

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(2.742.836)	(549.503)	466.020	(5.158.775)	(1.864.861)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	232.346	(23.619)	(1.454.178)	(218.463)	(100.779)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	232.346	(23.619)	(1.454.178)	(218.463)	(100.779)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	(2.510.490)	(573.122)	(988.158)	(5.377.238)	(1.965.640)
DURDURULAN FAALİYETLER	-	-			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / (Zararı)	-	-			
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(2.510.490)	(573.122)	(988.158)	(5.377.238)	(1.965.640)

DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-	-	-	-
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	-	-	-	-
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	-	-	-	-	-
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	-	-	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	(15.972)	429	(439.436)	(59.620)	-
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar					
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Ortaklıkların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Paylar					
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri					

DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	(15.972)	429	(439.436)	(59.620)	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(2.526.461)	(572.693)	(1.427.594)	(5.436.858)	(1.965.640)
Dönem Kar / Zararının Dağılımı	(2.510.490)	(573.122)	(988.158)	(5.377.238)	(1.965.640)
Azınlık Payları	12.743	(443)	29.658	(4.905)	(2.298)
Ana Ortaklık Payları	(2.497.747)	(572.679)	(1.017.816)	(5.372.333)	(1.963.342)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı	(2.526.461)	(572.693)	(1.427.594)	(5.436.858)	(1.965.640)
Azınlık Payları	12.743	(443)	29.658	(4.905)	(2.298)
Ana Ortaklık Payları	(2.513.719)	(572.250)	(1.457.252)	(5.431.953)	(1.963.342)
Hisse Başına Kazanç	(0,1559)	(0,0355)	(0,0631)	(0,5544)	(0,3045)
Sürdürülen Faaliyetlerden-Hisse Başına Kazanç	(0,1559)	(0,0355)	(0,0631)	(0,5544)	(0,3045)

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BORÇLA KAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

22 Haziran 2012

Ortaklığın net satış gelirleri 2011 yılı finansal tablolarında bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında %982,69 artış göstererek 64,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Ortaklığın net satış gelirleri yıllık bazda, 2009 yılında 766 bin TL, 2010 yılında ise 5,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ortaklığın 2010 yılında 1.254.770 TL olan toplam varlıkları 2011 yılında %190,53 büyüyerek 32.698.396 TL'ye yükselmiştir. Maddi Duran Varlıkları 1.085.576 TL seviyesinden %15,31'lik düşüşle 919.324 TL seviyesine ulaşmıştır. 2011 yılındaki satış nedeniyle aradaki fark, Maddi Duran Varlıklar'daki düşüşle etkili olmuştur.

2009 yılında 8.562.350 TL olan Dönen Varlıkları, 2010 yılında %9,87 yükselerek 9.407.349 TL olarak açıklanmıştır. 2011 yılında da Ticari Alacaklardaki artışın etkisi ile Dönen Varlıklar %223,20 artarak 30.404.898 TL seviyesine ulaşmıştır.

2009 yılında 5.823.745 TL olan Kısa Vadeli Yükümlülükleri 2010 yılında %66,39 düşerek 1.957.099 TL seviyesine, 2011 yılında ise %1128,98 yükselişle 24.052.279 TL'ye ulaşmıştır. Kısa Vadeli Yükümlülükler'deki bu yükselişte ortaklığın Ticari ve Diğer Borçlardaki artış etkili olmuştur.

Ortaklığın Uzun Vadeli Finansal Borçları 2009 yılında 227.226 TL iken 2010 yılında %91,32 gerileyerek 19.717 TL seviyesinde gerçekleşmişken, 2011 yılında ise %3935,89 artarak 795.757 TL olarak açıklanmıştır.

Ortaklığın öz kaynakları 2009 yılında 4.730.546 TL iken 2010 yılında %96,13 yükselerek 9.277.954 TL'ye ulaşmıştır. Ortaklığın 2011 yılı finansallarında özkaynakları %15,39 düşüşle 7.850,360 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ortaklık 2009, 2010 ve 2011 yıllarında zarar açıklamıştır.

Ortaklığın 31.12.2011 tarihli finansal tablolara göre %51, 31.03.2012 tarihli finansal tablolara göre ise %66,98 oranında sermaye kaybı bulunmakta olup, TTK md.324 kapsamına girmektedir. Sermaye artırımının gerçekleşmesi ile birlikte Ortaklığın sözkonusu madde hükmü kapsamından çıkacağı öngörülmektedir.

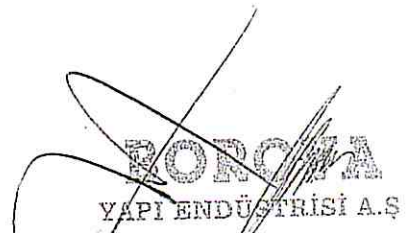
22 Haziran 2012

Karlılığın Gerçekleşmeme Nedenleri

Ülkemizdeki ekonomik ve siyasi çalkantılar nedeniyle ülke genelinde yaşanan ekonomik kriz inşaat sektöründe ziyadesiyle etkilemiştir.

