



PASSFR.EU

A Digital Learning Platform for Generation Z:
Passport to IFRS®



Co-funded by the
Erasmus+ Programme
of the European Union

A Digital Learning Platform for Generation Z: Passport to IFRS®

UMS® 23 Borçlanma Maliyetleri



Funded by the Erasmus+ Program of the European Union. However, European Commission and Turkish National Agency cannot be held responsible for any use which may be made of the information contained therein.

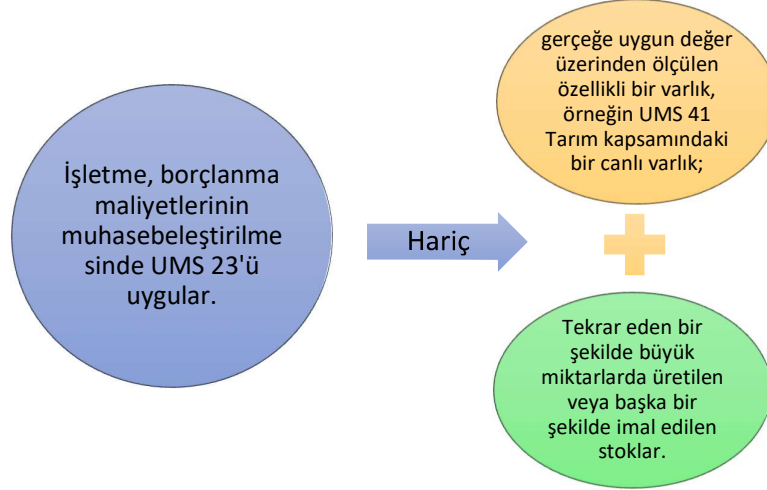
© Copyright 2021, İstanbul University

UMS® 23 Borçlanma Maliyetleri

KAPSAM VE TEMEL TANIMLAR

UMS 23 Borçlanma Maliyetleri, özellikli bir varlık edinen, inşa eden veya üreten ve aynı zamanda borçlanma maliyeti olan tüm işletmeleri etkiler. Şekil 1'de gösterildiği gibi, UMS 23, canlı varlık gibi gerçeğe uygun değeriyle ölçülen özellikli bir varlığın veya çok sayıda tekrar eden bir ürün üretimi ile ilgili işlemler hariç tüm şirketler için geçerlidir.

Şekil 1. UMS 23'ü uygulayacak şirketlerin kapsamı



Finansman amaçları için bir işletme, yatırımlarını kendi kaynaklarıyla finanse etmeyi seçebilir. Bu da sermaye maliyetine yol açar. Ancak, yükümlülük olarak sınıflandırılmayan imtiyazlı hisse senetleri dahil, fiili veya emsal özkaynak maliyeti bu standardın kapsamı dışındadır; UMS 23, yalnızca borçlanma maliyetlerine uygulanır.

Bu standardı doğru anlamak için iki temel tanımı bilmemiz gerekir: Borçlanma maliyetleri ve özellikli varlıklar. Bunlar standartta aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır (UMS 23.8):

- Borçlanma maliyetleri, bir işletmenin borçlanmayla bağlantılı olarak katlandığı faiz ve diğer maliyetlerdir.
- Özellikli varlık, amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi zorunlu olarak uzun bir süreyi gerektiren bir varlıktır.

Borçlanma maliyetleri şunları içerebilir (UMS 23.6):

- (a) UFRS 9 Finansal Araçlar'da açıklandığı gibi etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz gideri;
- (b) UFRS 16 Kiralamalar uyarınca muhasebeleştirilen kiralama borçlarına ilişkin faiz ve
- (c) Faiz maliyetlerine bir düzeltme olarak kabul edildiği ölçüde, yabancı para cinsinden borçlanmalardan kaynaklanan kur farkları.

