

FAALİYET RAPORU 2010

 **BORUSAN
YATIRIM**

www.borusanyatirim.com

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 Baltalımanı Cad. No: 5 34470 Sarıyer - İstanbul
Tel: 0 212 393 52 00 Faks: 0 212 362 01 89

 **BORUSAN
YATIRIM**



Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
2010 Yılı Faaliyet Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Ödenmiş Sermaye: 28.125.000 - TL.

2010 YILI
OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
15 Nisan 2011 Cuma Saat: 11:00

Şirket Şubesi
Baltalimanı Cad. No: 5
Rumelihisarı / İSTANBUL





İçindekiler

Gündem	2
2010 Yılı Faaliyet Raporu	3
Mali Tablolar	19
Bağımsız Denetim Raporu	23

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

15 Nisan 2011 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. 2010 yılı faaliyetlerini içeren Yönetim Kurulu ve Denetçi Raporlarının, Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2010 yılı Bilânço, Gelir Tablosu'nun okunması; müzakeresi ve hakkında karar alınması.
5. 2010 yılı kârının dağıtılması ve dağıtım tarihi ile ilgili teklifin görüşülerek, karara bağlanması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin ibrası hakkında karar alınması.
7. Yönetim Kurulu tarafından tespit edilen Bağımsız Denetleme Kuruluşu seçiminin ve süresinin belirlenmesi hususunda karar alınması.
8. Yönetim Kurulu Üye sayısının, görev sürelerinin ve huzur haklarının tespiti, Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi.
9. Denetçi sayısının, görev sürelerinin ve ücretlerinin tespiti, Denetçilerin seçimi.
10. 2010 yılında şirketimizce yapılan bağışlarla ilgili ortakların bilgilendirilmesi.
11. Şirket tarafından 3. Kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler hakkında Genel Kurul'un bilgilendirilmesi.
12. Yönetim Kurulu Üyelerine, T.T.K.'nin 334. ve 335. maddelerinin gerektirdiği iznin verilmesi.
13. Dilekler ve Kapanış.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

I. GİRİŞ

1. Raporun Dönemi:

01.01.2010 - 31.12.2010

2. Ortaklığın Unvanı:

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

3. Yönetim Kurulu Üyeleri:

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)</u>
A. Ahmet KOCABIYIK	Başkan	12.04.2010 - 15.04.2011
C. Bülent DEMİRCİOĞLU	Başkan Yardımcısı	12.04.2010 - 15.04.2011
Agah UĞUR	Başkan Yardımcısı	12.04.2010 - 15.04.2011
F. Zeynep HAMEDİ	Üye	12.04.2010 - 15.04.2011
M. İlhan NEBİOĞLU	Üye	12.04.2010 - 15.04.2011

Denetleme Kurulu Üyeleri:

<u>Adı ve Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi (Başlangıç ve Bitiş Tarihi)</u>
Mehmet ŞUHUBİ	Denetçi	12.04.2010 - 15.04.2011
Erkin ERİMEZ	Denetçi	12.04.2010 - 15.04.2011

Şirket Yönetimi:

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

4. 2010 Yılı İçinde Yapılan Ana Sözleşme Değişiklikleri:

Ana Sözleşmenin 3. Maddesine aşağıdaki bölüm ilave edilmiştir.

Şirketin kendi adına ve 3. Kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

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

A. Yıl içinde gerçekleşen sermaye artışları:

2010 yılında sermaye artışı yapılmamıştır.

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

<u>Ortağın Ticaret Unvanı/Adı - Soyadı</u>	<u>31.12.2010 İtibariyle Ödenmiş Sermaye</u>	<u>(%)</u>
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.743,75	28,82
Halka Arz	9.284.724,00	33,01
Borusan Holding A.Ş.	5.370.688,50	19,09
Asım Kocabiyik	2.953.125,00	10,50
Diğer	2.411.718,75	8,58
TOPLAM	28.125.000,00	100,00

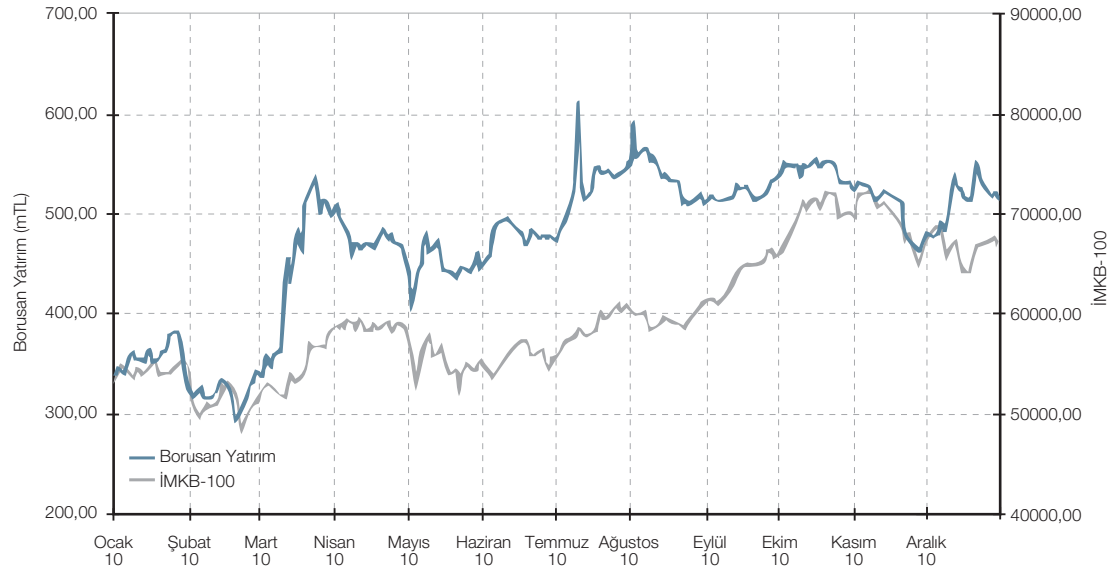
Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

C. Hisse senedi fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme:

2010 yılına 52.825,02 seviyesinde başlayan İMKB-100 endeksi, yabancı fonların gelişmekte olan ülkelere yatırımlarını artırması neticesinde seneyi %24,9 yükseliş ile 66.004,48 seviyesine ulaşarak kapatmıştır. Yaşanan yabancı fon girişlerinin etkisi ile Türk Lirası da ABD Doları karşısında yılın ilk üç çeyreğinde ortalama 1,5145 seviyesinde değerini korumuş ancak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın yılın son çeyreğinde portföy yatırımlarına karşı attığı para politikası adımları sonrasında 1,5460 seviyesine ulaşmış ve %2,7 değer kaybetmiştir.

2010 yılında Borusan Yatırım'ın günlük ortalama işlem hacmi 1.154.119 TL olarak gerçekleşmiştir. Yılın son işlem günü olan 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Borusan Yatırım'ın piyasa değeri 269,44 milyon TL'dir. Borusan Yatırım'ın hisse değeri 2010 yılında %48,57 yükselerek 9,58 TL seviyesine ulaşmış ve yıl boyunca İMKB-100 endeksinin üzerinde seyrederek yılı İMKB-100'e göre %18,87 yüksek relatif performans sergileyerek kapatmıştır.

**Borusan Yatırım ve İMKB 100 Fiyat Gelişimi
04.01.2010 - 31.12.2010**



04 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 tarihleri arasında Borusan Yatırım hisse senetlerinin İMKB – 100 Ulusal Endeksi'ne göre gelişimi yukarıdaki grafikte yer almaktadır.

D. Son üç yılda dağıtılan temettü:

Yıl	Temettü (TL)	Oran (%)
2007	3.099.052	11,02 (Net: 9,37)
2008	1.100.000	3,91 (Net: 3,32)
2009	2.050.000	7,29 (Net: 6,20)

6. Menkul Değerler:

Yıl içinde ihraç edilen menkul değer bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

II. FAALİYETLER

A) Yatırımlar:

İştiraklerimiz Hakkında Kısa Bilgiler:

<u>ŞİRKET ADI</u>	<u>FAALİYET KONUSU</u>	<u>İŞTİRAK PAYI%</u>
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	Şirket, Türkiye'de faaliyet gösteren ve İMKB'de işlem gören Borusan Mannesmann Boru Sanayi A.Ş. (BMB)'ye iştirak etmektedir. 2004 yılsonu itibarıyla Borusan Boru ve Mannesmann Boru şirketlerinin birleşmesiyle oluşan BMB, Türkiye çelik boru pazarının lideri, Avrupa'nın ise önde gelen büyük çelik boru üreticisinden biri konumundadır.	12,36
Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş.	Yassı çelik sektöründe Türkiye'nin ilk ve en büyük özel sektör şirketi ve ülke genelindeki en önemli çelik yatırımlarından birisi konumundadır. Yurt içinde ağırlıklı olarak beyaz eşya ve otomotiv sektörlerine hizmet vermektedir. 2009 yılı başında, kapasitesini yan ürünlerle birlikte 1.6 milyon tona ulaştıran yeni yatırımı hayata geçmiştir.	13,87
Borusan Makina ve Güç Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.	Caterpillar iş makinalarının Türkiye Genel Temsilcisi olarak pazarda lider konumdadır. Ayrıca son beş yıllık süreçte Kazakistan, Azerbaycan, Gürcistan, Kırgızistan ve son olarak İran temsilcilikleri de kazanılmıştır. Satış sonrası servis ve parça temini yapmak üzere ülke geneline yaygın bölge şirketleri ve servis ağı ile çalışmaktadır.	18,35
Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.	BMW AG'nin Türkiye Genel Temsilcisi olarak lüks otomobil pazarının lider kuruluşlarından olan şirket, BMW, Land Rover, Mini ve Aston Martin marka araçların temsilciliğini yürütmektedir. 25 yılı aşkın faaliyet geçmişiyle sektörde örnek distribütör şirket konumuna ulaşmış, BMW dünyasında performansı en yüksek temsilciler arasında yerini almıştır.	26,00
Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.	BMW ve Mini marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	20,00
Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	Land Rover ve Aston Martin marka araçların perakende satış, satış sonrası servis ve parça hizmetlerini vermektedir.	26,00
Supsan Motor Supapları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İçten yanmalı motor supapları üretimi ile orijinal yedek parça ve yenileme piyasalarında lider konumdadır. Dünyanın lider supap markası Eaton lisansı altında üretim yaparak, yurt içi ve global pazardaki orijinal ekipman üreticileri ile yedek parça müşterilerine hizmet vermektedir.	10,02
Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş.	Grubun hızlı ve kârlı büyüyen stratejik iş alanıdır. Şirket, kara nakliyeden, liman hizmetlerine, konteyner ve depolamaya dek uzanan geniş bir yelpazede üçüncü parti lojistik hizmetleri vermektedir. 2010 yılında 100 m\$'lık liman yatırımını tamamlamıştır.	18,07
Borusan Teknolojik Yatırımlar Holding A.Ş.	Bilişim ve telekomünikasyon alanlarında yatırım yapmak üzere kurulmuş olan şirket, Borusan Holding'in artık stratejik bir iş kolu olarak görmediği iştiraki Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş.'yi 2010 Mart ayı itibarıyla Vodafone Holding A.Ş.'ne satmıştır.	15,21
Borusan Manheim Açık Artırma ve Araç Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. (Borusan Manheim)	2008 yılının hemen başında ikinci el pazarında bir dünya devi olan ABD kökenli Manheim ile eşit ortaklık kurularak güç birliğine gidilmiştir. Bu ortaklığın ardından Otomax tarafından yapılan açık artırma satışları Manheim markası ile yapılmaya başlanmıştır. Fiziki ortamda açık artırma yolu ile 2. el otomobil satışına aracılık faaliyetleri gerçekleştirmektedir.	9,50
Borusan Elektronik Ticaret, İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş. (Otomax)	Borusan Manheim'in (BM) nüve şirkettir. Ortaklık bünyesindeki faaliyetler BM nezdinde yürütülmektedir.	19,00