Bunun yanı sıra şirketimizin almış olduğu Letonya'daki projenin İşveren tarafından fesh edilmesi, Azerbaycan'daki projenin İşveren tarafından kaynaklanan gecikinen malzemeler nedeniyle işin geç bitirilmesi ve de Türkiye'deki girmiş olduğumuz ihalelerin başka firmaların kazanması, şirketimizin fon olarak zor bir sürece girmesi, nakit problemleri yaşanması gibi durumlar şirketin zarara uğramasına büyük etkisi olmuştur.


TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


BORÇTA
YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

a) Şirketimiz Borova Yapı Endüstrisi A.Ş.'nin davacı, Toplu Konut İdaresi Başkanlığı (TOKİ)'nin davalı olarak yer aldığı ve şirketimiz lehine sonuçlanmış, 30.06.2009 tarihli ve 14086/RCH/JHN sayılı ICC (Milletlerarası Ticaret Odası) Hakem Kararının (28.10.2009 tarihli Ek Karar ile yapılan düzeltme de dikkate alınarak) ödenmesi konusunda davalı TOKİ ile mütabakat sağlanarak imzalanan anlaşma gereği alacağımızın 4.931.915,57 TL'nin, 2.431.915,57 TL'sinin 02/12/2010 tarihinde tahsil edilmiş olup, kalan 2.500.000 TL ise 31.01.2011 Davalı TOKİ tarafından ödenmiştir.

b) Şirketimiz ile Yeşil İnşaat Yapı Düzenleme ve Pazarlama Tic. A.Ş. (Yeşil GYO) arasında akdedilmiş 12 Kasım 2010 tarihli İnşaat Sözleşmesi 17 Mayıs 2011 tarihinde şirketimizin %99,99'na sahip olduğu iştiraklerinden HAYTEK İnşaat Taahhüt A.Ş.'ne devredilmiştir.

30 Ocak 2012 tarihinde Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nce sözkonusu inşaat sözleşmesinin fesh edilmesine karar vermiştir.

- 10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:
- Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

12 Kasım 2010 tarihinde imzalanan "INNOVIA 3 PROJESİ" tarafımızdan bir süre inşaatına devam ettirilen fakat, 17 Mayıs 2011 tarihinde %99,96 oranında iştirakimiz olan Haytek İnşaat Taahhüt A.Ş.'ye devir teslim yapılması, bunun yanı sıra 30 Ocak 2012 tarihinde ise İşveren tarafında sözleşmenin fesh edilmesi şirketimizi olumsuz yönde etkilemiştir.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

Şirketimiz tarafından T.C.Başbakanlığa bağlı Toplu Konut İdaresi Başkanlığına (TOKİ) karşı 14086/RCH/JHN sayısı ile ICC Milletlerarası tahkim kurulunda açılmış ve kazanılmış davayla ilgili 30/06/2009 tarihinde verilmiş karar taraflara tebliğ edilmişti. Davalı TOKİ'nin kararda hesap hatası olduğu gerekçesiyle itirazda bulunduğu karar hakem heyeti tarafından incelenmiştir. Hakem heyeti kesin karar faiz hesaplamaları ile ilgili olarak davalı tarafından itiraz konusu olan hesap ve yazım hatalarını düzelterek 30/06/2009 hakem kararında yer alan 2.094.012,61 TL yerine 1.824.937,73 TL tutarında faiz ödenmesine karar vermiştir. Hakem heyeti bunun dışındaki tüm talepleri reddetmiştir. Kesinleşmiş karar ile ilgili tahsilat için yasal işlemlere başlanılmış olup, şirketimiz avukatları tarafından Ankara 4.Asliye Ticaret Mahkemesinde (2009/740 Esas No) açılan tenfiz davasına T.C.Başbakanlık Toplu Konut İdaresi Başkanlığı tarafından tenfiz talebinin reddine dair, mahkemeye başvurarak itirazda bulunmuştur. 25.11.2010

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Haziran 2012
BOROVA
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tarihinde davalı TOKİ ile mutabakat sağlanarak anlaşma imzalamıştır. Bu mutabakat sonucunda, Davalı TOKİ Yargıtay nezdindeki temyiz takibini geri çekecektir ve taraflar karşılıklı alacaklarını mahsup ederek, şirketimizin bakiye alacağı olan 4.931.915,57 TL'nin 2.431.915,57 TL'sinin 25/11/2010 tarihinde, 2.500.000,00 TL'si ise 25/12/2010 tarihinde ödenmesi konusunda mutabık kalmışlardır. Davalı TOKİ ile mutabakat sağlanarak imzalanan anlaşma gereği alacağımızın 4.931.915,57 TL'nin, 2.431.915,57 TL'sinin 02/12/2010 tarihinde tahsil edilmiş olup, kalan 2.500.000 TL ise 31.01.2011 Davalı TOKİ tarafından ödenmiştir.