İşletmelerin bir varlık elde etmesinin temel olarak iki yolu vardır; satın alma ve inşa etme veya üretme. Bazı durumlarda, bir varlığın edinilmesi önemli miktarda zaman alır ve dış finansman gerektirir. Örneğin bir telefon almak istiyorsanız bir teknoloji mağazasına gidebilir veya internette satın alabilirsiniz. Nakit olarak ödeyebilir veya kredi alabilirsiniz. Satıcı size kredi verirse, faiz ödemeniz gerekir. Ödediğiniz faiz

sizin için bir seçimdir veya nakit yönetimimizle ilgilidir. Ancak, yeni bir ev inşa etmek istiyorsanız, bu durumda, inşaat uzun bir süre devam edeceğinden, eve hemen sahip olamazsınız. Ve çoğu zaman konut için yapılacak harcamaların finansmanı için dış finansman kullanılması gerekmektedir. UMS 23, bu uzun dönemde yapılan faiz maliyetlerinin aktifleştirilmesine izin verir. Ancak sürenin uzunluğunu belirlemek için herhangi bir talimat yoktur. İnşa veya üretim süresinin uzunluğunun belirlenmesi mesleki muhakeme gerektirirken, uygulamada bu sürenin bir yıl veya daha fazla olması gerektiği genel olarak kabul edilmektedir.

TANIMA VE ÖLÇÜM

UMS 23'ün temel ilkesi, özellikli bir varlığın satın alınması, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin o varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmesi ve diğer borçlanma maliyetlerinin olduğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilmesidir.

İşletmelerin borçlanma maliyetlerini UMS 23'e göre muhasebeleştirilmesi için:

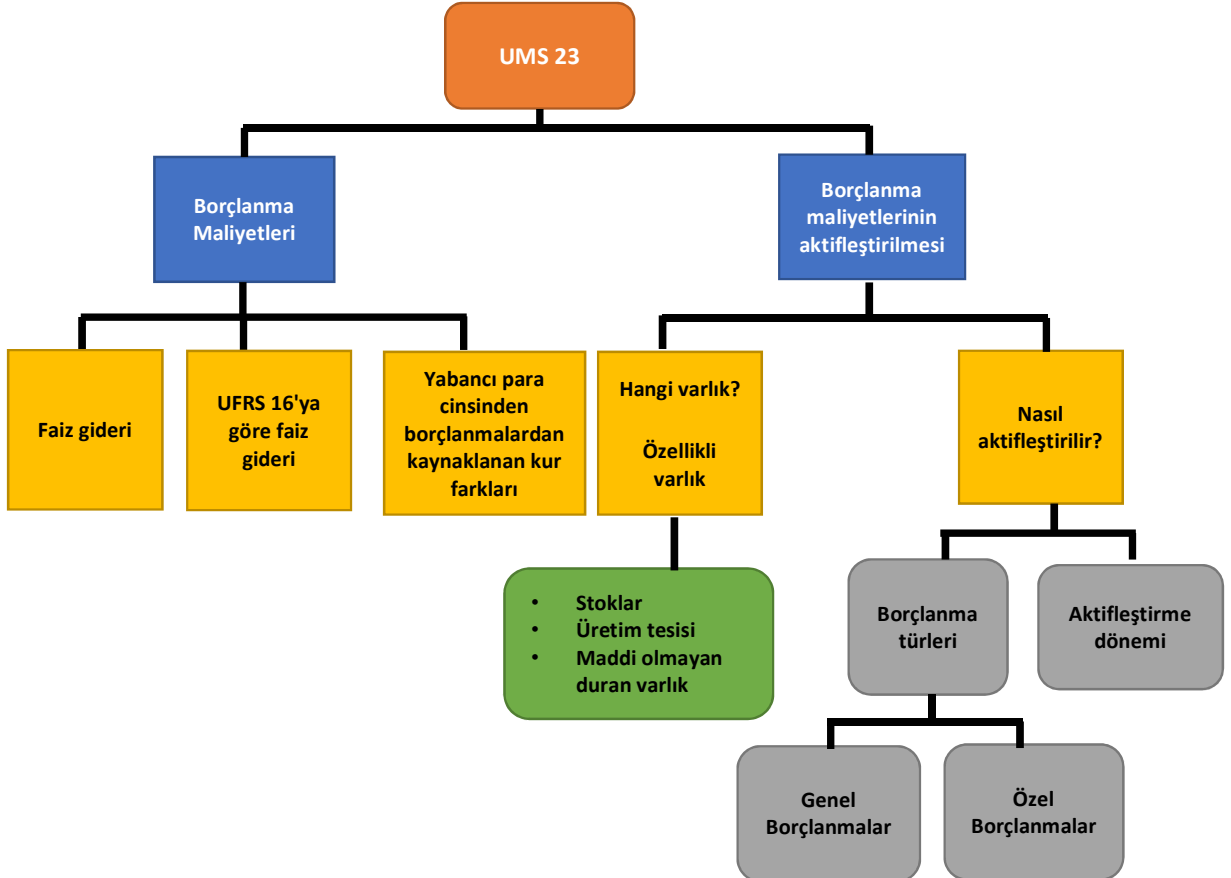
- İşletmenin, borçlanma maliyetlerine neden olan özel ve/veya genel bir borçlanması olmalıdır.
- Bir özellikli varlığın bulunması ve bu özellikli varlık için harcama yapılması gerekmektedir.