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

a) Yatırımlarda Gelişmeler:

Şirketin 12 aylık dönemde yatırımları ile ilgili gelişmeler aşağıda gösterilmiş olup söz konusu yatırımlar için herhangi bir teşvik kullanılmamıştır.

İştirakler (TL)	Sermaye Tamamlama Fonu	Bedelli Hisse Artışı	Bedelsiz Hisse Artışı	Taahhüt Ödemesi	Çıkışlar	Toplam
Borusan Makina Güç Sistemleri			101.493,97			101.493,97
Toplam			101.493,97			101.493,97

ÇELİK GRUBU FAALİYETLERİ

Boru Grubu

2010 yılında özellikle büyük çaplı hat boruları satışında iç piyasa ve ihracat pazarlarındaki talep daralması ile birlikte hammadde ve mamul fiyatlarındaki sürekli dalgalanma ve yoğun iç piyasa rekabeti, zorlayıcı pazar koşullarının oluşmasına neden olmuştur.

İç piyasada 2009 yılının ikinci yarısında görülmeye başlanan talep iyileşmesi 2010'un ilk yarısında da devam etmiştir; 2010 yılında iç piyasa çelik boru talebi bir önceki yıla göre %3 artarak 1,3 mton seviyesinde gerçekleşmiştir.

Boru Grubu Şirketlerimiz:

Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.

Borusan Holding, global rekabetteki yerini almak amacıyla 1998 yılında çelik boru sektöründe dev bir işbirliğine imza atmış ve Almanya'nın önde gelen sanayi kuruluşu Mannesmannröhren Werke AG ile Türkiye'deki boru faaliyetlerinin birleşmesine yönelik ortak bir girişim oluşturmuştur, Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH). Bu girişimin iştirakleri konumundaki Borusan Boru ve Mannesmann Boru ise 2004 yılı sonunda tek çatı altında birleşmiş, böylelikle Türkiye ve İtalya operasyonları ile birlikte toplam 1 milyon ton kapasiteye ulaşan BMBYH, Avrupa'nın önde gelen dikişli çelik boru üreticilerinden biri olmuştur.

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.

1958 yılında kurulan Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. (BMB) Borusan Grubu'nun ilk sanayi girişimi olarak çelik boru üretim faaliyetlerini sürdürmektedir.

1 milyon tonluk kapasitesinin 800.000 ton'u boyuna kaynaklı, 200.000 ton'u da spiral kaynaklı borulardan oluşmaktadır. Türkiye'de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan Vobarno (İtalya) fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28.000 ton seviyesindedir. BMB üretim faaliyetlerini yurt içinde Gemlik, Halkalı, İzmit ve Adapazarı fabrikalarında sürdürmektedir. Petrol ve gaz boruları üretimi için 200.000 ton'luk ek kapasite sağlayacak 100 m\$'lık yatırım 2009 yılında başlayan Borusan Mannesmann Boru; 4,6 mm - 2.540 mm dış çap ve 0,6 mm - 25 mm et kalınlıklarında geniş bir üretim yelpazesine sahiptir.

Üretim yelpazesi içinde; doğalgaz boruları, su boruları, genel amaçlı borular, kazan boruları, konstrüksiyon boru ve profilleri, sanayi boru ve profilleri, su, doğalgaz ve petrol iletim hatları gibi altyapı projelerinde kullanılan hat borularının yanı sıra; beton pompa boruları, petrol boruları ve yangın tesisat boruları gibi pek çok ürün 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 yıllık 200.000 ton spiral kaynaklı boru kapasitesi ile, su, doğal gaz ve petrol iletim hatları için 355,6 mm-2.540 mm dış çap aralığında üretim yapmaktadır. İzmit fabrikası aynı zamanda PE, Beton ve FBE kaplama çeşitleriyle de özel müşteri taleplerine hizmet sunabilmektedir. Ulusal ve uluslararası pazarlardaki petrol ve doğal gaz iletim hattı projelerinde, yüksek API standartlarıyla, geniş bir referans listesine sahiptir. Bakü-Tiflis-Ceyhan Petrol Boru Hattı, İran-Türkiye Doğalgaz Boru Hattı, Mavi Akım Doğal gaz Boru Hattı, Mısaken-Gabes Doğal Gaz Boru Hattı, Amerika Elba Express projesi bunlardan sadece bazılarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Gemlik ve Halkalı fabrikalarında yıllık 800.000 tonluk boyuna kaynaklı boru kapasitesi ile enerji, inşaat, otomotiv, tesisat, beyaz eşya ve mobilya sektörlerine hizmet vermektedir. Türkiye sınırları içerisinde 4 bölge müdürlüğü altındaki 150 bayi üzerinden etkili bir dağıtım kanalına sahip olan BMB, 2010 yılında toplam satışlarının %50 ye yakın kısmını Kuzey Amerika, Avrupa ve Kuzey Afrika bölgelerine gerçekleştirmiştir.

Borusan Mannesmann Boru'nun 2010 yılı cirosu 639 m\$, iştiraklerinden Vobarno'nun cirosu ise Avrupa otomotiv sanayisindeki toparlanmanın etkisi ile bir önceki yıla göre %73 artarak 30 m\$ seviyesine yükselmiştir.

Yassı Çelik Grubu

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

2010 yılı çelik sektörü için, dünya ekonomisinde kriz koşullarının etkisini kaybetmeye ve geleceğe ilişkin beklentilerin yeniden pozitif görüntü sergilemeye başladığı bir yıl olmuştur.

Artan çelik hammadde fiyatları ve fiyatların talepteki artış/azalışın yanı sıra tedarikçi bazlı belirlenme etkinliğinin artması, global yassı çelik fiyatlarındaki dalgalı seyri daha da belirsiz hale sokmuştur. 2009 yılının Ağustos - Eylül aylarına kadar artış gösterip, ardından yılsonuna doğru büyük ölçüde dengelenen çelik fiyatları 2010'un ilk çeyreğinde hızlı bir şekilde yükselip Mayıs-Temmuz aralığında benzer bir hızla düşmüş, Temmuz-Kasım arasında hafif dalgalı bir seyir izledikten sonra Kasım ayından itibaren tekrar hızla yükselmeye başlamıştır.

2010 yılında dünya ham çelik üretimi bir önceki yıla göre %15 artarak 1,4 milyar tona ulaşmıştır. İç pazarda büyük oyuncuları saldırgan satış politikaları ile rekabet koşulları zorlaşmıştır.

2009 yılında 25,3 milyon ton olarak gerçekleşen Türkiye ham çelik üretimi, 2010 yılında %15 artarak 29 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Türkiye, 2010 yılındaki üretimiyle dünyanın en çok ham çelik üreten 65 ülkesi arasında onuncu, Avrupa'da ise ikinci sıradaki yerini korumuştur.

2010 yılında Türkiye'deki soğuk haddelenmiş ve galvanizli ürünlerin tüketimi sırasıyla 2,2 ve 1,8 milyon ton düzeylerinde gerçekleşmiştir.

Yassı Grubu satışları 2009'a göre %47 artarak 1.156m \$ olmuştur.

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 rekor seviyesinde satış gerçekleştirdiği 2010 yılında, önceki seneye göre %45 daha fazla ciro gerçekleştirmiştir.

Borçelik, yurt içi pazarda artan rekabet koşullarına ayak uydurmaya çalışarak ve yurt dışı pazarlarda, pazarlama becerileri ve fırsatları yakalama konusundaki hızlı manevra kabiliyeti sayesinde, BRIC ülkeleri dahil tüm pazarlara satış yapabilecek kadar uyum sağlayarak satış hacmini bir önceki seneye göre %25 artırmıştır.

Borçelik 2010 yılında, %19'u ihracat, %81'i iç piyasa olmak üzere toplam 1.327 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. 2010 yılında Borçelik'in belli başlı ihracat pazarları Avrupa Birliği ülkeleri, Orta Doğu ve BDT olmuştur.

Borçelik'in 2008 Kasım ayında faaliyete geçen yeni galvaniz hattı ile üretim kapasitesi 1,5 mton'a ulaşırken 1.074m\$ satış hasılatı elde etmiştir.

DİSTRİBÜTÖRLÜK GRUBU FAALİYETLERİ

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

2010 yılında krizin etkilerinin geçmesiyle birlikte Türkiye iş makinaları pazarı, 2010 yılında 2009'un iki katını aşarak 6.560 adet olarak gerçekleşmiştir.

Büyüyen iç pazarın etkisiyle Borusan Makina 2010 yılında 953 adet iş makinası satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Makina'nın faaliyet alanı kapsamındaki Kazakistan'da ise 2010 yılında tarım sektöründeki talep azlığına rağmen madencilik ve genel inşaat sektöründeki satış ve satış sonrası hizmetlerdeki artış sonucu toplam net satışlar %68 oranında artmıştır.

2010 yılında Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş. konsolide seviyede 608 m\$ tutarında net satış hacmine ulaşmıştır.

Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş.