Ortaklığımızın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal durum yoktur.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirketimizin ödenmiş sermayesi 16.120.543.-TL'dir. Son iki yılda gerçekleşen zararlar nedeniyle toplam zararlarımız 9,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketimizin 31.03.2012 faaliyetleri 2.194.111 TL, 31.12.2011 faaliyetleri ise 1.017.816 TL zarar ile sonuçlanmıştır. Şirketimizin sermayesinin yaklaşık % 67'si karşılıksız kalmış bulunmaktadır. Ancak daha önce açıkladığımız üzere bu durum geçicidir. Ancak buna rağmen Şirketimiz Yönetim Kurulu herhangi bir sorunla karşılaşmamak amacıyla sermaye artırım kararı almıştır.

Nitekim yıl sonu bilançomuzun incelenmesinden görüleceği üzere, 9,3 milyon TL'lik birikmiş zararımıza rağmen Şirketimizin öz kaynak toplamı halen 7.850.360.-TL'dir. Fakat, 31.03.2012 ara dönemine göre ise, 2.497.747 TL'lik zarar oluşmuş olup, toplam birikmiş zararımız 11.889.254 TL'ye ulaşmıştır. Şirketimizi öz kaynak toplamı ise 5.323.899 TL'dir. Öz kaynaklarımızın güçlü görünmesine ve şirketimiz açısından zarar edilmiş olmasının herhangi bir riski ve tehlikesi olmamasına rağmen, TTK 324/1 kapsamında sermayenin yarısının karşılıksız kalmasının önlenmesi bakımından sermayemizin bedelli olarak artırılması kararı verilmiştir. Bu nedenle, Şirketimizin herhangi bir risk altında olmadığını ve buna rağmen derhal gerekli tedbiri aldığımızı düşünmekteyiz.

22 Haziran 2012

(TL)	31.03.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Dönen Varlıklar	8.553.069	30.404.898	9.407.349	8.562.350
Kısa Vadeli Borçlar	4.697.591	24.052.279	1.957.099	5.823.745
Net İşletme Sermayesi	3.855.478	6.352.619	7.450.250	2.738.605
Net Satışlar	4.247.228	64.323.329	5.941.086	766.771
Net işletme sermayesi devir hızı	1,10	10,13	0,80	0,28

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

92/105

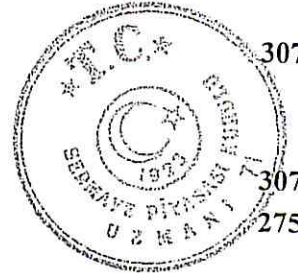
BOROVA
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

10.4 Ortaklığın son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatlı - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

31.03.2012 tarihi itibariyle;

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	4.697.591
Garantili	-
Teminatlı	307.859
Garantisiz/Teminatsız	4.389.732
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	29.623
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	29.623
Özkaynaklar	5.323.899
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	16.120.543
Yasal yedekler	1.146.790
Diğer yedekler	(11.943.434)
TOPLAM	
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	32.838
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	32.838
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	307.859
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	307.859
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	275.022
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	275.022

22 Haziran 2012



TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

93/105

BOZAYA
YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kısa Vadeli Finansal Borçlar:

(TL)	31.12.2011	31.03.2012
Finansal Borçlar	301.749	307.859
Ticari Borçlar	18.128.903	2.546.611
Diğer Borçlar	5.545.715	1.762.347
Borç Karşılıkları	75.912	75.912
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	4.862
Toplam	24.052.279	4.697.591

Uzun Vadeli Finansal Borçlar:

(TL)	31.12.2011	31.03.2012
Finansal Borçlar	36.009	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	28.133	29.623
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	731.615	469.803
Toplam	795.757	499.426

(TL)	31.12.2011	31.03.2012
Finansal Borçlar/Pasifler	1,03%	2,93%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar/Pasifler	55,44%	24,21%
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Pasifler	73,56%	44,65%
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Pasifler	2,43%	4,75%
Özkaynak/Pasifler	24,01%	50,60%
Net Dönem Kârı/Pasifler	-3,11%	-23,74%

Yukarıdaki oran analizinden de görüleceği üzere şirketin fon kaynağı olarak ağırlıklı kalemi kısa vadeli finansal ve ticari borçlarıdır.

11.2

Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

22 Haziran 2012

Şirket'in 31.12.2011 ve 31.12.2010 dönemlerine ilişkin konsolide bazda nakit akım tablolarına ilişkin değerlendirmeler aşağıda sunulmuştur. Bahsi geçen konsolide mali tablolara www.kap.gov.tr ve Şirket'in resmi web sitesi olan www.borova.com adreslerinden ulaşılabilir.

31.03.2012 tarihi itibarıyla, "işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit" negatif (net nakit çıkışı) olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2011 dönemine göre yaşanan bu gerilemede, başta sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı olmak üzere, ilişkili taraflardan diğer alacaklar, ticari borçlar ve ilişkili taraflara diğer borçlardaki değişim etkili olmuştur.