Ancak burada önemli bir kriter, özellikli varlık için herhangi bir harcama yapılmadığında ilgili borçlanma maliyetinden kaçınılmasıdır. Genel borçlanmalar için, bir özellikli varlığın satın alınmasıyla doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin tutarının belirlenmesi zor olabilir ve muhakeme yapılması gerekebilir.

PROSEDÜRLER

UMS 23'ün uygulanması, Şekil 2'de gösterildiği gibi, borçlanma maliyetinin toplam tutarının hesaplanmasını ve aktifleştirilecek borçlanma maliyetinin hesaplanmasını içerir.

Şekil 2. UMS 23'ün Uygulanması



1. Toplam Borçlanma Maliyetlerinin Hesaplanması

İşletme, Şekil 2'de gösterilen borçlanma maliyetlerinin toplam tutarını belirlemelidir. İlgili borçlanma maliyetleri, özel ve genel borçlanmalardan kaynaklanmış olabilir. Ancak, işletme özel borçlanma yoluyla faiz geliri elde etmişse, bu tutar ilgili faiz maliyetinden indirilmelidir. Bu, genel borçlanmalar için geçerli değildir.

2. Özellikli Varlığa Karar Verme

İkinci konu, hangi varlıkların özellikli varlık olduğuna karar vermektir. Özellikli varlığa karar verilirken, bunların yalnızca UMS 16 Maddi Duran Varlıklar'a göre muhasebeleştirilebilecek maddi duran varlıklar olması gerekmez. Özellikli varlık, bir stok kalemi veya bir maddi olmayan duran varlık olabilir. Buradaki kritik nokta, özellikli bir varlığa sahip olmak için önemli bir sürenin geçmesi gerektiğidir. Önemli bir süre ile ilgili herhangi bir kılavuz yoktur, bu nedenle mesleki yargı kullanılmalıdır. Ancak, genel olarak, bir varlığın elde edilmesi 1 yıldan fazla sürdüğünde, o varlığın özellikli varlık olarak kabul edilmesi yönünde genel bir anlayış vardır.

3. Aktifleştirilen Borçlanma Maliyetlerinin Hesaplanması

Özellikli varlık belirlendikten sonra, özellikli varlık üzerinde aktifleştirilecek borçlanma maliyetlerinin hesaplanması gerekmektedir. Bu tutar hesaplanırken Şekil 2'de gösterildiği gibi borçlanma türüne ve aktifleştirme süresine dikkat edilmelidir.

İşletme, özellikli varlığın iktisabını veya inşasını finanse etmek için özel bir borçlanma yapmış olabilir veya özellikli varlığı hâlihazırda yapmış olduğu genel borçlanmalarla veya her ikisiyle finanse etmeye karar vermiş olabilir. İlgili borçlanma maliyetlerinin belirlenmesinden sonra ikinci adım, bu borçlanma maliyetlerinin hangi zaman dilimlerinde aktifleştirileceğinin belirlenmesidir. Aktifleştirme döneminde, özellikli varlığın satın alınması ve inşası ile doğrudan ilgili olan toplam borçlanma maliyetlerinin hesaplanması gerekmektedir. Borçlanma maliyetlerinin hesaplanması, özel veya genel borçlanma kullanımına bağlıdır.