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

Türkiye binek otomotiv pazarında 2010 yılında bir önceki yıla göre %38 oranında büyüme yaşanmış ve 509.784 adet satış gerçekleşmiştir. Aynı şekilde, Lüks segment ve SUV segmentinde de sırasıyla %50 ve %37 büyüme yaşanmıştır.

2010 yılında Borusan Otomotiv rekor kırmış, 11.754 adet BMW, 718 adet MINI ve 340 adet motosiklet toptan satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Otomotiv 2010 yılında 550,8 m\$ tutarında net satış hacmine ulaşmıştır.

2008 Kasım ayında açılan Land Rover'in KKTC'deki tek yetkili distribütörü olan Borusan Oto Kıbrıs 2010 yılında 84 adet Land Rover perakende satışı gerçekleştirmiştir.

2009 Ekim ayında kurulan Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş., 2010 yılında 2.256 adetlik Land Rover toptan araç satışı gerçekleştirmiştir.

Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş.

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

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

Şirket 2010 yılında 383,5 m\$ satış hacmine ulaşmıştır.

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.

2010 yılında Supsan sektörünün küresel lideri Eaton Inc. Lisansı altında 6,4 milyon adet supap üretimi ve 6,4 milyon adet supap satışı gerçekleştirmiştir. İhraç edilen adet ise 2,84 milyon olmuştur. Yurt içi satışları geçen yıla göre %62 oranında artmış, montaj 2,24 milyon adet, yedek parça 1,32 milyon adet olmak üzere, toplamda 6,39 milyon adetlik satış gerçekleştirilmiştir.

Otomotiv sektöründeki talep artışıyla, Supsan 2010 yılında 21,1 m\$ satış hasılatı elde etmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. 2010 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 ağının bir parçası konumundadır. Manheim Türkiye, 2008 yılı Ocak ayı itibarıyla açık artırma konusunda dünyanın lider şirketlerinden, Amerikan Manheim ile ortaklık kurmuştur. Merkezi Tuzla'da olan Manheim Türkiye, 2008 yılının Eylül ayında İstoç Oto ve Ticaret Merkezi içinde ayrıca bir açık artırma merkezini de faaliyete geçirmiştir. 2009 yılı Kasım ayında ise Ankara şube açılmıştır.

2010 yılında 1.335 üye bayiye ulaşan Manheim Türkiye, filo sahiplerinden aracı kurum ve kişilere araç satışını hedefleyen açık artırma faaliyetlerine 2004 yılında başlamıştır. 2010 yılı itibarıyla 20 bin civarındaki aracın satışına aracılık etmiş; açık artırmada sattığı araç sayısını ise 11.034 adete yükseltmiştir. 2010 yılında aylık ortalama 406 üye katılımına sahiptir. 2010 yılında şirket, 4,5 m\$ açık artırma cirosu 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 2011 yılında üçüncü parti lojistik hizmetlerinde daha güçlü bir bölgesel oyuncu haline gelmeyi hedeflemektedir.

2010 yılında depolama kapasitesi 272.639 m²'e ulaşmıştır. İzmit Köseköy'de kurulu Araç Lojistik Merkezi'ndeki stoklama sahasının kapasitesi 235.000 m²'dir.

Borusan Gemlik Limanı, Güney Marmara bölgesinin artan talepleri ve büyüyen iş hacimlerini daha iyi karşılamak amacıyla genişletilmektedir. 2008 yılında başlayan Faz 2 yatırımı 2010 yılında iskele güçlendirme hariç tamamlanmıştır. Yatırım sonucunda, 5,7 milyon ton genel kargo, 250.000 TEU konteyner ve 250.000 adet araç elleçleme kapasitesine ulaşarak, 1.373 m yanaşma yeri ve 265.000 m²'lik terminal sahasına sahip olunmuştur.

Borusan Lojistik'in yurtdışı markası Borusan Logistics, kuruluşundan itibaren coğrafi kapsama alanı, kapasite ve hizmet çeşitliliği anlamında hızla büyümektedir. 2010 yılı sonunda Amerika pazarından çıkmış ve ağırlık İran, Dubai, Cezayir ve Kazakistan'a kaydırılmıştır. Gerçekleştirdiği yatırımlar, yarattığı kapasiteler ve hizmet verdiği ülkelere transfer ettiği know-how ile bölgesel güç olma hedefi doğrultusunda ilerlemektedir. 2010 yılında 2,9 m\$ yabancı ülkeler yatırımı gerçekleştirilmiştir. 2011 yılında gerçekleştirileceği toplam 10,4 m\$ tutarındaki yatırımlarla ise ülke yapılanmalarını daha da kuvvetlendireceğini öngörmüştür.

Borusan Lojistik 2010 yılında 276,3 m\$ net satış hasılatı gerçekleştirmiştir.

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 iştiraklerinden Borusan Telekom ve İletişim Hizmetleri A.Ş., Borusan Holding'in artık stratejik görmediği bir iş kolu haline gelmiş ve Rekabet Kurulu'nun onayını takiben 2010 Mart ayı itibarıyla Vodafone'a satılmıştır. 2010 yılsonu itibarıyla Borusan Teknoloji'nin tek iştiraki Borusan Elektronik Motorlu Araçlar Açık Artırma Ticareti İletişim ve Bilgi Hizmetleri A.Ş.'dir.

B) Mal ve Hizmet Üretim ve Satışına İlişkin Faaliyetler:

Şirketin üretim ve satış faaliyeti bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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.)

	2010	2009
Cari Oran (Katsayı)	109,70	73,35
Likidite Oranı (Katsayı)	109,70	73,35
Öz kaynak/Toplam Aktifler %	0,98	0,98
Net Borçlanma Seviyesi	0,00	0,00
Aktif verimliliği %	5,96	4,33
Hisse Başına Kâr (TL)	0,000557	0,000366

Özet Yorum:

Borusan Yatırım'ın 2009 yılında 10.280.115 TL olarak gerçekleşen konsolide kârı, 2010 yılında %52'ye ulaşan bir artışla 15.675.227 TL olarak gerçekleşmiştir. İştiraklerimiz 2010 yılında krizin olumsuz etkilerini minimuma indirerek kârlılık seviyelerini yükseltmiş bunun neticesinde şirketimizin kârlılık seviyesi bu yükselmeye paralel olarak artmıştır.

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

Şirketin aktif büyüklüğü 268.764.387 TL'na yükselmiştir. Varlıklarımızda en önemli artış 161.941.973 TL'na yükselen Finansal Yatırımlar kalemiyle 45.395.484 TL'na yükselen Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar kaleminde gerçekleşmiştir. Buna paralel olarak öz kaynaklarımız da 262.827.409 TL'na ulaşmıştır.

D) İdari Faaliyetler

Şirket Yönetimi:

Adı Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu
Canan Çelik	Genel Müdür	İşletmeci
Barış Kökoğlu	Genel Müdür Yardımcısı	İşletmeci
Hakan Akçimen	Mali İşler Müdürü	İşletmeci

Dönem içerisinde ortalama toplam personel sayısı 14 kişidir. Personelin tamamı beyaz yakalı olup, sağlık ve hayat sigortalarının bir bölümü ve çalışanların ulaşım ve öğle yemekleri şirket tarafından karşılanmaktadır Ayrıca Genel Kurul'un onaylaması halinde personele kârdan esas sözleşme hükümlerine göre temettü dağıtılmaktadır.

2010 yılsonu itibarıyla toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 36.916,05 TL'dir.

E) Bağış ve Yardımlar

2010 yılında yapılan bağış ve yardımların detayı aşağıdaki gibidir:

	(TL)
Borusan Kocabıyık Vakfı	427.920
Diğer	6.750
Toplam	434.670

III. KÂR DAĞITIM ÖNERİSİ VE SONUÇ

2010 yılı kârından I. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kârın; 3.700.000.- TL. (1 TL'lık hisse başına 0,1316 TL, sermaye üzerinden Brüt %13,16), 3.145.000 TL. (1 TL'lık hisse başına 0,1118 TL, sermaye üzerinden Net %11,18) ortaklara nakden, %5'inin intifa senedi sahiplerine, 185.455.- TL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 278.183.- TL'nin şirket müdür ve memurlarına temettü olarak ödenmesine, kalanın şirket ana sözleşmesine göre II. Tertip Yasal Yedek Akçe ve Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılmasına, Ortaklara dağıtılacak temettünün 31 Mayıs 2011 tarihinden itibaren ödenmesine, karar verilmesini; Genel Kurul'umuza arz ve teklif ederiz.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, 01.01.2010 - 31.12.2010 faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan belli başlı kriterlere uyum sağlamıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara ve ilkelere azami surette uyum şirket yönetimi tarafından prensip olarak benimsenmiştir. Şirketimizce mevcut durumda uyum sağlanmamış prensiplerle ilgili açıklamalar, gerekçeleri ve varsa olası çıkar çatışmaları raporun ilgili bölümlerinde açıklanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi

Borusan Grubu, grubun halka açık şirketlerinin pay sahipleri ile ilişkilerini koordine etmek amacıyla Borusan Holding çatısı altında bir "Yatırımcı İlişkileri Birimi" oluşturmuştur. Borusan Yatırım'da da pay sahipleri ile ilişkiler söz konusu birimin koordinasyonu ve şirket mali işler biriminin desteği ile yürütülmektedir. Bu birim 2010 dönemi içerisinde Borusan Holding Finansman ve Yatırımcı İlişkileri'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Barış Kökoğlu'na bağlı olarak aşağıdaki yapıda yönetilecektir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Yatırımcı İlişkileri Mail Adresi - investor@borusan.com

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

2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

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

Bu başlıklar altında Yatırımcı İlişkileri birimine 69 adet soru yöneltilmiştir. Bilgi talepleri öncelikle SPK'nın Seri: VIII No:39 ve 6 Şubat 2009 tarihli Seri VIII No:54, Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde değerlendirilmektedir. Yatırımcı İlişkileri birimi soruları başlıklar halinde gruplayarak sık sorulan soruları tespit etmekte ve cevapları mümkün olduğunca standardize ederek tüm pay sahiplerine eşit bilgi aktarımını sağlamaktadır. Sorulara mümkün olan kısa zamanda cevap verilmesi Yatırımcı İlişkileri biriminin kritik performans göstergesi olarak tespit edilmiştir.

2010 yılında da elektronik ortam pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme haklarının kullanımını kolaylaştırmak amacıyla

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

pay sahipleri ile paylaşımı doğrultusunda kullanılmıştır.

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

3. Genel Kurul Bilgileri

Şirketin 2009 yılı Olağan Genel Kurulu'nu toplantısı 14 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirmiştir. Toplantı nisabı % 52 olarak gerçekleşmiş ve aşağıdaki kararlar alınmıştır.

