riskine duyarlılık

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

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

(g) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in faiz yükü taşıyan finansal borcu bulunmamaktadır.

(h) Kredi riski yönetimi

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

(i) Likidite risk yönetimi

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

EK FİNANSAL TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosu bilgi amaçlı olarak sunulmuştur. Bu finansal tablolarda özsermaye yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtları alınarak yansıtılmıştır. Bu finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir.

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar	2007 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2008 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2008 Yıl Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	------------------------------------	---

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar		53.256.792	-	-	-	-	53.256.792
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	52.597.925	-	-	-	-	52.597.925
Diğer Dönen Varlıklar	7	658.867	-	-	-	-	658.867
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		57.848.719	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.507)	69.425.451
Finansal Yatırımlar	8	45.518.485	-	-	-	-	45.518.485
Özkaynak Yöntemiyle	9	12.127.326	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.507)	23.904.058
Değerlenen Yatırımlar							
Maddi Duran Varlıklar	10	2.908	-	-	-	-	2.908
TOPLAM VARLIKLAR		110.905.511	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.507)	122.882.243

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
EK FİNANSAL TABLOLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2007 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüldüğü Karşılığı	2008 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2008 Yılı Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	-------------------------------------	--

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler		202.792	-	-	-	-	202.792
Ticari Borçlar	6	35.362	-	-	-	-	35.362
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	25.919	-	-	-	-	25.919
- Diğer Ticari Borçlar		9.443	-	-	-	-	9.443
Dönem Kân Vergi Yükümlülüğü	21	130.524	-	-	-	-	130.524
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	36.906	-	-	-	-	36.906
Uzun Vadeli Yükümlülükler		140.857	-	-	-	-	140.857
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Taz. Karş.)	11	36.582	-	-	-	-	36.582
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	104.275	-	-	-	-	104.275
ÖZKAYNAKLAR		110.561.863	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.508)	122.338.594
Ödenmiş Sermaye	12	28.125.000	-	-	-	-	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	-	-	-	-	675.000
Değer Artış Fonları	12	-	8.523.341	-	(445.384)	-	8.077.957
Yabancı Para Çevrim Farkları		24.257.096	11.290.596	-	(1.906.014)	(91.783)	33.549.895
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	1.878.190	-	-	-	-	1.878.190
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12	38.077.330	13.398.088	(8.197.055)	445.384	-	43.723.747
Net Dönem Kâr/Zararı		17.549.247	-	-	(10.685.717)	(554.725)	6.308.805
TOPLAM KAYNAKLAR		110.905.512	33.212.025	(8.197.055)	(12.591.731)	(646.508)	122.682.243

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2008 Tarihi itibariyle
EK FİNANSAL TABLOLAR
 (Birim - Türk Lirası (Not 2))

GELİR TABLOSU	Notlar	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Mali Tablolar	2007 ve Öncelki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2007 ve Öncelki Yıllar Ayrılan Değer Düşüldüğü Karşılığı	2008 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2008 Yıl Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2008 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Mali Tablolar
---------------	--------	---	---	--	--	------------------------------------	--

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Tamamı Gelirleri	16	19.614.593	-	-	(9.643.696)	-	9.970.895
Özkaynak Yön. Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	17	-	-	-	(1.042.019)	-	(1.042.019)

BRÜT KÂR/ZARAR		19.614.593	-	-	(10.685.717)	-	8.928.876
-----------------------	--	-------------------	----------	----------	---------------------	----------	------------------

Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(2.657.766)	-	-	-	-	(2.657.766)
Diğer Faaliyet Gelirleri		9.067	-	-	-	-	9.067
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	19	(19.592)	-	-	-	(554.724)	(574.316)

FAALİYET KÂR/ZARARI		16.946.302	-	-	(10.685.717)	(554.724)	5.705.861
----------------------------	--	-------------------	----------	----------	---------------------	------------------	------------------

Finansal Gelirler	20	3.082.437	-	-	-	-	3.082.437
Finansal Giderler (-)	20	(2.278.027)	-	-	-	-	(2.278.027)

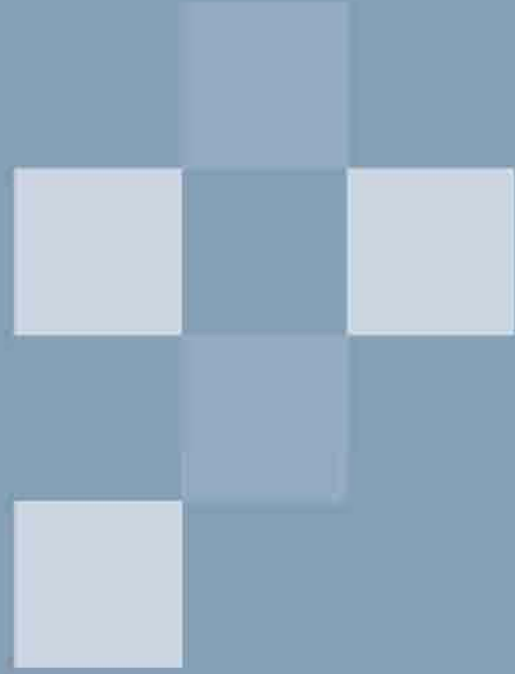
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARARI		17.750.712	-	-	(10.685.717)	(554.724)	6.510.271
--------------------------------	--	-------------------	----------	----------	---------------------	------------------	------------------

Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri

Dönem Vergi Gelir/Gideri	21	(111.994)	-	-	-	-	(111.994)
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	21	(89.472)	-	-	-	-	(89.472)

DÖNEM KÂR/ZARARI		17.548.247	-	-	(10.685.717)	(554.724)	6.308.805
-------------------------	--	-------------------	----------	----------	---------------------	------------------	------------------



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**