Özel Borçlanmalar

Spesifik olarak alınan kredilerin borçlanma maliyetlerine özel borçlanma maliyetleri, diğerlerine ise genel borçlanma maliyetleri denir. Bir işletme özellikli bir varlık elde etmek amacıyla özel olarak borç alması durumunda, işletme aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinin tutarını dönem içinde bu borçlanma için katlanılan gerçek borçlanma maliyetlerinden, bu borçlanmalarla yapılan geçici yatırımlarına ilişkin yatırım gelirlerini çıkararak hesaplar.

Örneğin, bir işletmenin, inşası iki yıl sürecek olan ve maliyeti 5.000.000 PB olan bir idari bina için bir bankadan 4.000.000 PB borç aldığını varsayalım. Bu 4 milyon kredinin borçlanma maliyeti, aktifleştirme döneminde özellikli varlığın maliyetine spesifik borçlanma maliyeti olarak eklenecektir.

Şimdi, şirketin spesifik borçlanmalardan toplam 80.000 PB'lik bir borçlanma maliyeti olduğunu, ancak şirket aynı spesifik borçlanmayı yatırımda kullanarak da 20.000 PB'lik bir toplam yatırım geliri kazandığını varsayalım. Bu durumda, özellikli varlığın maliyetine eklenmesi gereken net borçlanma maliyeti tutarı 60.000 PB'dir.

Yukarıdaki örnekle devam edersek, kalan 1 milyon PB, işletmenin özkaynakları veya önceki kredilerle finanse edilebilir. İşletme bunu öz kaynakla finanse ediyorsa, bu kısım için herhangi bir işlem

yapılmayacaktır. Çünkü özkaynak maliyeti bir borçlanma maliyeti olarak değerlendirilmemekte ve bu standart çerçevesinde aktifleştirilememektedir.

Kalan tutar önceki borçlanmalarla finanse ediliyorsa, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesi gerekecektir. Bu durumda farklı tutarlarda ve farklı faiz oranlarındaki bu borçlanmalar için aktifleştirme oranı adı verilen ortak bir borçlanma maliyet oranı hesaplamak gerekmektedir.

Özel borçlanma maliyetleri ile ilgili önemli bir husus, özellikli varlık için alınan borcun geçici olarak yatırımda kullanılması ve faiz geliri elde edilmesidir. Bu durumda, aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetleri, dönem boyunca bu borçlanma için katlanılan gerçek borçlanma maliyetlerinden, bu borçlanmaların geçici yatırımlarına ilişkin herhangi bir yatırım gelirinden düşülerek olacaktır.

Genel Borçlanmalar

Bir işletmenin genel olarak borç aldığı ve bunları özellikli bir varlık elde etmek amacıyla kullandığı ölçüde, işletme, aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinin tutarını, o varlığa ilişkin harcamalara bir aktifleştirme oranı uygulayarak belirler.

Şimdi, bir işletmenin aktifleştirme döneminin başında özellikli bir varlık için kullanabileceği iki genel borcu olduğunu varsayalım. Bunlar;

- 10 milyon PB anapara ile %10 faizli bir kredi ve
- 8 milyon PB anapara ile %14,5 faizli bir kredi.

İşletme, özellikli varlık için yaptığı harcamaların borçlanma maliyetini hangi faiz oranından hesaplaması gerektiği sorunuyla karşı karşıya kalacaktır. Bu sorunun çözümü, genel borçlanmalar için ağırlıklı ortalama borçlanma maliyeti hesaplamaktır.