- 2009 yılı Yönetim Kurulu Faaliyet ve Denetçi raporları okunmuş ve onaylanmıştır.
- 2009 yılı Mali Tabloları okunmuş ve onaylanmıştır.
- Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler ibra edilmiştir.
- 2009 yılı dağıtılabilir kârından; brüt 2.050.00 TL'nin ortaklara, %5'in intifa senedi sahiplerine, 185.455 TL'nin Yönetim Kurulu Üyelerine, 278.183 TL'nin şirket müdür ve memurlarına, kalan kârın şirket ana sözleşmesine göre II. tertip Yasal yedek akçe ve olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına ve kârın 31 Mayıs 2010 tarihinden itibaren dağıtılmasına karar verilmiştir.
- Yeni Yönetim Kurulu üyeleri ve Denetçiler seçilmiştir.
- 2009 yılında yapılan bağışlar ile ilgili bilgi verilmiştir.
- Sermaye Piyasası Kurulunca verilecek uygun görüş ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınacak izin doğrultusunda, Şirket ana sözleşmesinin 3. maddesinde değişiklik yapılmasına karar verilmiştir.
- TTK'nin 334 ve 335. Maddeleri hükmüne göre Yönetim kurulu üyelerine şirket ile iş yapma yetkisi ve imza atma yetkisi verilmiştir.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

5. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

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

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

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

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

Şirketimizin 2010 ve ileriki yıllar için kâr dağıtım politikası, dağıtılabilir kâr'dan Sermaye Piyasası mevzuatının öngördüğü asgari oranda kâr payı dağıtmak şeklindedir. Bununla birlikte bu politika iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler ile şirketimizin yatırım fırsatları ve finansman olanaklarına göre her yıl yeniden gözden geçirilecektir.

6. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Amaç:

Borusan Yatırım, SPK Yönetim İlkeleri çerçevesinde tasarruf sahipleri, hissedarlar ve diğer ilgililerin zamanında, eksiksiz, doğru, kesintisiz ve eş zamanlı biçimde bilgilendirilmesini sağlamak için şeffaf bir bilgilendirme politikası izlemektedir.

Bilgilendirme politikasında amaç, Borusan Yatırım'ın geçmiş performansını, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki hedef ve vizyonunu, gelecek beklentilerini yetkili kurumlarla, kamuya, yatırımcılarla ve hissedarlarla eş zamanlı şeffaf ve bir yaklaşımla paylaşmaktır.

Yetki ve Sorumluluk:

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

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

Yöntem ve Araçlar:

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

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

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

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

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

Medya aracılığıyla gerektiğinde basın açıklamaları yapılmaktadır.

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

Kamuya Açıklama Yapmaya Yetkili Kişiler

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

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

Mali Tabloların Kamuya Açıklanması

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Faaliyet Raporunun Kamuya Açıklanması

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

Özel Durumların Kamuya Açıklanması

Şirketin özel durum açıklamaları prensip olarak Mali İşler Müdürü, Genel Müdür Yardımcıları ve Genel Müdür tarafından MKK'na iletilir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VIII Seri: ve 54 No'lu tebliğinde belirtilen konular ve bunlarla sınırlı kalmaksızın şirketin ticari faaliyetleri ile ilgili önemli bir hususun ortaya çıkması ve konu ile ilgili Yönetim Kurulu Kararı alınması halinde aynı gün veya bir sonraki gün İMKB açılmadan özel durum açıklaması MKK'na iletilir.

Yazılı ve Görsel Basın Açıklamaları

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

Sermaye Piyasası Katılımcıları ile İletişim

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

Beklentilerin ve Hedeflerin Açıklanması

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

Piyasada Dolaşan Asılsız Haberler

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

Analist Raporları

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

Kurumsal İnternet Sitesi (www.borusanyatirim.com)

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

Borusan Yatırım'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 oluşturulmuştur. Bu kapsam dışında kalan bilgilendirme faaliyetleri yatırımcı ilişkileri departmanı aracılığıyla yürütülmektedir.

8. Özel Durum Açıklamaları

Şirket 2010 yılında 9 adet özel durum açıklamasında bulunmuş, söz konusu özel durum açıklamalarının herhangi biri için SPK İMKB veya MKK tarafından ek açıklama talebi gelmemiştir. Şirket özel durum açıklamalarına ilişkin yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmiştir.

9. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

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

10. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Listesi aşağıdaki gibidir.

Ali Ahmet Kocabiyik - Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
Agah Uğur - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Cemil Bülent Demircioğlu - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
F.Zeynep Hamedî - Yönetim Kurulu Üyesi
M.İlhan Nebioğlu - Yönetim Kurulu Üyesi

Canan Ercan Çelik - Genel Müdür
Barış Kökoğlu - Genel Müdür Yardımcısı - Finansman
Hakan Akçimen - Mali İşler Müdürü

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

13. İnsan Kaynakları Politikası

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

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

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

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

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

14. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirket işteğal konusu kapsamı dışındadır.

15. Sosyal Sorumluluk

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

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

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

Borusan Grubu kurumsal sosyal sorumluluk kapsamında Sürdürülebilirlik Raporu yayınlamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

16. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

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

Genel Müdür

Canan Ercan Çelik

Borusan Yatırım Yönetim Kurulu üyeleri, kendi alanlarında öncü profesyoneller olup şirket bünyesinde yürütülen projelerde kendi alanlarında edinmiş oldukları tecrübe ve bakış açısı ile yönlendirici görev almak üzere atanmışlardır. Bu sebeple Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında başka görevler almasına yönelik olarak oluşturulmuş kural ya da sınırlandırmalar bulunmamakla beraber Borusan Yatırım bünyesindeki görevlerinin zaman ve odaklanma anlamında olumsuz etkilenmemesi esastır.

17. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

18. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin vizyonu ve misyonu tanımlı olmakla beraber kamuoyu ile basın toplantıları yoluyla paylaşılmıştır. Borusan Yatırım, Borusan Grubu'nun "bir adım önde olma" vizyonunu paylaşmaktadır. Şirketin misyonu ise portföyünde bulunan şirketlere finansal ve yönetsel destek sağlayarak hissedarlarına değer yaratmaktır. Bu sebeple Borusan Yatırım iştiraklerinin stratejilerini ve faaliyetlerini konsolide bir bakış açısıyla değerlendirmektedir. Borusan Grubu şirketleri 5 yıllık stratejik plan dönemleri ile çalışmaktadır. Bu kapsamda şirket yöneticileri en az 5 yılda bir çevre, pazar ve rakip analizleri yaparak şirketin vizyonuna ulaşması için gerekli kritik başarı faktörleri, ana iş hedefleri, ana stratejiler ve stratejik geliştirme alanlarını belirler. Grup şirketleri tarafından oluşturulan stratejik hedefler, önce ilgili şirketin yönetim kurulunun onayına sunulur ve ardından konsolide edilerek, önce Holding İcra Komitesi'ne, daha sonra da Holding Yönetim Kurulu'na sunulur. Her yıl iş planları bu stratejilere ilişkin aksiyon planları göz önüne alınarak hazırlanır. Yöneticiler iş planlarını şirket yönetim kurulu ile o dönemdeki iş planı/bütçe toplantısında paylaşır, gerekli görüldüğü hallerde revizyonları 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.

2010 yılında piyasaların normalleşmeye başlaması ile birlikte 2011 - 2015 yıllarını kapsayan 5 yıllık Stratejik Plan çalışmaları başlatılmıştır.

Bütçe performansı düzenli olarak 3 ayda bir kontrol edilmekte gerekli durumlarda revizyon yapılmaktadır.

19. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

Holding İç Denetim Departmanı şirketlerin süreçlerini denetlemekte ve risk alanlarını tespit etmektedir. Şirketlere bu konularda iyileştirme önerileri sunmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

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

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

20. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

21. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

22. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirket tarafından yönetim kurulu üyeleri için getirilmiş bir yasak söz konusu olmamakla beraber bu kapsamda bir işlem gerçekleştirilmemiştir. Genel Kurulda TTK 334 ve 335 maddeler ile ilgili hissedarlardan onay alınmaktadır.

23. Etik Kurallar

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

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

2010 yılı içerisinde şirket yönetim kurulu bünyesinde denetim komitesi görev yapmaktadır. Denetim Komitesi M.İlhan Nebioğlu ve Bülent Demircioğlu'ndan oluşmaktadır. Denetim komitesinin iki üyesi de icrada görevli olmayan üyeler arasından seçilmiştir.

25. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

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

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

	CARİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2010	ÖNCEKİ DÖNEM 1 Ocak - 31 Aralık 2009
A- BRÜT SATIŞLAR	-	-
B- SATIŞLARDAN İNDİRİMLER (-)	-	-
C- NET SATIŞLAR	-	-
D- SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	-	-
BRÜT SATIŞ KÂRI VEYA ZARARI	-	-
E- FAALİYET GİDERLERİ (-)	(4.736.768,17)	(3.061.148,49)
ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	(4.736.768,17)	(3.061.148,49)
F- DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KÂRLAR	14.400.754,80	17.909.741,19
G- DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER VE ZARARLAR(-)	(9.116,64)	(8.873.318,32)
H- FİNANSMAN GİDERLERİ(-)	-	-
FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI	9.654.869,99	5.975.274,38
I- OLAĞANÜSTÜ GELİRLER VE KÂRLAR	78,85	9.779,28
J- OLAĞANÜSTÜ GİDERLER VE ZARARLAR (-)	(811,22)	-
DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI (V.Ö)	9.654.137,62	5.985.053,66
K- ÖDENECEK VERGİ VE DİĞER YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	-	-
NET DÖNEM KÂRI VEYA ZARARI	9.654.137,62	5.985.053,66

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Özet Bilanço (TL)