Bu dönemde yatırımlar için önemli ölçüde nakit çıkışı gerçekleşmiş olup, alınan banka kredileri de finansal faaliyetlere ilişkin nakit akımı üzerinde önemli etki göstermiştir.

Planlanan nakit sermaye artışı ile beraber sağlanacak olan fonun bir kısmı ana ortağımız olan Kamil Engin Yeşil'e olan borçların kapatılmasında kullanılacak olup, bununla beraber mevcut finansal durumun ve nakit yapısının kuvvetlendirilmesi hedeflenmektedir.

KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU (Seri XI-29 Konsolide)
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

	(Konsolide) Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 31.12.2011	(Yeniden Sınıflandırılmış) (Konsolide) Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 31.12.2010
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	466.020	(5.158.775)
Düzeltilmeler:		
Amortisman ve itfa payları (+)	564.621	324.755
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+) / Azalış (-)	108.299	(65.919)
İştirak ve Bağlı Ortaklık Değer Düşüş Karşılığı	-	(514.144)
Borç Karşılıklarındaki Değişim	(42.389)	105.871
Stok değer Düşüş Karşılığı (+)	-	156.599
Alacak Senetleri Reeskontu	42.820	-
Borç Senetleri Prekontu (-)	(28.965)	1.351
Sabit Kıymet Satış Zararı	18.301	-
Faiz Gideri (+)	34.443	66.797
Faiz Geliri (-)	(226.968)	(236.900)
İşletme Sermayesinde Değişiklikler Öncesi Faaliyet Karı (+)	936.182	(5.320.365)
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış(-)	(8.657.267)	3.068.530
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklardaki Artış (-)	(8.566.487)	(88.488)
Stoklarda azalış(+) / artış (-)	-	(156.599)
Ticari Borçlardaki ve Diğer Borçlardaki azalış(-)	21.846.820	(2.522.321)
Peşin Ödenen Vergilerdeki Değişim	(1.663.198)	(54.664)
Devreden KDV'deki Değişim	(727.031)	(258.362)
Verilen Sipariş Avanslarındaki Artış (-)	(3.050.000)	68.416
İşletme Sermayesinde Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)	(442.397)	185.003
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)	(323.378)	(5.078.850)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)	(99.883)	(92.194)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit	(423.261)	(5.171.044)
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Vadesi 3 Ayın Üzerindeki Vadeli Mevduatlardaki Artış (-) / Azalış (+)	2.385.152	(2.385.152)
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlardaki Artış (-) / Azalış (+)	-	979.108
Maddi duran ve Maddi Olmayan Duran varlık alımları (-)	(722.505)	(612.888)
Maddi ve Maddi Olmayan duran varlık çıkışlarından elde edilen nakit	217.212	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	1.879.859	(2.018.932)
C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
Sermaye arttırımı	-	9.672.326
Kısa vadeli mali borçlardaki artış (+)	301.749	(1.239.805)
Uzun vadeli mali borçlardaki artış (+)	36.009	(141.590)
Faiz Ödemeleri, Net	203.182	150.514
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit	540.940	8.441.445
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış	1.997.538	1.251.469
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	1.253.567	2.098
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	3.251.105	1.253.567

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

31.03.2012 döneminde Alternatifbank Merkez Şubesinde 85.000 TL'lik araç kredisi ve Tekstilbank Merkez Şubesinde 250.000 TL ile Ziraat Bankası Kavacık Şubesinde 49.150 TL'lik rotatif kredisi mevcuttur. Bu kredilerin dışında Türkiye'deki hiçbir bankaya nakdi ve gayri nakdi riskimiz yoktur.

31.12.2011 dönemine ilişkin ise, Şirketimizin Alternatifbank Merkez Şubesinde 85.000 TL'lik araç kredisi ve Tekstilbank Merkez Şubesinde 250.000 TL'lik rotatif kredisi mevcuttur. Bu kredilerin dışında Türkiye'deki hiçbir bankaya nakdi ve gayri nakdi riskimiz yoktur.

<u>Kısa Vadeli Fon Kaynakları</u>	31.12.2011 (TL)	31.03.2012 (TL)
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.278.002	32.838
Ticari Alacaklar	12.350.838	3.645.061
Diğer Alacaklar	1.337.246	4.297.829
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar	8.654.975	-
Diğer Dönen Varlıklar	4.783.837	577.341
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplam	30.404.898	8.553.069

<u>Kısa Vadeli Fon Yükümlülükler</u>	31.12.2011 (TL)	31.03.2012 (TL)
Finansal Borçlar	301.749	307.859
Ticari Borçlar	18.128.903	2.546.611
Diğer Borçlar	5.545.715	1.762.347
Kısa Vadeli Fon Yükümlülük Toplamı	23.976.367	4.616.817
<u>Uzun Vadeli Fon Yükümlülükler</u>		
Finansal Borçlar	36.009	
Uzun Vadeli Fon Yükümlülük Toplamı	36.009	

22 Haziran 2012

Bu çerçevede, izahnameye konu olan nakit sermaye artırımından sağlanacak fonun, Borova Yapı End.A.Ş.'ye olan borçların kısmi olarak kapatılmasında kullanılarak Şirketi'mizin finansal yapısının güçlendirilmesi ve planlanan projelerimizin önünün açılması hedeflenmektedir. Yani, yapılacak projelerin mobilizasyon ve kurulum masrafları karşılanmak üzere kullanılacaktır.