Aktifleştirme Oranı

Aktifleştirme oranı, işletmenin dönem boyunca ödenmemiş tüm borçlarına uygulanan borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır. Ancak, işletme, özellikle özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla yapılan borçlanmalara ilişkin borçlanma maliyetlerini, bu varlığı amaçlanan kullanıma veya satışa hazırlamak için gerekli tüm faaliyetler büyük ölçüde tamamlanıncaya kadar bu hesaplamadan hariç tutar. Bir işletmenin bir dönem içinde aktifleştirdiği borçlanma maliyetlerinin tutarı, o dönem boyunca katlandığı borçlanma maliyetlerini aşamaz.

Aktifleştirme oranını bulmak için, genel borçlanmalardaki toplam faiz maliyeti, genel borçlanmalardaki toplam anaparaya bölünmelidir. Yukarıdaki örnekten devam edersek, bu genel borçlanmaların borçlanma maliyetleri 1.000.000 PB ve 1.160.000 PB'dir. Bunlar aşağıdaki gibi hesaplanır:

$$\text{ilk kredinin borçlanma maliyeti: } 10.000.000 \text{ PB} * \%10 = 1.000.000 \text{ PB}$$

$$\text{ikinci kredinin borçlanma maliyeti: } 8.000.000 \text{ PB} * \%14,5 = 1.160.000 \text{ PB}$$

Borçlanma maliyetlerinin toplam tutarı 2.160.000 PB'dir. 2.160.000 PB'lik toplam faiz maliyetinin 18.000.000 PB'lik toplam anapara tutarına bölünmesi durumunda aktifleştirme oranı %12 olarak hesaplanır.

$$\text{Aktifleştirme oranı} = \frac{\text{Toplam borçlanma maliyeti}}{\text{Kredilerin toplam anapara tutarı}}$$

$$\text{Aktifleştirme oranı} = \frac{10.000.000 * 0,10 + 8.000.000 * 0,145}{10.000.000 + 8.000.000}$$

$$\text{Aktifleştirme oranı} = \frac{1.000.000 + 1.160.000}{18.000.000} = \%12 \text{ veya } 0,12$$

Aktifleştirilecek borçlanma maliyetinin hesaplanmasında aktifleştirme oranı tek başına yeterli değildir. Bu oranın, özelliikli varlık için yapılan harcama tutarı ile çarpılması gerekir.

Genel Borçlanmalarla Finanse Edilen Harcamaların Hesaplanması

Harcamalar, aktifleştirilecek borçlanma maliyetinin hesaplanmasında düzeltilmesi gereken bir diğer unsurdur.

Bir işletmenin 1 Ocak ve 31 Aralık tarihlerinde 100.000 PB harcadığını varsayalım. İşletmenin her iki harcama için maruz kaldığı faiz maliyeti aynı mı? Cevap kesinlikle HAYIR. Peki, farklı zamanlarda yapılan harcamalarda nasıl bir yöntem izlenmelidir?

Örneğin, 1 Ocak'ta harcanan 100.000 PB, 12 ay boyunca faiz maliyetine maruz kalacak ve özelliikli varlık yılsonuna kadar tamamlanmayacaktır. Bu durumda aktifleştirme döneminin bitmesine 12 ay vardır, bu da bu harcamanın özelliikli varlığın aktifleştirme döneminin 12 ayı boyunca 12 ay boyunca faiz maliyetine maruz kalacağı anlamına gelir.

1 Ocak - 31 Aralık tarihleri arasında işletmenin özelliikli varlıklarının inşası için 1 Ocak, 1 Mart, 1 Eylül ve 1 Aralık tarihlerinde harcama yapıldığını varsayalım. Bu harcamalar sırasıyla 100.000 PB, 360.000 PB, 300.000 PB ve 240.000 PB olsun. Ağırlıklı ortalama harcama tutarı, harcamaların faize maruz kaldığı dönem ile orantılıdır. Bu tutarı hesaplamak için, Tablo 1'de gösterildiği gibi, harcamaları yapıldıkları zamana göre ağırlıklandırmamız gerekir. Tablo 1'in ikinci sütununda gerçekleşen harcamalar, üçüncü sütunda ise bu harcamaların borçlanma maliyetine maruz kaldığı süreler gösterilmiştir. Tablodaki fiili harcamaları aktifleştirme dönemi ile çarptığımızda ve sonuçları topladığımızda dönem için ağırlıklı ortalama harcama tutarını 520.000 PB olarak hesaplıyoruz. Şimdi son adımda, bir önceki adımda hesapladığımız aktifleştirme oranı ile 520.000 PB'yi çarparak, aktifleştirilecek borçlanma maliyetini elde ediyoruz.