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

	CARİ DÖNEM 31 Aralık 2010	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2009
AKTİF (VARLIKLAR)		
I- DÖNEN VARLIKLAR	61.401.299,39	54.621.160,80
A- Hazır Değerler	59.789.656,77	52.640.696,78
B- Menkul Kıymetler (Net)	-	-
C- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	-	-
D- Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	-	-
E- Stoklar (Net)	-	-
1- Stoklar	-	-
2- Verilen Sipariş Avansları	-	-
F- Diğer Dönen Varlıklar	1.611.642,62	1.980.464,02
II- DURAN VARLIKLAR	66.537.779,55	66.433.971,88
A- Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (Net)	-	-
B- Diğer Uzun Vadeli Alacaklar (Net)	-	-
C- Finansal Duran Varlıklar (Net)	66.512.147,54	66.410.653,57
D- Maddi Duran Varlıklar (Net)	-	-
1- Binalar, Arsa ve Araziler	-	-
2- Makine, Tesis ve Cihazlar	-	-
3- Diğer Duran Varlıklar	40.223,81	40.223,81
4- Birikmiş Amortismanlar (-)	(40.223,81)	(40.223,81)
5- Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-
6- Verilen Sipariş Avansları	-	-
E- Maddi Olmayan Duran Varlıklar (Net)	-	-
1- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-
2- Verilen Avanslar	-	-
F- Diğer Duran Varlıklar	25.632,04	23.318,31
AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI	127.939.078,94	121.055.132,68

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

	CARI DÖNEM 31 Aralık 2010	ÖNCEKİ DÖNEM 31 Aralık 2009
PASİF (KAYNAKLAR)		
I- KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR	94.701,77	142.396,47
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	53.968,71	22.711,76
C- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	349,71	446,44
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	40.383,35	119.238,27
II- UZUN VADELİ BORÇLAR	36.916,00	32.324,35
A- Finansal Borçlar	-	-
B- Ticari Borçlar (Net)	-	-
C- Diğer Uzun Vadeli Borçlar	-	-
D- Alınan Sipariş Avansları	-	-
E- Borç ve Gider Karşılıkları	36.916,00	32.324,35
III- ÖZSERMAYE	127.807.459,70	120.880.411,86
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	53.491.891,40	50.233.927,52
1- Yasal Yedekler	3.263.496,07	2.813.850,28
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Özel Yedekler	-	-
4- Maliyet Artış Fonu	-	-
5- Olağanüstü Yedek	50.228.395,33	47.420.077,24
6-Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları	-	-
F- Net Dönem Kârı	9.654.137,62	5.985.053,66
G- Dönem Zararı (-)	-	-
H- Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
PASİF (KAYNAKLAR) TOPLAMI	127.939.078,94	121.055.132,68

Denetçi Raporu Özeti

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Genel Kurulu'na

Ortaklığın

- Unvanı : Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
- Merkezi : Meclisi Mebusan Cad. No: 103
80040 Salıpazarı/İstanbul
- Şubesi : "Perili Köşk" Baltalimanı Cad. No: 5
34470 Rumelihisarı/Sarıyer /İstanbul
- Sermayesi : 28.125.000.- (Yirmisekizmilyonyüzyirmibeşbin TL.)
- Faaliyet Konusu : Borusan Grubu'nun değişik sektörlerdeki sanayi ve ticari şirketlerine iştirak etmekle birlikte, bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektedir.
- Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları : Mehmet ŞUHUBİ Nisan/2010 - Nisan/2011
Erkin ERİMEZ Nisan/2010 - Nisan/2011
- Katılınan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu : 3 defa Yönetim Kurulu Toplantısı'na katılmış ve 3 kere Denetleme Kurulu Toplantısı yapılmıştır.
- Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan : Vezne kontrolleri dışında şirketin 6 aylık ve yıllık incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç : incelemlerine 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 : Şirket veznesi dönem içinde 3 kere sayılmış, sayım neticesinde fıkрасının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık fiili kasa mevcutlarının kayıtlara uygun olduğu görülmüştür. veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları
- Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci : Şirket kayıtları her ay incelenmiş ve bahis konusu kıymetlerin fıkрасının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme mevcudiyeti ve kayıtlara uygun olduğu görülmüştür. tarihleri ve sonuçları
- İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında : Tarafımıza intikal ettirilmiş şikayet ve yolsuzluk yoktur. yapılan işlemler
- Borusan Yatırım ve Pazarlama Anonim Şirketi'nin 01/01/2010 - 31/12/2010 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 31/12/2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2010 - 31/12/2010 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta; kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.
- Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Denetçi
Mehmet Şuhubi



Denetçi
Erkin Erimez





Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010
Hesap Dönemi
Bağımsız Denetçi Raporu

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010 Hesap Dönemi

Bağımsız Denetim Raporu

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

Finansal tablo dipnotlarının ekinde sunulan "Ek Finansal Tablolar" Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait gelir tablosundan oluşmakta olup, bilgi amaçlı olarak sunulmuştur ve bu finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir. İştiraklerin özsermayelerinden pay alma yöntemi uygulanması haricinde Sermaye Piyasası Kurulu Muhasebe Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş bu ek finansal tablolar da Şirket'in finansal tablolarına uygulanan denetim prosedürlerine tabi tutulmuştur.

İstanbul, 23 Mart 2011

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



Ömer Tanrıöver
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2010 Tarihli BİLANÇO
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2009
Dönen Varlıklar		61.401.297	54.621.155
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	59.904.331	52.677.089
Diğer Dönen Varlıklar	7	1.496.966	1.944.066
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		207.363.090	182.968.421
Finansal Yatırımlar	8	161.941.973	143.478.175
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	45.395.484	39.464.306
Maddi Duran Varlıklar	10	-	2.620
Diğer Duran Varlıklar		25.633	23.320
TOPLAM VARLIKLAR		268.764.387	237.589.576

Sayfa 31 ile 62 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2010 Tarihli BİLANÇO
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2009
Kısa Vadeli Yükümlülükler		559.708	744.675
Ticari Borçlar	6	53.976	22.711
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	597	16.143
- Diğer Ticari Borçlar		53.379	6.568
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	505.732	721.964
Uzun Vadeli Yükümlülükler		5.377.270	4.541.249
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Tazminatı Karşılığı)	11	36.915	32.324
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	5.340.355	4.508.925
ÖZKAYNAKLAR		262.827.409	232.303.652
Ödenmiş Sermaye	1.12	28.125.000	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	675.000
Değer Artış Fonları	12	122.383.624	109.425.090
Yabancı Para Çevrim Farkları		36.265.488	32.763.819
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	3.263.496	2.813.850
Geçmiş Yıllar Karları	12	56.439.574	48.220.778
Net Dönem Karı		15.675.227	10.280.115
TOPLAM KAYNAKLAR		268.764.387	237.589.576

Sayfa 31 ile 62 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kapsamlı GELİR TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	Geçmiş Dönem 1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Temettü Gelirleri	16	10.551.722	6.825.725
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	17	7.730.625	4.226.008
BRÜT KÂR		18.282.347	11.051.733
Genel Yönetim Giderleri (-) Diğer Faaliyet Gelirleri	18	(4.881.787) -	(3.641.976) 21.548
FAALİYET KÂRI		13.400.560	7.431.305
Finansal Gelirler Finansal Giderler (-)	19 19	2.268.970 (9.071)	2.501.979 (5.001)
VERGİ ÖNCESİ KÂR		15.660.459	9.928.283
Vergi Gelir/Gideri Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	20	14.768	351.832
DÖNEM KÂRI		15.675.227	10.280.115
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Satılmaya Hazır Finansal Varlık Değer Artışı Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim		13.793.405 (2.855.704) 6.357.373	90.202.903 11.553.684 (786.076)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		17.295.074	100.970.511
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		32.970.301	111.250.626
Dönem Kârının Dağılımı:			
Ana ortaklık payları Kontrol gücü olmayan paylar		15.675.227 -	10.280.115 -
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:			
Ana ortaklık payları Kontrol gücü olmayan paylar		32.970.301 -	111.250.626 -
Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı		28.125.000.000	28.125.000.000
Hisse Başına Basit Kazanç (kuruş)	22	0,000557	0,000366

Sayfa 31 ile 62 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Konsolide ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Kârları	Kârdan Ayrılan Kıstlanmış Yedekler	Net Dönem Kân	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2009 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	8.077.957	33.549.895	43.723.748	1.878.190	6.308.805	122.338.595
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	101.756.587	(786.076)	-	-	10.280.115	111.250.626
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kârına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(409.454)	-	409.454	-	-	-
Geçmiş yıl kârından transferler	-	-	-	-	5.373.145	935.660	(6.308.805)	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	(1.285.569)	-	-	(1.285.569)
31 Aralık 2009 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	109.425.090	32.763.819	48.220.778	2.813.850	10.280.115	232.303.652

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	Değer Artış Fonları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Kârları	Kârdan Ayrılan Kıstlanmış Yedekler	Net Dönem Kân	Toplam Özsermaye
1 Ocak 2010 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	109.425.090	32.763.819	48.220.778	2.813.850	10.280.115	232.303.652
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	13.793.405	3.501.669	-	-	15.675.227	32.970.301
Yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kârına yapılan transfer (ertelenmiş vergi netlenmiş)	-	-	(834.871)	-	834.871	-	-	-
Geçmiş yıl kârına transferler	-	-	-	-	9.830.469	449.646	(10.280.115)	-
Ödenen temettüleri	-	-	-	-	(2.446.544)	-	-	(2.446.544)
31 Aralık 2010 itibarıyla bakiye	28.125.000	675.000	122.383.624	36.265.488	56.439.574	3.263.496	15.675.227	262.827.409

Sayfa 31 ile 62 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Konsolide NAKİT AKIM TABLOSU
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

	Dipnot Referansları	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri			
Net dönem kâr		15.675.227	10.280.115
Net dönem kâr ile işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit arasındaki mutabakat			
Temettü gelirleri	16	(10.551.722)	(6.825.725)
Amortisman	10	2.690	276
Faiz gelirleri	19	(1.691.087)	(2.501.979)
Faiz giderleri	19	9.071	5.001
Kıdem tazminatı yükümlülüğü karşılığı	11	4.591	6.937
Personel ve Yönetim Kurulu'na (ödenen prim)/ konusu kalmayan karşılık		(137.281)	618.840
İştiraklerden sağlanan özsermaye gelirleri	17	(7.730.625)	(4.226.008)
Vergi gideri	20	(14.768)	(351.832)
Yabancı para çevrim farkı		1.578.345	(362.482)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet zararı		(2.855.559)	(3.356.857)
İşletme sermayesindeki net değişim			
Ticari borçlar ve diğer borçlar	5,6	46.811	(2.875)
İlişkili taraflara borçlar		(15.546)	(9.776)
Diğer cari olmayan / duran varlıklar		(2.313)	(23.320)
Diğer cari / dönen varlıklar ve diğer yükümlülükler, net		368.149	(183.598)
Ödenen faizler ve vergiler öncesi işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı			
Ödenen faizler	19	(9.071)	(5.001)
Ödenen vergiler		-	(1.149.346)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı		(2.467.529)	(4.730.773)
Yatırım faaliyetleri			
İştirak sermaye artışı	8,9	(101.494)	(3.221.003)
Alınan faiz	19	1.691.087	2.501.979
Alınan temettü	16	10.551.722	6.825.725
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit girişi		12.141.315	6.106.701
Finansman faaliyetleri			
Ödenen temettü		(2.446.544)	(1.285.569)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı		(2.446.544)	(1.285.569)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış		7.227.242	79.164
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	52.677.089	52.597.925
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	4	59.904.331	52.677.089