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

96/105

BOROVA
YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: Yoktur.

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar,
- Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi varlıklar
için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi: Yoktur.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yılın finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte ve www.kap.gov.tr 'de yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.12.2011, 31.12.2010 ve 31.12.2009 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:XI, No:29 sayılı Tebliği'ne uygun olarak Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolar Çağdaş Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. (2011-2010) ile Güreli YMM ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. (2009) tarafından denetlenmiş olup, tüm raporlar için "şartlı" görüş içeren bağımsız denetim raporları düzenlemiştir. Çağdaş Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. 'nin Sorumlu Ortak Başdenetçisi Özcan Aksu, Güreli YMM ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. 'nin Sorumlu Ortak Başdenetçisi Oktay Akçöz'dür.

31.12.2009, 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihli hesap dönemlerine ilişkin bağımsız denetim raporlarında şartlı görüş bildirilmiş olup şartlı görüşlerin dayanakları aşağıda verilmiştir.

"31.12.2011 tarihli denetleme raporu görüşü;

22 Haziran 2012

ŞART OLUŞTURAN HUSUSLAR

"Grup'un 2007 yılında 240 TL sermaye ile kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Bağlı Ortaklığı Borova Tikinti MMC'nin mali tabloları 31 Aralık 2009 dönemi mali tablolarından itibaren konsolidasyona dahil edilmiştir. Konsolidasyona dahil edilen Borova Tikinti MMC'nin özet finansal bilgilerine, bu şirketin konsolidasyonunda uygulanan politikalara yer verilmiştir. Borova Tikinti MMC'nin 31 Aralık 2011, 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 dönemi mali tabloları bağımsız denetimden geçmemiştir.

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOROVA YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Grup'un 2007 yılında 3.000 EURO sermaye ile kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Bağlı Ortaklığı Borova Latvia Sia'nın mali tabloları Grup Yönetimi tarafından bu şirketin aktif toplamı, hasılat ve bilanço dışı yükümlülükler bakımından Grup'un mali tablolarını önemli ölçüde etkilemeyeceği gerekçesi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu Şirket'in 3.000 EURO karşılığı 5.177 TL tutarındaki maliyet bedeli satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve bu tutarın tamamı için değer düşüş karşılığı ayrılmıştır. Bu şirketin aktif toplamı, hasılat ve bilanço dışı yükümlülükler gibi önemli finansal bilgileri tarafımıza ibraz edilmemiştir. Grup Yönetimi tarafından, işverene sunulan avans ve kati teminat mektuplarının işverence uygun görülmeyip, avansın tahsil edilememesi üzerine yapılan masrafların işveren AFI INVESTMENTS SIA tarafından karşılanmak üzere sözleşmenin feshedildiği ve şirketin fiilen faaliyette olmadığı beyan edilmiştir. Grup'un 9 Haziran 2011 tarihinde almış olduğu yönetim kurulu kararına istinaden Borova Latvia SIA'nın kapanış işlemlerinin yapılmasına karar verilmiştir.

Grup'un cari dönem faaliyetleri 1.017.816 TL, önceki dönem faaliyetleri ise 5.372.333 TL zarar ile sonuçlanmış olup Grup'un sermayesinin yaklaşık % 51'i karşılıksız kalmıştır. Grup ile Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi arasında imzalanmış olan İstanbul ili Esenyurt ilçesinde Innovia Projesi 3. Fazı inşaat sözleşmesi 30 Ocak 2012 tarihinde Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi tarafından tek taraflı olarak feshedilmiştir. Mevcut durum itibariyle Grup'un devam eden herhangi bir inşaat projesi bulunmamaktadır. Bu durumun takip eden dönemlerde Grup'un faaliyet hacminde önemli bir daralma yaratması beklenmekte olup Grup'un faaliyetlerini sürdürebilirliği konusunda bir belirsizlik bulunmaktadır. Grup Yönetimi tarafından yapılan değerlendirmede ise 31 Aralık 2011'i takip eden 12 aylık dönemde işletmenin faaliyetlerinin sürekliliğine kuşku düşürecek belirsizlikler olmadığı değerlendirilmektedir. Ekli mali tablolar işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmış olup Grup'un faaliyetlerinin kaynak açığı nedeniyle sekteye uğraması riskine karşılık herhangi bir düzeltme ve sınıflandırmayı içermemektedir."