Ağırlıklı ortalama harcama tutarı, harcamaların faiz maliyetine maruz kaldıkları sürenin uzunluğuna oranlanmasıyla hesaplanır. İkinci sütunda gerçekleşen harcamalar, üçüncü sütunda ise bu harcamaların borçlanma maliyetine maruz kaldığı süre gösterilmektedir. 1 Ocak'ta yapılan harcama 12 ay, 1 Eylül'de yapılan harcama 4 aylık borçlanma maliyetini ortaya çıkaracaktır. Tablodaki fiili harcamaları aktifleştirme dönemi ile çarptığımızda ve sonuçları topladığımızda dönem için ağırlıklı ortalama harcama tutarını 520.000 PB olarak hesaplıyoruz.

Tablo 1. Harcamaların Ağırlıklandırılması

Tarih	Gerçek Harcama A (PB)	Aktifleştirme Dönemi B	Ağırlıklı Ortalama Harcama A x B (PB)
1 Ocak	100.000	12/12	100.000
1 Mart	360.000	10/12	300.000
1 Eylül	300.000	4/12	100.000
1 Aralık	240.000	1/12	20.000
TOPLAM	1.000.000		520.000

Aktifleştirilecek Genel Borçlanma Maliyetleri

Aktifleştirilecek borçlanma maliyetini bulmak için aktifleştirme oranı toplam ağırlıklı ortalama harcamalarla çarpılmalıdır.

Şimdi, aktifleştirme oranı %12 ve toplam ağırlıklı ortalama harcaması 520.000 PB olan özellikli bir varlığın inşasında aktifleştirilecek borçlanma maliyetini bulalım. 520.000 PB'nin %12 ile çarpılması sonucu bulunan 62.400PB, özellikli varlığın maliyetinde aktifleştirilecek borçlanma maliyetidir.

Aktifleştirme oranını hesaplarken kullandığımız genel borçlanmalar için hesapladığımız toplam yıllık borçlanma maliyetini lütfen unutmayınız. 2,160,000 PB idi. Şimdi bu tutarın 62.400 PB'sini özellikli varlığın maliyetine aktifleştiriyoruz. Ardından, kalan 2.097.600 PB giderleştirilecektir.

Aktifleştirme Dönemi

Aktifleştirme döneminin değerlendirilmesinde Şekil 3'te görüldüğü gibi başlama ve bitiş tarihleri ile olası askıya alma süresi belirlenmelidir. Başlangıç, işletmenin borçlanma maliyetlerini aktifleştirmeye başladığı tarihtir.

İşletme, aşağıdaki koşulların tümünü karşılaması durumunda borçlanma maliyetlerini aktifleştirebilir:

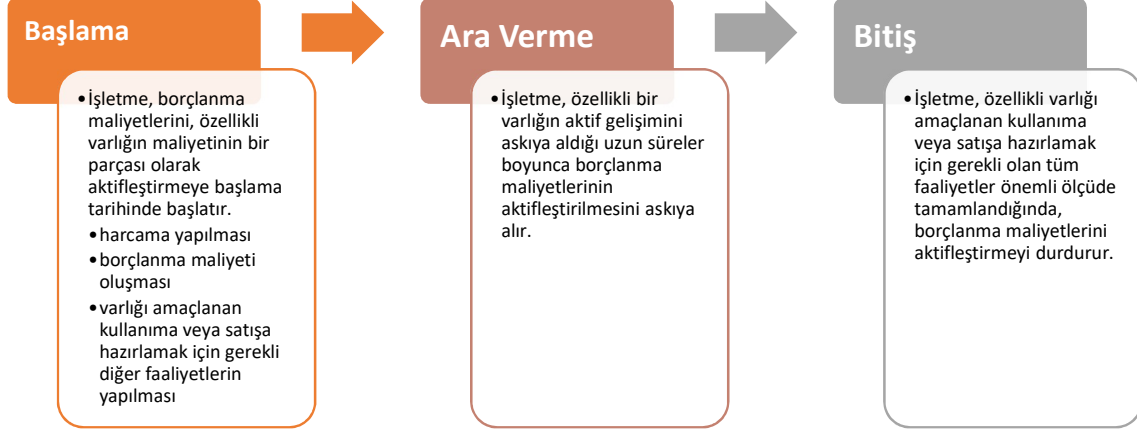
- harcama yapılması
- borçlanma maliyetlerine maruz kalınması
- varlığı amaçlanan kullanıma veya satışa hazırlamak için gerekli diğer faaliyetlerin yapılması