Sayfa 31 ile 62 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

Şirket'in en büyük ortağı Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş. olup, Borusan Holding A.Ş. ise nihai ana ortak konumundadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket'in %33,01 oranındaki hissesi halka açık durumdadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TL.	Pay (%)	TL.	Pay (%)
Halka açık (*)	9.284.724	33,01	9.284.724	33,01
Borusan İstikbal Ticaret T.A.Ş.	8.104.744	28,82	8.104.744	28,82
Borusan Holding A.Ş.	5.370.689	19,09	5.370.689	19,09
Asım Kocabıyık	2.953.125	10,50	2.953.125	10,50
Diğer	2.411.718	8,58	2.411.718	8,58
	28.125.000	100,00	28.125.000	100,00

(*) Borusan Holding A.Ş. 31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket hisselerinin halka açık olan kısmından 14.903.327 TL'lik ilave hisse alımı gerçekleştirerek Şirket'in sermayesindeki payını %19,09'dan %33,63'e yükseltmiştir. İlave alınan bu kısım yukarıda Halka Açık olan tutarı içinde gösterilmiştir. Halka açık kısım içinde gösterilen 930.941 adet (%3,31) hisse Kocabıyık ailesine aittir.

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

Faaliyet Bölümleri	Şirket Adı	Yer
Özsermaye metoduna göre muhasebeleştirilen:		
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv) Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto) Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (Borusan Otomotiv Pazarlama)	İstanbul - Türkiye İstanbul - Türkiye İstanbul - Türkiye
Satılmaya hazır finansal varlıklar:		
Çelik	Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş. (BMBYH) Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	İstanbul - Türkiye Gemlik - Türkiye
Lojistik	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul - Türkiye
İş makineleri	Borusan Makina ve Güç Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. (BMGS)	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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 14 ve 15'tir.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 23 Mart 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

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

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

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

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

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

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

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Şirket tarafından dikkate alınmış olup finansal tablolar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları bu bölümde açıklanmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

(a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 5 *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler* (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS'lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

(a) İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya

(b) Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.

UMS 7 *Nakit Akım Tablosu* (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabilmesini belirtir. UMS 7'deki bu değişikliğin uygulanması, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında belirtilen aktifleştirme kriterlerini karşılayamayan geliştirme giderlerinin nakit çıkışlardaki sınıflamasını değiştirmiştir.

UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)

UMS 1'e yapılan değişiklik, Şirket'in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

UFRS 3 (2008) İşletme Birleşmeleri

UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibidir:

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

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

c) edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmesi.

d) aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirme sonrasında ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi.

e) UFRS 3 (2008) standardı uyarınca, Şirket ile satın alınan işletme arasında işletme birleşmesi öncesinde bir ilişkinin olduğu durumunda, bu ilişki işletme birleşmesi sonrasında sonlanarak, birleşme sonucu oluşan kâr/zarar muhasebeleştirilir.

Cari yıl içerisinde Şirket alımı gerçekleştirilmemiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

(a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 27 (2008) Konsolide ve Bireysel Mali Tablolar

UMS 27 (2008) standardının uygulanmasıyla Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında değişikliklere ilişkin muhasebe politikalarında değişiklik olmuştur.

Yeniden düzenlenen bu Standardın, özellikle, Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde etkisi olmuştur. Önceki dönemlerde, UFRS standartlarında bu konuya ilişkin kuralların olmadığı durumlarda, mevcut bağlı ortaklıkların payındaki artışlar, bağlı ortaklık satın alımında kullanılan aynı yöntemle, şerefiye ya da pazarlıklı satın almadan kaynaklanan kazanç ile sonuçlanacak şekilde, muhasebeleştirilmekteydi; mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan azalışlarda ise alınan ücret ile kontrol gücü olmayan paylarda yapılan düzeltmeler arasındaki fark kapsamlı gelir tablosu içinde muhasebeleştirilmekteydi. UMS 27(2008) standardı uyarınca tüm artış ve azalışların özkaynak içinde muhasebeleştirilmesi ve şerefiye ya da kâr/zarar üzerinde bir etkisinin olmaması gerekmektedir.

Bir bağlı ortaklığın bir işlem, olay ya da bir başka neden sonucu kontrolünün kaybedilmesi durumunda Grup, bu Standart uyarınca tüm varlıklarını, yükümlülüklerini ve kontrol gücü olmayan paylarını defter değerleriyle bilanço dışı bırakmalı ve karşılığında alınan bedeli gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirmelidir. İlgili bağlı ortaklıkta kalan pay, kontrolün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilmelidir. Aradaki fark, kazanç ya da zarar olarak kâr/zarar içinde gösterilmelidir.

Bu standart uyarınca gerçekleşen değişikliğin 31 Aralık 2010 finansal tablolarında herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

UMS 28 (2008) İştiraklerdeki Yatırımlar

UMS 28'e yapılan değişiklikler neticesinde, bir iştirak üzerindeki önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kâr/zarar içinde muhasebeleştirilir.

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir bölümünde, yatırımcının bir iştirak üzerinde önemli etkisini kaybettiği işlemlerle ilgili UMS 28 (2008) standardındaki değişikliklerin ileriye dönük olarak uygulanacağına açıklık getirilmiştir. 2010 yılı içerisinde önemli etkinin kaybedildiği herhangi bir iştirak bulunmamaktadır.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu değişikliği uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler - Grup'un nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'un hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu standardı uygulamamaktadır.

UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselerle sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

(a) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Grup'un faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibariyle geçerlidir.

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması - Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

20 Aralık 2010 tarihinde ise UFRS 1'e, UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan finansal tablo hazırlayıcılarına UFRS'ye geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında kolaylık sağlanması ve ilk kez UFRS'ye göre finansal tablo hazırlayan ve sunan şirketlerden yüksek enflasyonist ortamdan yeni çıkanları için açıklayıcı bilgi sağlamak amacıyla ilave değişiklikler getirilmiştir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

Şirket halihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Şirket için geçerli değildir.

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRS 9 'Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme'

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMA İLİŞKİN ESASLARI (devamı)

Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 12 "Gelir Vergisi"

UMS 12 "Gelir Vergisi" standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 'Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller' standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standartta yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standartta yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Bu değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarında bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutan varlık olarak muhasebeleştirilir. Şirket, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

UFRYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 1 Finansal Tablo Sunumu; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFRYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Grup, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

İşlevsel ve Sunum Para Birimi

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

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 tarihi itibariyle yukarıda anılan 17 Mart 2005 tarihli karar neticesinde enflasyon muhasebesi uygulamalarının sona erdiği kararlaştırıldığından, TL yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait para birimi olarak değerlendirilmiştir. Buna bağlı olarak UMS 21 çerçevesinde bulunan ABD\$ tutarları bilanço kalemleri (bazı özsermaye hesapları hariç) 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD\$ = 1,5460 TL), gelir tablosu kalemleri ise on iki aylık ortalama döviz kuru ile (1 ABD\$ = 1,5003 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 2009 tarihi itibariyle, 1 ABD\$ = 1,5057 TL).

Yabancı Para Çevrim Farkları

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

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

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

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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle, Şirket'in %22,02 hissesine sahip bulunduğu Otomax, toplam aktif, hasılat, bilanço dışı yükümlülükler vb. finansal tablo büyüklükleri bakımından küçük olması ve faaliyet hacminin düşük olması nedeniyle ilişikteki finansal tablolarda özsermaye yöntemi kapsamı dışında bırakılmış ve taşınan değerine, gerekli değer düşüklüğü karşılığı yansıtılarak, ilişikteki finansal tablolarda iştirakler hesabında yansıtılmıştır. Değer düşüklüğü karşılığı ayrılması sonucu Otomax'ın taşınan değeri sıfır olmuştur. Bu iştirakin özsermayesinin negatif olması dolayısıyla söz konusu değer düşüklüğü karşılığı ayırma yöntemi ile özsermaye yöntemi uygulaması aynı sonucu vermektedir.

Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler, başta maliyet değerleriyle ifade edilir. Taşınan tutar, alım tarihinden sonra, iştirakin kârlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin iştirak oranına göre arttırılır 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.

Bir iştirak üzerinde önemli etki kaybedildiğinde, Grup kalan payını, gerçeğe uygun değerleriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kâr/zarar içinde muhasebeleştirilir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin listesi ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin bu şirketlerdeki hisse oranları aşağıdaki gibidir:

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

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Temettü ve faiz geliri

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

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

Değer Artış Fonları

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

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

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

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

Finansal Olmayan Yatırımların Değer Düşüklüğü

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

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

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Kıdem Tazminatları (devamı)

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

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü 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.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü (devamı)

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

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

Nakit ve Nakit Benzerleri

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

Hisse Başına Kazanç

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

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

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

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

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

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

Nakit Akım Tablosu

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

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

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

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

3. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (devamı)

Sermaye ve Temettüleri

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

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

1. Sabit kıymetlerin yeniden değerlemesi

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

2. Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değeri

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	1.121	5.011
Banka		
- vadesiz mevduat	23.067	40.491
- vadeli mevduat	59.880.143	52.631.587
	59.904.331	52.677.089

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.754.000 TL tutarında 3 Ocak 2011 vadeli mevduat bulunmakta olup, vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faizi %6,0'dır. (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 42.500 TL tutarında vadeli mevduat bulunmakta olup, vadeli mevduatın ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %6,5'tir). 57.126.143 TL karşılığı tutarında vadeli ABD\$ mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %3,19 (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 52.589.087 TL karşılığı tutarında vadeli döviz mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %2,95) olup vade tarihi aralığı 3 Ocak - 31 Ocak 2011'dir. (31 Aralık 2009 vade tarihi aralığı 4 Ocak - 23 Mart 2010'dur).