Şartlı Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, **Borova Yapı Endüstrisi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."**

05.03.2012 Özcan Aksu

"31.12.2010 tarihli denetleme raporu görüşü;

ŞART OLUŞTURAN HUSUSLAR

"Grup'un 2007 yılında 240 TL sermaye ile kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Bağlı Ortaklığı Borova Tikinti MMC'nin mali tabloları 31 Aralık 2009 dönemi mali tablolarından itibaren konsolidasyona dahil edilmiştir. Konsolidasyona dahil edilen Borova Tikinti MMC'nin özet finansal bilgilerine, bu şirketin konsolidasyonunda uygulanan politikalara yer verilmiştir. Borova Tikinti MMC'nin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 dönemi mali tabloları bağımsız denetimden geçmemiştir.

Grup'un 2007 yılında 3.000 EURO sermaye ile kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Bağlı Ortaklığı Borova Latvia Sia'nın mali tabloları Grup Yönetimi tarafından bu şirketin aktif toplamı, hasılat ve bilanço dışı yükümlülükler bakımından Grup'un mali tablolarını önemli

TEKSTİL YATIRIM 98/105
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22 Haziran 2012
BOROVA
YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

ölçüde etkilemeyeceği gerekçesi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu Şirket'in 3.000 EURO karşılığı 5.177 TL tutarındaki maliyet bedeli satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiş ve bu tutarın tamamı için değer düşüş karşılığı ayrılmıştır. Bu şirketin aktif toplamı, hasılat ve bilanço dışı yükümlülükler gibi önemli finansal bilgileri tarafımıza ibraz edilmemiştir. Grup Yönetimi tarafından, işverene sunulan avans ve kati teminat mektuplarının işverence uygun görülmeyp, avansın tahsil edilememesi üzerine yapılan masrafların işveren AFI INVESTMENTS SIA tarafından karşılanmak üzere sözleşmenin feshedildiği ve şirketin fiilen faaliyette olmadığı beyan edilmiştir."

Şartlı Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, **Borova Yapı Endüstrisi Anonim Şirketi**'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

08.04.2011 Özcan Aksu

"31.12.2009 tarihli denetleme raporu görüşü;

ŞART OLUŞTURAN HUSUSLAR

"Grup'un Düzce Projesi için 2004 yılı sonunda tahakkuk yolu ile kayıtlarına aldığı 3.969.212 TL hakediş bedeli ile ilgili olarak, İdare ile görüşmeler sonuçsuz kalmış ve 'Milletlerarası Ticaret Odası Tahkim Mahkemesi (ICC)' kuralları çerçevesinde 6.320.558 TL tutarında dava açılmış olup, Milletlerarası Ticaret Odası Tahkim Mahkemesi (ICC) nezdinde T.C Başbakanlık Proje Uygulama Birimi aleyhine açılmış olan bu dava 30.06.2009 tarihinde kazanılmıştır. Daha sonra TOKİ kararda yer alan işlemiş faizlerde hesap hatası olduğu yönünde itiraz etmiş, itiraz kabul edilmiştir. Dava sonucunda mahkeme davalı tarafın Grup'a masraflar dahil toplam 5.467.232 TL ödemesine hükmetmiştir. Rapor tarihi itibarıyla T.C Başbakanlık Proje Uygulama Biriminden yapılan tahsilat bulunmamaktadır. Grup 31.12.2009 tarihi itibarıyla daha önce kayıtlarına almış olduğu 3.969.212 TL tutarındaki hakediş bedelinin üzerine 1.498.020 TL tutarında gelir tahakkuku yapmıştır. Sonuç olarak bu alacağa ilişkin Grup mali tablolarında 5.467.232 TL tutarında gelir tahakkuku bulunmakta olup bu tutar mali tablolarda ticari alacaklar arasında yer almaktadır.

Grup'un 2007 yılında 240 TL sermaye ile kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Bağlı Ortaklığı Borova Tikinti MMC'nin mali tabloları 31.12.2009 mali tablolarında konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir. Konsolidasyona dahil edilen Borova Tikinti MMC'nin önemli finansal bilgilerine, bu şirketin konsolidasyonunda uygulanan politikalara yer verilmiştir. Borova Tikinti MMC'nin mali tabloları bağımsız denetimden geçmemiştir.

Grup'un 2007 yılında 3.000 EURO sermaye ile kuruluşuna %100 oranında iştirak ettiği Bağlı Ortaklığı Borova Latvia Sia'nın mali tabloları Grup yönetimi tarafından bu şirketin aktif toplamı, hasılat ve bilanço dışı yükümlülükler bakımından Grup'un mali tablolarını önemli ölçüde etkilemeyeceği gerekçesi ile konsolidasyon kapsamı dışında tutulmuştur. Bu şirketin aktif toplamı, hasılat ve bilanço dışı yükümlülükler gibi önemli finansal bilgileri tarafımıza ibraz edilmemiştir. Grup Yönetimi, işverene sunulan avans ve kati teminat mektuplarının işverence uygun görülmeyp, avansın tahsil edilememesi üzerine yapılan masrafların işveren AFI INVESTMENTS SIA tarafından karşılanmak üzere sözleşmenin feshedildiği ve şirketin fiilen

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



BOROVA YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

faaliyette olmadığı beyan edilmiştir.