İşletmeler tarafından yapılan harcamalar sadece nakitten, diğer varlıkların transferlerinden veya faiz yükümlülüğü oluşturan borçların üstlenilmesinden oluşmalıdır.

İşletme, özellikli bir varlığın aktif gelişimini askıya aldığı uzun süreler boyunca borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesini askıya alır. Örneğin bir barajın inşası sırasında mühendislik projesi çerçevesinde inşaat sürecinde kesintiler olabilir. Bu dönemler için borçlanma maliyetleri aktifleştirilmeye devam edilmektedir. Ancak, örneğin çalışanların greve gitmesi nedeniyle inşaat süreci kesintiye uğrarsa, bu inşaat sürecinin ayrılmaz bir parçası olmadığı için aktifleştirme süreci askıya alınmalıdır. İşletme,

özellikli varlığı amaçlanan kullanıma veya satışa hazırlamak için gerekli olan tüm faaliyetler önemli ölçüde tamamlandığında, borçlanma maliyetlerini aktifleştirmeyi durdurur.

Şekil 3. Aktifleştirme Dönemi



Açıklamalar

Son olarak, işletmeler tarafından borçlanma maliyetleri hakkında hangi bilgiler açıklanmalıdır?

İşletme aşağıdakileri açıklar:

(a) Dönem içinde aktifleştirilen borçlanma maliyetlerinin tutarı ve

(b) Aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinin tutarını belirlemek için kullanılan aktifleştirme oranı.

Örnek

1 Ocak 2020'de Menderes A.Ş. 3 milyon PB değerinde bir inşaata başladı. İnşa edilen bina genel müdürlük olarak kullanılacak ve inşaat 18 ayda tamamlanacaktı. 2020 yılı içerisinde yükleniciye aşağıdaki ödemeler yapılmıştır:

Ödeme tarihi ve tutarı	(000 PB)
1 Şubat 2020	300
31 Mart 2020	700
30 Eylül 2020	1.000
30 Kasım 2020	300
Toplam	2.300

Menderes A.Ş.'nin 31 Aralık 2020 yılsonu itibarıyla borçlanmaları aşağıdaki gibidir:

1. Özel olarak projeye ilgili alınan, yıllık %8 basit faizli, dört vadeli 800.000 PL'lik kredi. Yıl içinde bu krediye ilişkin 64.000 PB faiz tahakkuk etmiş ve bu fonların geçici yatırımından 16.000 PB faiz geliri elde edilmiştir.

2. %14 yıllık basit faizli 10 yıl vadeli kredi; 1 Ocak 2020 tarihinde ödenmemiş anapara 800.000 PB'dir ve bu yıl boyunca değişmemiştir.

3. %11.5 yıllık basit faizli 10 yıl vadeli kredi; 1 Ocak 2020 tarihinde ödenmemiş anapara 1.200.000 PB'dir ve bu yıl boyunca değişmemiştir.

İstenen:

2020 yılında özelliikli varlık için aktifleştirilecek borçlanma maliyetini belirleyin.