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin döviz cinsine göre dağılımı aşağıda belirtildiği gibidir:

Döviz Cinsi	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı
ABD \$	36.958.469	57.137.794	34.951.434	52.626.375
TL	-	2.766.537	-	50.714
		59.904.331		52.677.089

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

5. İLİŞKİLİ TARAFLARLA İLGİLİ BAKİYELER VE İŞLEMLER

a) İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Borusan Holding	597	15.543
Borusan Birlik Danışmanlık ve Org. Hiz. A.Ş.	-	600
	597	16.143

b) İlişkili Taraflarla İşlemler

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Vade Farkı Gelirleri		
Borusan Makina	-	76.560
Borçelik	-	10.809
	-	87.369

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Danışmanlık Gideri		
Borusan Holding	600.005	468.913
Borusan Birlik Danışmanlık ve Org. Hiz. A.Ş.	133.695	54.402
	733.700	523.315

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Kira Gideri		
Borusan Holding	90.325	102.685
Borusan Otomotiv	31.840	33.601
Borusan Birlik Danışmanlık ve Org. Hiz. A.Ş.	-	159
	122.165	136.445

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar		
Maaş, prim ve benzeri ücretler	1.417.404	696.714
Taşıt araç ve diğer giderler	63.398	69.527
	1.480.801	766.241

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

6. TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2010 itibariyle 53.976 TL tutarında kısa vadeli ticari borçları bulunmaktadır. (31 Aralık 2009 - 22.711TL)

7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Diğer Dönen Varlıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Devreden KDV	1.299.574	899.956
Peşin ödenen vergi ve fonlar	196.392	1.043.755
Diğer	1.000	355
	1.496.966	1.944.066

b) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personele ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü karşılığı	464.999	602.280
Ödenecek vergi ve fonlar	40.383	119.238
Diğer	350	446
	505.732	721.964

8. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla 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 2010 (%)	31 Aralık 2009 (%)	31 Aralık 2010 (%)	31 Aralık 2009 (%)
Çelik				
Borçelik	13,87	13,87	13,87	13,87
BMBYH	12,36	12,36	12,36	12,36
Distribütörlük				
BMGS	18,35	18,35	18,35	18,35
Borusan Oto (*)	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv (*)	26,00	26,00	26,18	26,18
Borusan Otomotiv Pazarlama (*)	26,00	26,00	26,18	26,18
Diğer				
Borusan Lojistik	18,07	18,07	18,07	18,07
Otomax	18,17	19,00	20,36	21,30
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02
Borusan Teknoloji	15,21	15,21	15,35	15,35
Borusan Manheim	9,50	9,50	9,50	9,50

(*) Öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

8. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010					
	31 Aralık 2009	Cari Dönem Hareketleri	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Değer Artışı	Bilançoda Taşınan Tutar
Finansal Yatırımlar					
Borçelik	69.961.598	-	1.872.519	-	71.834.117
BMBYH(**)	30.951.362	-	828.412	14.519.371	46.299.145
Borusan Lojistik	23.562.127	-	630.639	-	24.192.766
BMGS(*)	16.796.699	101.494	452.309	-	17.350.502
Supsan	1.659.583	-	44.419	-	1.704.002
Borusan Manheim	546.806	-	14.635	-	561.441
Borusan Teknoloji	-	-	-	-	-
Otomax	-	-	-	-	-
	143.478.175	101.494	3.842.933	14.519.371	161.941.973

(*) Şirket'in, 12 Şubat 2010 tarihli yönetim kurulu kararı ile Borusan Makine ve Güç Sistemleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 67.424 ABD\$ tutarında sermaye artırımına iştirak edilmesine karar verilmiştir.

(**) BMBYH'nin cari dönemde gerçekleşen değer artışı, %73 oranında bağlı ortaklığı olan ve hisse senetleri İMKB'de işlem gören Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla borsadaki işlem fiyatına göre değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

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

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

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

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal yatırımları organize finansal piyasalarda aktif olarak işlem görmediği için bir piyasa fiyatı olmadığından veya rayiç değeri alternatif değerlendirme yöntemleriyle süregelen çevre şartlarında güvenilir bir şekilde belirlenemediğinden maliyet bedeli ile değerlendirilmiştir. Şirket, 2009 ve 2010 yıllarında sözkonusu finansal varlıklarını muhafazakar bir yaklaşımla makul değer esaslı ile değerlendirmiş, 2009 yılına ilişkin hareket tablosunda açılış değeri olarak 31 Aralık 2008 itibarıyla taşınan maliyet değeri esas alınmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZ KAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR

1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010					
	1 Ocak 2010 Özsermaye Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Cari Dönem Hareketleri	Cari Dönem Özsermaye Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Bilançoda Taşınan Tutar
Borusan Oto	34.799.286	-	(1.070.797)	931.401	34.659.890
Borusan Otomotiv	4.653.153	-	3.220.620	124.541	7.998.314
Borusan Otomotiv Pazarlama	11.867	-	2.725.098	315	2.737.280
	39.464.306	-	4.874.921	1.056.257	45.395.484

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

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

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yeniden Değerleme Fonu	(834.871)	11.144.230
Kur Çevriminden Kaynaklanan Yedekler	(2.855.704)	(20.265)
Net Dönem Kârı ve Birikmiş Kârlar	8.565.496	4.635.461
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	4.874.921	15.759.426

Borusan Oto, Borusan Otomotiv ve Borusan Otomotiv Pazarlama'nın 31 Aralık 2010 finansal tabloları üzerinden özsermaye metodu uygulanarak, özsermayelerinden Borusan Yatırım'ın nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in intifa senedi sahiplerine ödeyeceği temettü düşüldükten sonraki kârlarından nihai ortaklık payı dahilinde elde edeceği geliri konsolide finansal tablolarına yansıtılmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

9. ÖZ KAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLAR (devamı)

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

31 Aralık 2010			
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama
Aktifler	310.077.946	255.451.610	45.075.389
Yükümlülükler	132.999.991	219.229.726	32.902.113
Özsermaye	177.077.955	36.221.884	12.173.276
Net Satışlar	582.761.401	826.398.505	192.138.342
Net Dönem Kârı	10.169.285	16.006.560	12.194.150

31 Aralık 2009			
	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama
Aktifler	274.460.960	253.508.748	50.655
Yükümlülükler	98.849.702	233.425.584	5.330
Özsermaye	175.611.258	20.083.164	45.325
Net Satışlar	408.510.193	629.308.365	-
Net Dönem Kârı	5.891.143	15.286.897	(4.659)

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemi içinde maddi duran varlık ve ilgili birikmiş amortismanlara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Yabancı Para Çevrim Farkları	Girişler / Amortisman	31 Aralık 2010
Maliyet				
Demirbaşlar	40.032	1.071	-	41.103
	40.032	1.071	-	41.103
Birikmiş amortisman				
Demirbaşlar	(37.412)	(1.001)	(2.690)	(41.103)
	(37.412)	(1.001)	(2.690)	(41.103)
Net defter değeri	2.620	70	(2.690)	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

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

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını aralık 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 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (2009: 2.365,16 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.

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 2010 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5,1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: %5,92). 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 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem Tazminatı Karşılığı (devamı)

31 Aralık 2010 - 31 Aralık 2009 tarihleri arasında kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2010	2009
1 Ocak bakiyesi	32.324	36.582
Hizmet maliyeti	3.085	4.771
Faiz maliyeti	1.506	2.166
Çıkışlar	-	(11.195)
31 Aralık bakiyesi	36.915	32.324

12. ÖZ KAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle her biri 0,001 TL nominal değerinde 28.125.000.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2010 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 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle 675.000 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 122.383.624 TL tutarındaki değer artış fonları, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarının makul değer esasına göre değerlendirilmesinden doğan artıştan ve özsermaye yöntemi çerçevesinde Borusan Oto ve Borusan Otomotiv'in maddi duran varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2009 - 109.425.090 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.

Kâr Dağıtım

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

12. ÖZ KAYNAKLAR (devamı)

Kâr Dağıtım (devamı)

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

Kâr Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem kârı 9.654.138 TL (31 Aralık 2009: 5.985.054 TL) ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 45.790.133 TL'dir. (31 Aralık 2009: 42.981.815 TL)

Geçmiş Yıllar Kâr Zararları

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarında yansıtıldığı özsermaye hesapları aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	7.329.976	7.329.976
Olağanüstü yedekler	50.228.395	47.420.077
Yasal yedekler	3.263.496	2.813.850
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme değer artış fonu	23.976.034	23.976.034
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	89.353.322	86.095.358

Bilançoda yer alan 56.439.574 TL tutarındaki geçmiş yıl kârlarının tamamı, olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2009 - 48.220.778 TL)

13. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla verdiği herhangi bir teminat, rehin ve/veya ipotek bulunmamaktadır.

14. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

15. DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla durdurulan faaliyetleri bulunmamaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

16. TEMETTÜ GELİRLERİ

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Borçelik	3.597.262	4.344.450
Borusan Lojistik	3.224.087	1.441.375
Borusan Makina	2.832.711	1.039.900
BMBYH	824.226	-
Supsan	73.436	-
	10.551.722	6.825.725

17. ÖZ KAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KÂR ZARARLARINDAKİ PAYLAR

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Borusan Otomotiv Pazarlama	2.756.041	(1.211)
Borusan Oto	1.622.302	846.382
Borusan Otomotiv	3.352.282	3.380.837
	7.730.625	4.226.008

18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Personel giderleri	1.981.413	1.938.700
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	1.085.933	663.017
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	1.048.194	591.159
Bağış yardımlar	462.702	169.340
Kira giderleri	140.906	156.884
Bakım onarım giderleri	78	1.300
Amortisman giderleri	2.690	276
Diğer	159.871	121.300
	4.881.787	3.641.976

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

18. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	1.445.886	1.237.606
Personel ve Yönetim Kurulu'na ödenecek temettü için ayrılan karşılık	451.255	618.840
SSK işveren payı	79.681	75.337
Kidem tazminatları	4.591	6.917
	1.981.413	1.938.700

19. FİNANSAL GELİRLER/GİDERLER

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Finansal Gelirler		
Faiz gelirleri	1.691.087	1.430.828
Banka komisyon gelirleri	30.719	3.249
Vade farkı geliri	-	610.383
Çevrim kârı	547.164	457.519
Toplam Finansal Gelirler	2.268.970	2.501.979
Finansal Giderler		
Banka komisyon gideri	(9.071)	(5.001)
Toplam Finansal Giderler	(9.071)	(5.001)

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

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
Ertelenmiş vergi geliri	14.768	351.832
Toplam vergi geliri/(gideri)	14.768	351.832

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Kurumlar Vergisi

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.

2010 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2009: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında, kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2009: %20).

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

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır.