Grup, 3 Eylül 2007 tarihinde Mak Trading SA. Firması ile inşaat alanlarının saptanması ve fiyat değerlendirme konusunda hizmet sözleşmesi imzalamış olup, 10 Aralık 2007 tarihinde bu firmaya 321.750 EURO tutarında fatura kesmiştir. Bu alacağın 225.816 EURO'luk kısmı 21 Mayıs 2008 tarihinde ilişkili şirketler aracılığıyla tahsil edilmiştir. Kalan tutar rapor tarihi itibari ile tahsil edilememiş olup mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır. Grup'un 31.12.2009 tarihi itibariyle Mac Trading S.A' dan 207.247 TL alacağı bulunmaktadır.

Grup, Borova Tikinti MMC şirketinden 235.294 USD bedeli ile almış olduğu Muhtelif İnşaat Kalıp Malzemesini Suudi Arabistan'da faaliyet gösteren Mutabqany EST' ye 700.000 EURO karşılığında Transit Ticaret yolu ile satmıştır. 31.12.2009 tarihi itibariyle cari hesap bakiyesi 1.512.210 TL' dir. Bu tutar rapor tarihi itibari ile tahsil edilememiş olup mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Grup'un mali tablolarında yer alan 980.308 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığının realize olması **Borova Yapı Endüstrisi Anonim Şirketi**'nin mali kar elde etmesine bağlıdır. Bu ertelenmiş vergi varlığının hesabında **Borova Yapı Endüstrisi Anonim Şirketi**'nin muhtelif yıllara ait mali zararları da dikkate alınmıştır. Ertelenmiş vergi varlığı hesabında dikkate alınan mali zarar 5.410.644 TL bu zarar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı ise 1.082.128 TL'dir. Türk Vergi kanunlarına göre herhangi bir yıla ait zarar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Bu süre içinde kullanılamayan mali zararların mahsubuna imkan kalmamaktadır.

Grup'un 2009 yılı faaliyetleri 1.963.342 TL, 2008 yılı faaliyetleri 1.024.518 TL zarar ile sonuçlanmıştır. Grup özkaynaklarının yaklaşık % 75' ni kaybetmiş bulunmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesinde; Esas sermayenin 2/3'ünün karşılıksız kalması halinde İdare Meclisi tarafından aktiflerin satış fiyatı baz alınarak bir ara bilanço tanzim edilmesi gerektiği, esas sermayenin 2/3'ünün karşılıksız kalması halinde Genel Kurul'da sermayenin tamamlanmasına veya kalan 1/3' sermaye ile devamına karar verilmediği takdirde şirketin feshedilmiş sayılacağı belirtilmektedir. Grup yönetimi tarafından yapılan değerlendirmede 31.12.2009' u takip eden 12 aylık dönemde Grup'un faaliyetlerinin sürekliliğine kuşku düşürecek önemli belirsizlikler olmadığı değerlendirilmektedir. Grup yönetiminin bu değerlendirmeyi yaparken dikkate aldığı hususlara yer verilmiştir. Tarafımızdan yapılan değerlendirmede ise Grup'un faaliyetlerinin devamının büyük oranda net işletme sermaye yaratmasına ve yeni projeler gerçekleştirmesine bağlı olduğu düşünülmektedir. Ekli mali tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmış olup, **Borova Yapı Endüstrisi A.Ş.** 'nin finansman ihtiyacı ve faaliyet hacminde yaşanan daralmanın yarattığı belirsizliğe ilişkin herhangi bir sınıflandırma ve düzeltmeyi içermemektedir.

Likidite risk tabloları Grup Yönetimi tarafından sözleşme vadeleri esas alınarak hazırlanmış olup Grup'un içinde yer aldığı finansal darboğaz nedeniyle beklenen vadelere göre likidite tablosu oluşturulamamıştır. Şirket'in mevcut finansal, ticari ve diğer borçlarının tasfiyesi yukarıda da belirtildiği üzere Grup'un daha önceki yıllarda gerçekleştirdiği Düzce Projesi ile ilgili olarak Grup mali tabloalarında yer alan 5.467.232 TL'lik alacağın tahsilatına yapılması düşünülen sermaye artırımından elde edilecek kaynağa bağlıdır. "

22 Haziran 2012

Şart Görüş:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, **Borova Yapı Endüstrisi Anonim Şirketi** 'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıllara ait finansal

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOROVA YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”
09.04.2010 Oktay Akyüz

12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler: Yoktur.

Şirket ile Yeşil İnşaat Yapı Düzenleme ve Pazarlama Tic. A.Ş. (Yeşil GYO) arasında akdedilmiş 12 Kasım 2010 tarihli inşaat sözleşmesi 17 Mayıs 2011 tarihinde Şirket'in %99,99'na sahip olduğu iştiraklerinden Haytek İnşaat Taahhüt A.Ş.'ne devredilmişti. 30 Ocak 2012 tarihinde Yeşil Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nce sözkonusu inşaat sözleşmesinin fesh edilmesine karar verilmiştir.