ÇÖZÜM

Yine, öncelikle herhangi bir özelliikli varlık olup olmadığına karar vermeliyiz. Özelliikli bir varlığımız olmadığı sürece borçlanma maliyetini aktifleştirmiyoruz.

Bu proje için özel olarak alınmış bir kredi bulunmaktadır. Bu kredinin borçlanma maliyeti doğrudan bu varlıkla ilgilidir. Ancak bu borçlanma maliyetinin net bir maliyet olması gerekir. Yani bu fondan elde edilen faiz geliri, bu kredinin toplam borçlanma maliyetinden düşülmelidir.

Toplam Borçlanma Maliyeti= Özel borçlanmalardan borçlanma maliyeti + Genel borçlanmalardan borçlanma maliyeti

Özel Borçlanmalar	Genel Borçlanmalar
Toplam borçlanma maliyeti = 64.000 PB	Genel borçlanmalardan borçlanma maliyetleri daha fazla hesaplama gerektirir. Önce aktifleştirme oranını hesaplamamız, ardından genel borçlanmalarla finanse edilen harcama tutarını bulmamız gerekiyor. Özel kredileriniz varsa öncelikle harcamalarınızı özel krediden karşılıyorsunuz. Kalan harcamalar ise genel borçlanma ile karşılanacaktır.
Faiz Geliri = 16.000 PB	
Net borçlanma maliyeti = 48.000 PB	

$$\text{Aktifleştirme Oranı} = \frac{\text{Toplam borçlanma maliyeti}}{\text{Kredilerin Anapara Toplamı}}$$

Krediler	1 Ocak 2020'den Aralık 2020'ye kadar mevcut	Ağırlıklı Ortalama Kredi	Oran	Borçlanma maliyeti (Faiz Gideri)
% 14 Kredi	800.000 PB	800.000	% 14	800.000*0,14=112.000 PB
% 11,5 Kredi	1.200.000 PB	1.200.000	% 11,5	1.200.00*0,115=138.000 PB
TOPLAM		2.000.000 PB		250.000

Genel borçlanmalara ilişkin aktifleştirme oranı, özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla yapılan borçlanmalar dışında, işletmenin dönem içinde ödenmemiş borçlanmalarına uygulanan borçlanma maliyetlerinin ağırlıklı ortalamasıdır.

Şimdi aktifleştirme oranını aşağıdaki gibi hesaplayabiliriz:

$$\text{Aktifleştirme oranı} = \frac{250.000}{2.000.000} = \%12,5$$

Harcama analizi

Daha sonra aktifleştirilecek borçlanma maliyetini bulmak için aktifleştirme oranını bir anapara tutarı ile çarpmamız gerekir. Bu anapara tutarı ağırlıklı ortalama harcamalardır.

Yapılan harcama	Nominal tutar	Özel borçlanma ile finanse edilen harcamalar	Genel borçlanmalarla finanse edilen harcamalar	Harcamadan sonra yılsonuna kadar geçen aylar	Ağırlıklı ortalama harcama tutarı
1 Şubat 2020	300.000	300.000	-	11	0*11/12=0
31 Mart 2020	700.000	500.000	200.000	9	200.000*9/12=150.000
30 Eylül 2020	1.000.000	-	1.000.000	3	1.000.000*3/12=250.000
30 Kasım 2020	300.000	-	300.000	1	300.000*1/12=25.000
	2.300.000 PB	800.000 PB	1.500.000 PB		425.000 PB

Toplam özel kredi tutarı. 800.000 PB tutarındaki özel krediler tamamen kullanılmıştır; bu nedenle harcamaların geri kalanı genel borçlanmalara tahsis edilir.

Genel borçlanmalarla finanse edilen toplam tutar

Genel borçlanmalardan aktifleştirmeye uygun Borçlanma Maliyeti:

$$425.000 * PB 12,5 = 53.125 PB$$

AKTİFLEŞTİRİLECEK TOPLAM BORÇLANMA MALİYETİ

Spesifik Borçlanmadan	48.000 PB
Genel Borçlanmadan	53.125 PB
Aktifleştirilecek Toplam Borçlanma Maliyetleri	101.125 PB