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

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere, kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı, 5520 sayılı Kanun'un 15 maddesinde 21 Haziran 2006 tarihinden geçerli olmak üzere %15 olarak belirlenmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle cari dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yasal finansal tablolarda yansıtılan kâr	9.654.138	5.985.054
Vergiden muaf kâr (başlıca temettü geliri)	(10.796.624)	(6.930.231)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	468.900	190.822
Türk vergi mevzuatına göre kurumlar vergisi matrahı	(673.586)	(754.355)
Dönem Kâr Vergi Yükümlülüğü	-	-
Yabancı para çevrim farkı	-	-
Gelir tablosunda yansıtılan tutar	-	-

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

Ertelenmiş Vergi:

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır :

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı/Yükümlülüğü	
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal yatırımlar	(114.086.160)	(95.723.857)	(5.704.308)	(4.786.194)
Kıdem tazminatı karşılığı	36.915	32.324	7.383	6.466
Taşınan vergi zararı	1.317.843	754.355	263.570	150.871
Personele ödenecek temettü karşılığı	464.999	602.280	93.000	120.456
Mali tablolarında taşınan tutar ve vergi mevzuatına göre rapor edilmiş sabit kıymet tutarları arasındaki farklar	-	(2.620)	-	(524)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(112.266.403)	(94.337.518)	(5.340.355)	(4.508.925)

Kullanılmamış geçmiş yıl zararlarının 644.257 TL'lik kısmına ilişkin son kullanma tarihi 31 Aralık 2014, 673.586 TL'lik kısmına ilişkin son kullanma tarihi 31 Aralık 2015'tir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir :

	2010	2009
1 Ocak bakiyesi	(4.508.925)	(104.275)
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	14.768	351.832
Yabancı para çevrim farkı	(120.229)	(8.961)
Doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen	(725.969)	(4.747.521)
31 Aralık bakiyesi	(5.340.355)	(4.508.925)

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010 31 Aralık 2010	1 Ocak 2009 31 Aralık 2009
<u>Vergi karşılığının mutabakatı:</u>		
Faaliyetlerden elde edilen vergi öncesi kâr	15.660.459	9.928.283
Gelir vergisi oranı %20 (2009: %20)	(3.132.092)	(1.985.657)
Vergi etkisi:		
- vergiye tabi olmayan gelirler	2.159.325	1.386.046
- kanunen kabul edilmeyen giderler	(93.780)	(38.164)
- özkaynak yöntemine ilişkin yapılan düzeltmelerin etkisi	1.546.125	845.201
- çevrim etkisi	(464.810)	144.406
Gelir tablosundaki vergi karşılığı gideri	14.768	351.832

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

22. HİSSE BAŞINA KÂR

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

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

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını 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) Finansal risk yönetimi

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

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

(b.1) Kredi riski yönetimi

Şirketin ticari faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski bulunmamakta olup, 59.903.210 TL tutarında banka mevduatı bulunmaktadır. (31 Aralık 2009 : 52.672.078 TL). Şirket'in ticari alacağı bulunmamaktadır.

(b.2) Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in finansal yükümlülük olarak 53.976 TL (31 Aralık 2009: 22.711 TL) tutarında ticari borcu bulunmakta olup, bu tutarın 597 TL (31 Aralık 2009: 16.143 TL)'si ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Birim - Türk Lirası (Not 2))

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

(c) Piyasa riski

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

Şirket düzeyinde belirli bir zaman diliminde ve normal piyasa şartları altında bir yatırım sonucu meydana gelebilecek en büyük 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.

(d) Kur riski yönetimi

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

Şirketin fonksiyonel para birimi ABD\$ olarak takip edilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde yüksek getirili enstrümanlardan faydalanmak için açılan pozisyonlar ve şirketin temettü ödeme ve tahsilatları ile şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi yolu ile doğal yöntemler ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle vadeli döviz işlemi veya opsiyon sözleşmesi bulunmamaktadır.

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
(d) Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2010	
	Döviz Pozisyonu TL Karşılığı	TL
1. Ticari Alacak	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.766.537	2.766.537
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
3. Diğer	1.496.966	1.496.966
4. DÖNEN VARLIKLAR	4.263.503	4.263.503
5. Ticari Alacaklar	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-
7. Diğer	25.633	25.633
8. DURAN VARLIKLAR	25.633	25.633
9. TOPLAM VARLIKLAR	4.289.136	4.289.136
10. Ticari Borçlar	53.976	53.976
11. Finansal Yükümlülükler	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	40.733	40.733
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	94.709	94.709
14. Ticari Borçlar	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	5.377.270	5.377.270
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.377.270	5.377.270
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	5.471.979	5.471.979
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	(1.182.843)	(1.182.843)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.671.828	2.671.828
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.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
(d) Kur riski yönetimi (devamı)

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

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

Kur riskine duyarlılık

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

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ABD\$ Türk Lirası karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, TL para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerde, kur değişimi neticesinde oluşan farkın kar/zarara olan vergi öncesi etkisi 267.183 TL (31 Aralık 2009: ((69.396 TL)) daha yüksek veya düşük olacaktır.

(e) Faiz oranı riski yönetimi

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in faiz yükü taşıyan finansal borcu bulunmamaktadır.

24. FİNANSAL ARAÇLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri dahil kredi ve alacaklar	59.904.331	52.677.089
Satılmaya hazır finansal varlıklar	161.941.973	143.478.175
Finansal yükümlülükler		
Diğer finansal yükümlülükler	53.976	22.711

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
Finansal varlıklar	31 Aralık 2010	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Satılmaya hazır finansal varlıklar	161.941.973	-	46.299.145	115.642.828
Toplam	161.941.973	-	46.299.145	115.642.828

Finansal varlıklar	31 Aralık 2009	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Satılmaya hazır finansal varlıklar	143.478.175	-	30.951.362	112.526.813
Toplam	143.478.175	-	30.951.362	112.526.813

3.seviyede yer alan satılmaya hazır finansal varlıkların hareketi Dipnot 8'de gösterilmiştir.

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle

Konsolide FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Türk Lirası (Not 2))

EK FİNANSAL TABLOLAR

Ekte Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla özsermaye yöntemi ile iştiraklerinin özsermayelerindeki değişimden pay almadan önceki bilançosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu bilgi amaçlı olarak sunulmuştur. Bu finansal tablolarda özsermaye yöntemine tabi olan iştirakler maliyet değerlerinden gösterilmiş, diğer iştirakler ise varsa ilgili değer düşüklüğü kayıtlara alınarak yansıtılmıştır. Bu finansal tablolar özsermaye yöntemine göre düzenlenmiş finansal tabloların gerekli bir parçası değildir.

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2009 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2009 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2010 Özsermaye Yöntemi Etkisi	31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
VARLIKLAR						
Dönen Varlıklar		61.401.297	-	-	-	61.401.297
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	59.904.331	-	-	-	59.904.331
Diğer Dönen Varlıklar	7	1.496.966	-	-	-	1.496.966
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		174.378.614	37.150.187	(9.040.632)	4.874.921	207.363.090
Finansal Yatırımlar	8	161.941.973	-	-	-	161.941.973
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	9	12.411.008	37.150.187	(9.040.632)	4.874.921	45.395.484
Diğer Duran Varlıklar		25.633	-	-	-	25.633
TOPLAM VARLIKLAR		235.779.911	37.150.187	(9.040.632)	4.874.921	268.764.387

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

BİLANÇO	Notlar	31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2009 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2009 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2010 31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Etkisi	31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
---------	--------	---	--	---	--	--

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler		559.708	-	-	-	559.708
Ticari Borçlar	6	53.976	-	-	-	53.976
- İlişkili Taraflara Borçlar	5	597	-	-	-	597
- Diğer Taraflara Borçlar		53.379	-	-	-	53.379
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		-	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	505.732	-	-	-	505.732
Uzun Vadeli Yükümlülükler		5.377.270	-	-	-	5.377.270
Çalışanlara Sağ. Faydalara İlişkin Karşılıklar (Kıdem Tazminatı Karşılığı)	11	36.915	-	-	-	36.915
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	5.340.355	-	-	-	5.340.355
ÖZKAYNAKLAR		229.842.933	37.150.187	(9.040.632)	4.874.921	262.827.409
Ödenmiş Sermaye	1,12	28.125.000	-	-	-	28.125.000
Hisse Senetleri İhraç Primleri	12	675.000	-	-	-	675.000
Değer Artış Fonları	12	103.996.307	19.222.188	-	(834.871)	122.383.624
Yabancı Para Çevrim Farkları		27.257.279	11.863.913	-	(2.855.704)	36.265.488
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	3.263.496	-	-	-	3.263.496
Geçmiş Yıllar Karları	12	58.581.249	6.064.086	(9.040.632)	834.871	56.439.574
Net Dönem Karı		7.944.602	-	-	7.730.625	15.675.227
TOPLAM KAYNAKLAR		235.779.911	37.150.187	(9.040.632)	4.874.921	268.764.387

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.
31 Aralık 2010 Tarihi itibariyle
EK FİNANSAL TABLOLAR
(Birim - Türk Lirası (Not 2))

GELİR TABLOSU	Notlar	31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Uygulanmamış Finansal Tablolar	2009 ve Önceki Yıllar Özsermaye Yöntemi Etkisi	2009 ve Önceki Yıllar Ayrılan Değer Düşüklüğü Karşılığı	2010 Özsermaye Yöntemi Etkisi	2010 Yılı Ayrılan Karşılık	31 Aralık 2010 Özsermaye Yöntemi Uygulanmış Finansal Tablolar
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER							
Temettü Gelirleri	16	10.551.722	-	-	-	-	10.551.722
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Kâr/Zararlarındaki Paylar	17	-	-	-	7.730.625	-	7.730.625
BRÜT KÂR		10.551.722	-	-	7.730.625	-	18.282.347
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(4.881.787)	-	-	-	-	(4.881.787)
Diğer Faaliyet Gelirleri		-	-	-	-	-	-
Diğer Faaliyet Giderleri (-)		-	-	-	-	-	-
FAALİYET KÂRI		5.669.935	-	-	7.730.625	-	13.400.560
Finansal Gelirler	19	2.268.970	-	-	-	-	2.268.970
Finansal Giderler (-)	19	(9.071)	-	-	-	-	(9.071)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI		7.929.834	-	-	7.730.625	-	15.660.459
Sürdürülen Faaliyet Vergi Gelir/Gideri							
Dönem Vergi Gideri	21	-	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri	20	14.768	-	-	-	-	14.768
DÖNEM KÂRI		7.944.602	-	-	7.730.625	-	15.675.227