Borova Yapı Endüstrisi A.Ş. yönetim kurulu başkanı Tayfun Uzunova görevinden 17 Şubat 2012 tarihinde istifa etmiştir. İstifa eden yönetim kurulu üyesi Tayfun Uzunova'nın yerine Rifat Esen ilk toplanacak umumi heyet toplantısına kadar süreyi tamamlamak üzere yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir. 04/04/2012 tarihli yönetim kurulu kararına göre; Şirketimizin, Yeşil İnşaat Gayrimenkul Yatırım Hizmetleri Tic.A.Ş. ile birleşme konusunda şirket yetkilileri ile görüşmelerin başlatılmasına karar verilmiştir.

Ayrıca, 05/04/2012 tarihinli yönetim kurulu kararına göre;

- Birleşme görüşmelerine başlanılan Yeşil İnşaat Gayrimenkul Yatırım Hizmetleri Tic.A.Ş.'nin değerlendirme çalışmalarından dolayı Şirketimiz için Pricewaterhouse Coopers (PwC) firmasından teklif istenmesine,
- Birleşme ile ilgili tüm işlemlerin yürütülmesi için Yönetim Kurulu Üyelerimiz Sn.Yaşar Altıparmak ve Sn.Rifat Esen'in görevlendirilmesine karar verilmiştir.

16/05/2012 tarihli yapılan ÖDA'ya göre ise; Şirketimiz, bağımsız uzman kuruluşu AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG) ile Yeşil İnşaat Gayrimenkul Yatırım Hizmetleri Tic.A.Ş.'nin "Birleşme veya Satınalma" yoluyla değerlendirilmesi ve değerlendirme yönteminin belirlenmesi, gerekli raporların hazırlanması amacıyla bir hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

22 Haziran 2012

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ¹

13.1 Proforma finansal bilgiler: Ortaklığımızın proforma finansal tablo hazırlamasını gerektiren bir durum bulunmamaktadır

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız denetim raporu: Yoktur.

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.01/105

BOROVA
YAPI ENDÜSTRİSİ

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi: Son üç yılda dönem zararı bulunduğundan kar dağıtımı yapılmamıştır. Kar dağıtımına ilişkin esaslar İzahnamenin 9.6. numaralı bölümünde verilmiştir.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ²

Yoktur.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Hisse Senedi Alanların Vergilendirilmesi

Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31.12.2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan hisse senedi alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için %0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 Sayılı Bakanlar kurul kararı ile madde 1/a).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılın üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

22 Haziran 2012

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kazanılan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş. 102/105

BOPOVA
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

senetlerini elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. Maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

2.1. Gerçek Kişiler

2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler:

GVK'nın 94. Maddesinin 1. Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtılma halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır. (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9).

GVK'ya 4842 Sayılı Kanunla eklenen 22. Maddenin 2. Fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. Maddesinin 2. Fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2011 yılı için bu had 23.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir.

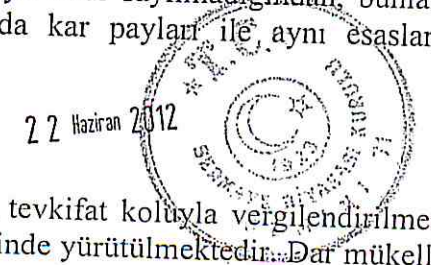
Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler:

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye'de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5).

MEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş. 103/105

22 Haziran 2012



BORU
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.2. Kurumlar

2.2.1. Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar:

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md. 30/3).

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır.(KVK, Md. 5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alına kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

2.2.2. Diğer Dar Mükellef Kurumlar:

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

2.2.3 Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Ortaklığın, izahnamesinin hazırlanmasında, hukuk danışmanlarından, SPK'nın belirlediği finansal raporlama standartları çerçevesinde hazırlanan Ortaklığın finansal tablolarından sağlanan bilgilere yer verilmiştir. İşbu izahnamede üçüncü şahıslardan sağlanan bilgilere yer verilmiştir. Borova Yapı Endüstrisi A.Ş. olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahıslardan yayınlanan bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Yılanlı Ayazma Yolu No:15 Kat: 12 Yeşil Plaza Topkapı İstanbul adresindeki ortaklığın merkezi ve 9. Bölümde belirtilen başvuru yerlerinde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş. 104/105



BOROVA
YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.

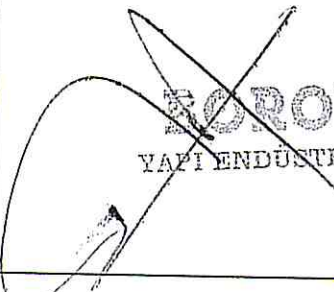
1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile aracı kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) Ortaklığın ve konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin son 3 yıl itibariyle finansal tabloları

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamenin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.



Borova Yapı Endüstrisi A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yaşar Altıparmak Yönetim Kur.Üyesi Kaan Kuşun Yönetim Kur.Üyesi   BOROVA YAPI ENDÜSTRİSİ A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

20. EKLER
YOKTUR.